



Цифры дня

-32,5%

... составило снижение авиаперевозок в сентябре

2% кв./кв.

... выросли консолидированные продажи НЛМК в третьем квартале.

- Настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как нейтральные.
- Учитывая внешний фон, сегодня ожидаем консолидации российского фондового рынка в начале торгов.
- Сегодня в начале торгов на валютной секции Московской биржи ожидаем бокового движения рубля по отношению к основным мировым валютам.
- ЦБР значительно нарастил лимиты месячного и годового РЕПО. Приток ликвидности по относительно низким ставкам поддержит спрос на ОФЗ.

Корпоративные и экономические события

- Газпром ждет положительный FCF в 2021 г. даже при консервативном прогнозе цен на газ в Европе
- Группа НЛМК в III кв. сохранила выплавку стали на уровне II кв., продажи выросли на 2%
- НОВАТЭК в III кв. увеличил добычу газа на 4,5%, продажу снизил на 0,8%, в т.ч. за рубежом - на 28%
- В сентябре российские авиакомпании снизили перевозки пассажиров на 32,5% г/г
- Черкизово в III квартале увеличила продажи куриного мяса на 7%, свинины - на 6%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Неделя на мировых рынках началась с роста. **Инвесторы продолжают игнорировать риски и фокусироваться на позитивных новостях, что стимулирует покупки.**

Так, в последние торговые сессии важным фактором выступают переговоры в США по новому пакету поддержки американской экономики. Желание сторон найти компромисс и договориться о плане помощи экономике до президентских выборов позитивно воспринимается рынками и дает повод для покупок в широком спектре активов.

Плюс к этому, инвесторы позитивно оценивают желание властей Великобритании обойтись без «локдауна» в связи с распространение коронавируса. Так, премьер страны Борис Джонсон анонсировал многоуровневую систему вирусограничений, призванную остановить распространение коронавируса без полного «закрытия» экономики. Попытки властей Великобритании пройти через вторую волну пандемии с минимально возможным количеством ограничений, что должно уменьшить ее негативное влияние на экономику, стимулируют покупки на ожиданиях, что другие европейские страны пойдут тем же путем. При этом риски введения полноценных «локдаунов» в европейских странах остаются повышенными, учитывая темпы распространения заболевания, что сдерживает покупки.

Если же говорить о настроениях на утро вторника, то их можно охарактеризовать, как нейтральные. Азиатские рынки консолидируются у уровней закрытия понедельника. Фьючерсы на основные американские индексы корректируются после роста в понедельник, теряя в пределах 0,2%. Отметим, что в ходе сегодняшнего дня внимание инвесторов привлечет статистика по индексу экономических настроений в Германии и данные по индексу потребительских цен в США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent инерционно отскакивают после вчерашнего снижения. Краткосрочные факторы поддержки в виде ограничения предложения ушли, теперь снова в фокусе перспективы восстановления спроса на фоне второй волны коронавируса. Статистика по импорту нефти Китаем за сентябрь показала рост на 2,1% за месяц. В итоге в 3 кв. страна нарастила импорт на 12,7% г/г, но в 4 кв. ожидаем менее оживленного спроса из-за исторически высоких запасов и высокой же базы импорта в прошлом году в 4 кв. На текущей неделе в фокусе традиционные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США. **Мы полагаем, что цены на нефть Brent сегодня попытаются проторговать 40-42 долл./барр.,** но на успех не рассчитываем. Неоднородность восстановления мировой экономики и растущее предложение нефти, несмотря на ОПЕК+, будут играть против нефти.

