



**События в мире**

- Активность в российском секторе услуг растет третий месяц подряд, по данным IHS Markit. Скорректированный на сезонность индекс PMI сферы услуг России, в октябре вырос до 55.8 п. с сентябрьских 53,6 п. Это максимальное ускорение роста деловой активности за 12 месяцев в российской сфере услуг.



- Вчера на рынки преобладали позитивные настроения. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent прибавил 1.2%, индекс Мосбиржи вырос на 0.65%, продолжая обновлять исторические максимумы. Замедление инфляции и снижение рублевых ставок вкупе с программой скупки активов стало триггером для flight-from-quality и интересом инвесторов к более рискованным активам, которые ассоциируются с повышенной доходностью. Рост доходности российского фондового рынка сопровождается открытием новых счетов и ростом зарегистрированных клиентов на бирже:



Источник: moex.com. Расчеты автора



- Ниже приведен скриншот с [сайта msci.com](http://www.msci.com), где представлена динамика российского фондового рынка в сопоставлении с бенчмарком по развивающимся рынкам по индексам семейства MSCI. По показателю P/E российский рынок привлекателен для инвесторов, поскольку имеет дисконт по отношению к среднему значению мультипликатора по развивающимся рынкам. Недооценка российского рынка обусловлена отчасти низкими темпами роста прибыльности компаний, а также превалярованием в структуре индекса циклических компаний.

**CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE - NET RETURNS (USD) (OCT 2004 – OCT 2019)**



**ANNUAL PERFORMANCE (%)**

Year	MSCI Russia	MSCI Emerging Markets	MSCI ACWI IM
2018	-0.39	-14.57	-10.08
2017	5.20	37.28	23.95
2016	54.82	11.19	8.36
2015	4.21	-14.92	-2.19
2014	-46.27	-2.19	3.84
2013	0.76	-2.60	23.55
2012	13.66	18.22	16.38
2011	-19.55	-18.42	-7.89
2010	19.07	18.88	14.35
2009	104.22	78.51	36.41
2008	-73.88	-53.33	-42.34
2007	24.50	39.42	11.16
2006	55.60	32.14	20.95
2005	73.12	34.00	11.54

**INDEX PERFORMANCE — NET RETURNS (%) (OCT 31, 2019)**

	1 Mo	3 Mo	1 Yr	YTD	ANNUALIZED			
					3 Yr	5 Yr	10 Yr	Since Dec 29, 2000
MSCI Russia	8.60	6.78	34.30	40.37	20.11	10.20	3.99	11.88
MSCI Emerging Markets	4.22	1.03	11.86	10.35	7.36	2.93	3.78	8.82
MSCI ACWI IMI	2.75	2.26	12.01	19.06	11.07	7.02	8.94	5.74

**FUNDAMENTALS (OCT 31, 2019)**

Div Yld (%)	P/E	P/E Fwd	P/BV
6.88	5.70	6.33	0.96
2.87	13.51	12.11	1.61
2.44	18.48	15.69	2.23

- Российский рынок выглядит привлекательно и по уровню дивидендной доходности относительно других развивающихся стран. Ожидаемая дивидендная доходность индекса МосБиржи оценивается почти в 7%, что превосходит по доходности 10-летние ОФЗ.

*Дивидендные идеи*

- На фоне снижения процентных ставок новые облигационные выпуски становятся менее привлекательными для инвесторов. Инвесторы возвращаются к дивидендным бумагам аналог инструментов с фиксированной доходностью.
- Россети планируют увеличить коэффициент дивидендных выплат с 50 до 75% чистой прибыли по РСБУ со следующего года. В случае фиксации отрицательных результатов, компания будет выплачивать промежуточные дивиденды. Данная новость вызвала взлет котировок на 5%.
- Ниже представлены наиболее [интересные по дивдоходности](#) бумаги компаний с высокой капитализацией.



Акция	Сектор	Период	Выплата на акцию (прогноз)		Доходность выплаты	Дата закрытия реестра (оценка)	Капитализация, млн. USD	DSI
+ Татнефть-п	Нефть/Газ	всего 12м	85.02	RUB	12.95%	n/a	27431.99	0.86
+ Татнефть-ао	Нефть/Газ	всего 12м	85.02	RUB	11.25%	n/a	27431.99	0.86
+ НЛМК	Металлы и добыча	всего 12м	13.95	RUB	11.06%	n/a	11900.77	0.79
+ Северсталь	Металлы и добыча	всего 12м	94.27	RUB	10.55%	n/a	11779.00	0.79
+ Сбербанк-п	Финансы и Банки	годовые 2019	22.09	RUB	10.31%	13.06.2020	83708.93	0.79
+ МТС	Телекомы	всего 12м	28.66	RUB	10.01%	n/a	9006.61	0.86
+ Сбербанк-ао	Финансы и Банки	годовые 2019	22.09	RUB	9.35%	13.06.2020	83708.93	0.86
+ Норильский никель	Металлы и добыча	всего 12м	1676.45	RUB	9.22%	n/a	45303.31	0.86
+ Газпром нефть	Нефть/Газ	всего 12м	34.67	RUB	8.32%	n/a	31094.11	0.79
+ Алроса	Металлы и добыча	всего 12м	5.67	RUB	7.51%	n/a	8749.97	0.93
+ Газпром	Нефть/Газ	годовые 2019	19.77	RUB	7.49%	18.07.2020	98306.56	0.57
+ ВТБ	Финансы и Банки	годовые 2019	0.0031012	RUB	7.19%	24.06.2020	8716.57	0.71
+ МТС	Телекомы	годовые 2019	19.98	RUB	6.98%	09.07.2020	9006.61	0.86
+ Роснефть	Нефть/Газ	всего 12м	27.74	RUB	6.39%	n/a	72474.04	0.79
+ Татнефть-п	Нефть/Газ	I полугодие 2020	40.11	RUB	6.11%	27.09.2020	27431.99	0.86
+ ЛУКОЙЛ	Нефть/Газ	всего 12м	362	RUB	6.01%	n/a	67769.79	0.93

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

#### Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.