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар и евро прибавили по отношению к рублю порядка 0,4%. **Сегодня в начале торгов на валютной секции Московской биржи ожидаем бокового движения рубля по отношению к основным мировым валютам.** Коррекции в ценах на нефть может не хватить для стимулирования роста рубля, а консолидация валют развивающихся стран не даст ему дополнительных ориентиров для подъема. В результате пара доллар/рубль удержит позиции чуть выше 77 рублей. **При этом в ходе сессии возможна активизация давления на национальную валюту, что позволит доллару предпринять попытку возвращения в диапазон 77,5-80 рублей**

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи подтянулся на 0,4% до 2846 пунктов. **Учитывая внешний фон, сегодня ожидаем консолидации российского фондового рынка в начале торгов.** В результате индекс МосБиржи продолжит движение под верхней границей диапазона 2800-2850 пунктов. При этом в ходе торгов, в случае ухудшения настроений на мировых рынках на фоне публикации статистики, а также возобновления негативной динамики на рынке энергоносителей, продажи в наших акциях могут возобладать, **что приведет к продолжению снижения на нашем рынке.**

Российский рынок облигаций

В понедельник ОФЗ проторговывали достигнутые ранее уровни. Негативное влияние на рынок снижающихся нефтяных цен было компенсировано притоком в банковскую систему ликвидности от ЦБР, которая может быть использована для покупки ОФЗ. ЦБР увеличил лимит месячного РЕПО до 1 трлн руб., а годового – до 400 млрд руб. Вчера банки привлекли в ЦБР 600 млрд руб. на месяц по ставке 4,35% годовых и 20 млрд руб. на год по ставке 4,5%. При такой стоимости фондирования банки получают положительную маржу от ОФЗ с фиксированным купоном срочностью более 2-лет, а также по флоатерам. Увеличение лимитов РЕПО ЦБР поддержит спрос на ОФЗ и поможет выполнить Минфину РФ квартальный план заимствований на 2 трлн руб. без давления на доходность.

Корпоративные и экономические события

Газпром ждет положительный FCF в 2021 г. даже при консервативном прогнозе цен на газ в Европе

Газпром ожидает положительного свободного денежного потока в 2021 году, даже при консервативном прогнозе цен на газ в Европе, комментарий на этот счет от имени заместителя председателя правления "Газпрома" Фамила Садыгова распространила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Формированию положительного FCF Газпрома в следующем году будет способствовать ограничение роста капитальных затрат и контроль над операционными расходами. Мы помимо прочего еще закладываем в модели ожидания, что рыночная конъюнктура все же будет лучше, чем в текущем году, прогнозируя восстановление цен на газ к среднегодовым уровням в 135-145 долл./тыс.куб.м (цена для российского газа на границе с Германией).

НОВАТЭК в III кв. увеличил добычу газа на 4,5%, продажу снизил на 0,8%, в т.ч. за рубежом - на 28%

НОВАТЭК в третьем квартале текущего года увеличил добычу углеводородов на 3,6% - до 150,4 млн баррелей нефтяного эквивалента, при этом производство газа выросло на 4,5% к уровню того же периода 2019 года - до 19,13 млрд куб. м, производство жидких углеводородов упало на 0,6% - до 3,024 млн т, сообщила компания. Продажа газа в отчетном периоде упала на 0,8% - до 16,56 млрд кубометров при этом в России компания увеличила сбыт на 5,1% - до 14,36 млрд куб. м, за рубежом снизила на 27,6% - до 2,2 млрд кубометров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания радуется ростом операционных показателей в 3 кв. При этом факт падения объемов реализации на международных рынках обусловлен тем, что выросли доли прямых продаж Ямала СПГ по долгосрочным контрактам, а на споте - снизились. НОВАТЭК 28 октября опубликует отчетность за 3 кв., мы ждем улучшения финрезультата по сравнению со 2 кв.2020 г.

Группа НЛМК в III кв. сохранила выплавку стали на уровне II кв., продажи выросли на 2%

Группа НЛМК в III квартале 2020 года произвела 3,864 млн тонн стали, что практически соответствует показателю, зафиксированному кварталом ранее (3,855 млн тонн). По сравнению с III кварталом 2019 года прирост составил 3%. Консолидированные продажи группы в прошлом квартале увеличились на 2% ко II кварталу, до 4,443 млн тонн. Годовой прирост составил 11%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания вслед за Северсталью показала хорошие операционные результаты. Отмечается рост поставок на внутренний рынок и снижение экспорта. Продажи группы на российском рынке в прошлом квартале выросли на 10% г/г и на 19% кв./кв. Продажи на экспортных рынках выросли на 42% г/г до 1,8 млн т с увеличением продаж чугуна и слябов 3-им лицам. В сравнении со 2 кв. 2020 г. экспортные продажи снизились на 10%. Мы сохраняем позитивный взгляд на сектор металлургии в 4кв. и рассчитываем на улучшение финансовых показателей российских компаний.

В сентябре российские авиакомпании снизили перевозки пассажиров на 32,5% г/г

Авиакомпании РФ в сентябре сократили перевозки до 8,65 млн пассажиров. Пассажирооборот снизился на 44,9% г/г - до 17,6 млрд пассажиро-километров. За январь-сентябрь этого года авиакомпании сократили перевозки на 47% г/г - до 52,56 млн пассажиров

НАШЕ МНЕНИЕ: Авиаперевозки остаются под сильным давлением из-за пандемии. Рост пассажиропотока в сентябре наблюдается только у бюджетных авиакомпаний, которые осуществляли авиаперевозки до кризиса преимущественно внутри страны (а/к S7 +4% г/г, а/к Победа +17,8% г/г). Вторая волна коронавируса препятствует открытию авиасообщений с зарубежными странами и быстрому восстановлению авиаперевозок. Мы корректируем наш прогноз по авиаперевозкам и ожидаем снижения пассажиропотока на 45% по итогам года.

Черкизово в III квартале увеличила продажи куриного мяса на 7%, свинины - на 6%

Черкизово в III квартале 2020 года увеличила продажи куриного мяса на 7% г/г, до 175,88 тыс. тонн. Средняя цена реализации куриного мяса сократилась на 3% г/г, до 108,02 руб./кг. Продажи свинины выросли на 6% г/г, до 68,4 тыс. тонн. Цены на свинину выросли на 10% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Черкизово продолжает демонстрировать положительные темпы прироста продаж на фоне ослабления ограничений по предупреждению распространения коронавируса и восстановления экономики. Мы позитивно оцениваем операционные показатели компании, которые, на наш взгляд, окажут поддержку финансовому результату за 3 квартал.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 846	0,4%	-1,6%	-2,2%
Индекс РТС	1 163	-0,1%	0,4%	-4,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 164	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 150	0,2%		
США				
S&P 500	3 534	1,6%	3,7%	5,8%
Dow Jones (DJIA)	28 838	0,9%	2,4%	4,2%
Dow Jones Transportation	11 880	0,2%	3,5%	5,3%
Nasdaq Composite	11 876	2,6%	4,8%	9,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 533	1,7%	4,1%	6,3%
Европа				
EUROtop100	2 700	0,6%	1,9%	-0,1%
Euronext 100	1 002	0,8%	2,7%	1,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 001	-0,3%	1,0%	-0,5%
DAX (Германия)	13 138	0,7%	2,4%	-0,5%
CAC 40 (Франция)	4 979	0,7%	2,2%	-1,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 598	0,2%	0,7%	-0,9%
Taiex (Тайвань)*	12 947	-0,1%	3,2%	0,8%
Kospi (Корея)*	2 402	-0,1%	1,9%	2,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 552	0,7%	2,5%	-1,0%
Bovespa (Бразилия)	97 483	-0,4%	3,7%	-0,9%
Hang Seng (Китай)*	24 650	2,2%	11,6%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 352	-0,2%	4,2%	2,8%
BSE Sensex (Индия)*	40 689	0,2%	2,8%	4,7%
MSCI				
MSCI World	2 478	1,2%	4,0%	4,6%
MSCI Emerging Markets	1 137	1,3%	3,1%	4,2%
MSCI Eastern Europe	213	0,5%	1,2%	-0,6%
MSCI Russia	553	0,0%	-0,5%	-5,4%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,4	-2,9%	0,5%	5,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,7	0,8%	0,2%	4,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,8	0,9%	-2,1%	6,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,1	0,9%	-1,3%	5,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6728	-0,6%	3,3%	-0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	15116	-0,4%	3,5%	0,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1843	0,8%	5,5%	6,1%
Золото spot, \$/унц*	1917	-0,3%	2,1%	-2,0%
Серебро spot, \$/унц*	25,0	-0,5%	8,3%	-7,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	234,4	0,3	2,3	-3,8
S&P Oil&Gas	188,6	1,0	2,3	0,1
S&P Oil Exploration	418,0	0,3	2,1	-5,1
S&P Oil Refining	417,4	-0,2	3,0	2,3
S&P Materials	147,0	-0,4	1,3	-0,9
S&P Metals&Mining	681,0	0,5	2,8	4,5
S&P Capital Goods	686,0	0,6	2,9	4,9
S&P Industrials	106,4	1,6	3,9	8,0
S&P Automobiles	77,0	2,5	6,2	7,3
S&P Utilities	324,7	0,7	4,0	9,2
S&P Financial	423,9	1,1	3,3	3,6
S&P Banks	258,6	1,3	3,9	2,5
S&P Telecoms	203,4	2,4	3,3	2,8
S&P Info Technologies	2 171,5	2,7	5,1	9,4
S&P Retailing	3 650	2,9	5,4	8,3
S&P Consumer Staples	684,0	1,2	3,1	3,3
S&P Consumer Discretionary	1 287,1	2,1	4,4	7,5
S&P Real Estate	230,1	0,5	1,3	4,4
S&P Homebuilding	1 496,0	0,4	3,1	9,2
S&P Chemicals	689,9	-0,3	2,7	0,3
S&P Pharmaceuticals	751,9	0,2	2,1	2,0
S&P Health Care	1 271,8	0,7	2,6	4,6

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 949	0,9	0,5	-1,4
Нефть и газ	6 532	0,2	-0,7	-3,1
Эл/энергетика	2 118	0,0	-1,6	-2,6
Телекоммуникации	2 293	0,6	-1,1	-0,5
Банки	7 444	-1,2	-3,0	0,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,15	0,1	-0,6	-0,2
Евро*	1,180	-0,1	0,5	-0,6
Фунт*	1,305	-0,1	1,3	1,6
Швейц. франк*	0,909	0,0	1,0	-0,1
Йена*	105,4	0,0	0,2	0,3
Канадский доллар*	1,311	0,0	1,5	0,5
Австралийский доллар*	0,719	-0,3	1,2	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,13	-0,5	1,3	-2,4
EURRUB	91,05	-0,1	1,0	-1,9
Бивалютная корзина	83,42	-0,1	1,3	-2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,091	-0,3	0,8	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,149	-0,4	0,2	2,2
US Treasuries 10 yr	0,764	-1,0	2,8	9,8
US Treasuries 30 yr	1,558	-1,4	2,2	14,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,082	0,0	0,1	0,0
LIBOR 1M	0,145	-0,2	0,5	-0,6
LIBOR 3M	0,224	-0,5	-0,9	-2,5
EURIBOR overnight	-0,584	0,3	0,4	0,4
EURIBOR 1M	-0,526	1,4	0,2	-0,7
EURIBOR 3M	-0,509	-0,1	-0,4	-1,6
MOSPRIME overnight	4,440	-1,0	5,0	8,0
MOSPRIME 3M	4,640	0,0	0,0	-1,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,0	-5,2	-15,5
CDS High Yield (USA)	361	0,0	-35,7	8,4
CDS EM	198	0,0	-19,8	28,7
CDS Russia	98	0,0	-14,4	-5,4

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,3	0,6	0,0	-1,4%
Роснефть	5,0	-1,1	0,0	-0,9%
Лукойл	58,0	-0,5	1,0	0,2%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,5	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	18,8	-1,1	0,1	0,0%
НОВАТЭК	142	0,8	5,8	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,3	-0,1	3,6	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	13,0	0,0	0,2	-0,3%
НЛМК	22,0	0,4	0,2	-0,4%
ММК	6,0	0,0	-0,2	-0,9%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	47,4%
Банки				
Сбербанк	10,7	-0,9	0,0	-0,7%
ВТБ ао	0,8	-0,8	0,0	-6,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-0,2	-0,2	-0,7%
Магнит ао	14,5	2,9	0,2	15,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

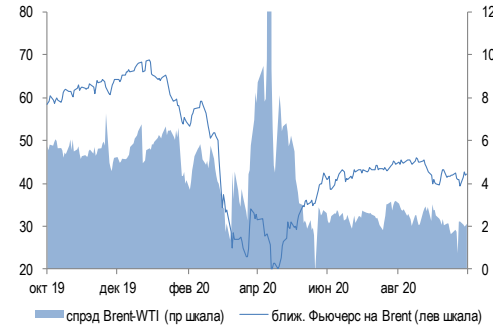
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски дальнейшего усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

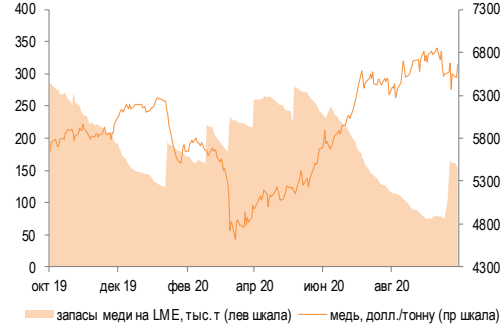
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится под давлением растущего предложения (Ливия, Иран) и слабого спроса. Неясная перспектива восстановления мировой экономики в условиях второй волны коронавируса выходит на первый план. Мы видим нефть Brent ниже в зоне 38-40 долл./барр.

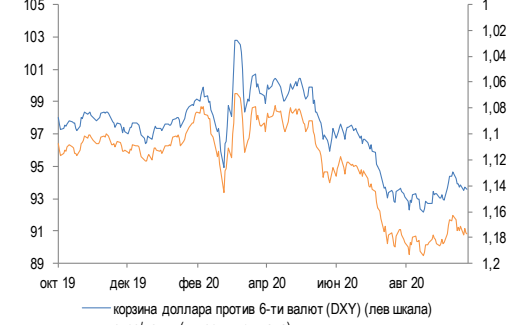
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы откатываются от локальных максимумов. Ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы сохраняем консервативный на рынки промышленных металлов до конца года.

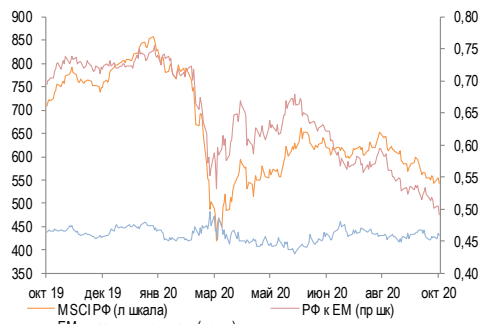
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Однако последнее время евро находится под давлением неопределенности относительно Brexit и признаков слабости деловой активности в Европе. Сложная ситуация в мировой экономике и близость выборов в США заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро - опасаемся теста парой евро/доллар отметки 1,15.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ отыграл внутренние идеи и вновь начинает смотреться похуже MSCI EM. MSCI EM локально выправил динамику относительно MSCI World, но смотрится уязвимо на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

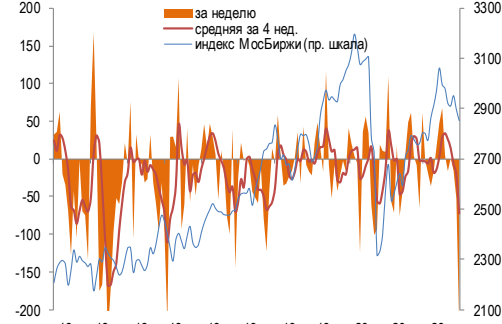
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio удерживается в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданному, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти мы пока не видим.

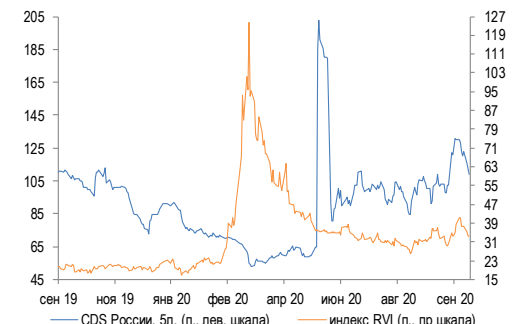
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 2 млн долл.

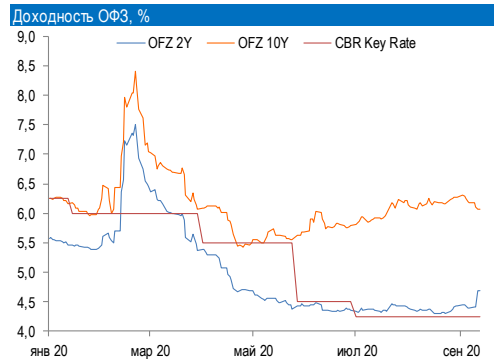
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

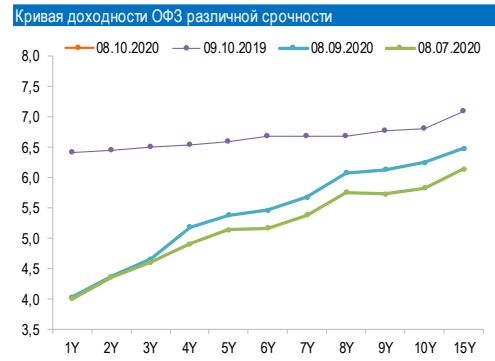
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



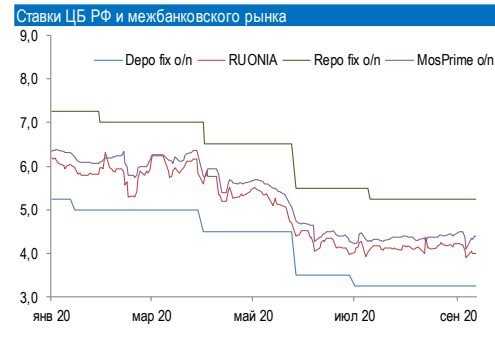
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 170 - 180 б.п. При доходности около 6% годовых длинные гособлигации смотрятся интересно для среднесрочных инвесторов. При этом не исключаем снижения цен длинных ОФЗ в октябре-декабре.



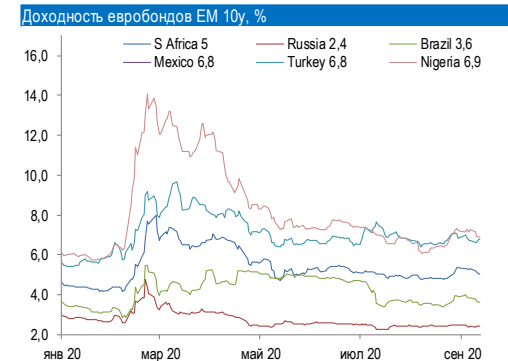
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере 165 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.



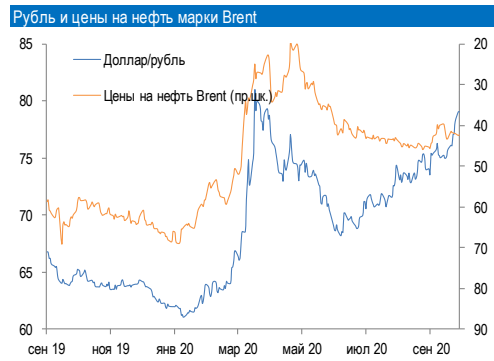
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне роста внешнего негатива и ускорения месячной инфляции, ЦБ РФ, взял паузу в снижении ставки на заседании 18 сентября. При этом регулятор сохранил сигнал о возможности снижения ставки на одном из ближайших заседаний. Ждем снижения ставки до 4% в декабре этого года.



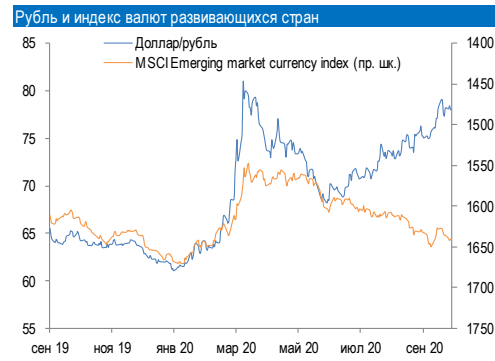
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Риски второй волны коронавируса пока нивелируются ожиданиями новых бюджетных и монетарных стимулов. Поэтому для Russia`29 видим актуальный диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.



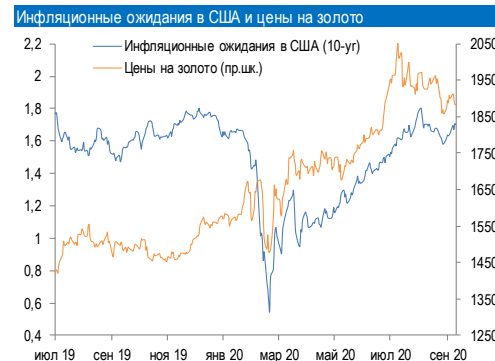
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение нефтью позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для восстановления рубля. Сдерживает покупки в национальной валюте отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть. Сложившаяся ситуация приведет к возвращению пары доллар/рубль в верхнюю половину диапазона 75-80 рублей.



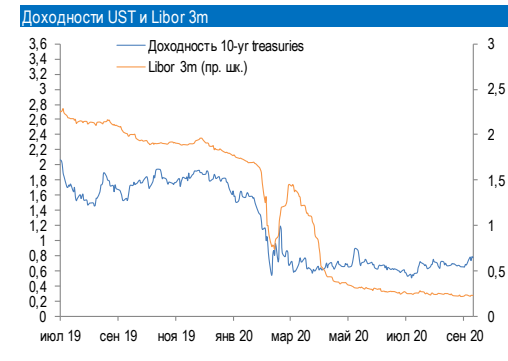
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает консолидироваться у локальных максимумов несмотря на сохраняющиеся риски второй волны коронавируса. Инвесторы фокусируются на позитивных новостях, связанных, в частности, с новым пакетом помощи экономике США, что способствует сохранению спроса на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессом. Цены на золото откатились от максимумов, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду ожиданий сохранения "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	516,5	2 846	30%	1,4	6,0	10,8	0,8	-	-	22%	9%	-	15	60 587	0,4	-1,6	2,9	-6,6
Индекс РТС	-	1 163	-	1,4	6,1	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	23	-	-0,1	0,4	-5,8	-24,9
Нефть и газ																		
Газпром	51,9	169,1	48%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	6 576	1,2	-0,5	-13,6	-34,1
Новатэк	43,3	1 099,8	19%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	650	0,8	2,7	6,1	-12,9
Роснефть	52,8	384,2	22%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 702	-0,6	-1,7	8,2	-14,6
Лукойл	39,9	4 445	40%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	2 732	-0,1	-0,8	-9,8	-27,9
Газпром нефть	17,6	286,3	36%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	113	0,1	-1,9	-11,9	-31,9
Сургутнефтегаз, ао	16,0	34,6	117%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	626	0,0	-3,7	-8,7	-31,5
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,1	18%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	646	0,5	-3,3	6,6	1,0
Татнефть, ао	12,8	453,6	62%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 369	-1,2	-4,2	-17,0	-40,3
Татнефть, ап	0,8	438,0	53%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	348	-1,2	-4,2	-16,3	-40,3
Башнефть, ао	3,1	1 635	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	4	0,2	0,0	-5,5	-15,3
Башнефть, ап	0,5	1 217	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	29	-0,3	-1,3	-9,9	-29,4
Всего по сектору	242,6		46%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,1	1 345	-0,1	-1,7	-6,5	-25,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	57,7	206,2	31%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	10 802	0,4	-1,3	-1,1	-19,1
Сбербанк, ап	2,6	198,6	21%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 237	-0,1	-2,0	4,0	-13,0
ВТБ	5,6	0,0332	35%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	444	0,1	-1,5	-5,1	-27,6
БСП	0,3	41,8	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	8	0,3	-2,2	1,2	-25,8
МосБиржа	4,5	151,7	-1%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 725	1,4	-1,4	22,3	40,8
АФК Система	3,1	24,5	6%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	33	1 651	4,1	5,5	37,0	60,7
Всего по сектору	73,7		22%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	24,6	15 868	1,0	-0,5	9,7	2,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,1	19 534	30%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	25	6 356	0,4	1,3	8,8	2,3
РусАл	6,4	32	34%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	264	1,3	3,6	23,7	5,3
АК Алроса	7,5	78,2	2%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	26	1 895	3,7	4,9	23,1	-7,2
НЛМК	13,5	173,3	13%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	695	2,4	-0,4	27,7	20,6
ММК	5,2	36,1	71%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	23	784	0,6	-4,1	-4,2	-14,0
Северсталь	11,0	1 010,0	22%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	578	1,0	0,5	15,7	7,7
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	8	-0,1	-0,2	1,5	5,0
Полюс Золото	29,3	16 850	19%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	40	2 093	-0,8	-0,7	31,1	137,2
Полиметалл	10,5	1 724,1	33%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	39	1 699	1,3	0,4	20,3	79,7
Всего по сектору	124,3		24%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	26,4	14 372	1,1	0,6	16,4	26,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 084	-1%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	22	0,0	-2,1	9,6	27,0
ФосАгро	4,8	2 858	17%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	83	0,3	-0,2	12,1	18,7
Всего по сектору	8,0		8%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	16,2	105	0,1	-1,2	10,8	22,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	93,9	10%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	368	1,1	-2,2	8,1	19,8
МТС	8,6	330,8	17%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	808	0,5	-3,6	4,8	7,7
Всего по сектору	12,6		14%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	18	1 176	0,8	-2,9	6,4	13,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,918	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	32	0,2	0,4	-3,3	-0,5
Юнипро	2,2	2,728	4%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	110	-0,4	-1,3	-4,3	-1,9
ОГК-2	1,1	0,748	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	28	35	1,2	-4,0	-1,9	32,8
ТГК-1	0,5	0,011	12%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	24	-0,5	-3,3	-11,5	-17,1
РусГидро	4,0	0,722	18%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	29	513	0,7	-6,6	-4,5	29,9
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,311	46%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 035	-0,2	-2,6	5,9	5,3
Россети, ао	3,7	1,430	-10%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	149	0,7	-2,7	-8,0	3,3
Россети, ап	0,1	1,996	-28%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	27	3	-0,1	-0,2	-2,7	22,5
ФСК ЕЭС	3,2	0,194	11%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	20	289	-0,2	-0,1	2,6	-3,1
Мосэнерго	1,0	2,034	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	23	6	0,1	-0,9	-3,6	-10,0
Всего по сектору	23,4		9%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	24,3	2197,0	0,1	-2,1	-3,1	6,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,9	59,7	43%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	2 303	-1,0	-9,2	-26,2	-42,4
Транснефть, ап	3,0	147 100	38%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	18	175	0,5	1,1	8,2	-16,8
Всего по сектору	3,8		40%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	25,8	2478,2	-0,2	-4,1	-9,0	-29,6
Потребительский сектор																		
Х5	10,4	2 955	-4%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	611	4,6	1,4	17,8	38,4
Магнит	6,4	4 859	12%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 051	3,6	-0,7	13,2	41,9
М.Видео	1,5	646,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	493	-1,8	-7,3	60,5	24,6
Детский мир	1,1	118,3	24%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	119	1,1	-0,9	8,6	18,3
Всего по сектору	19,5		11%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	29	3274	1,9	-1,9	25,0	30,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	869,6	13%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	26	98	2,2	-0,6	22,1	13,8
ПИК	4,9	567,2	6%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	24	104	-0,1	-0,6	41,8	41,7
Всего по сектору	6,0		9%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	25	202	1,0	-0,6	32,0	27,7
Прочие сектора																		
Яндекс	21,6	4 760	3%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	4 592	1,6	-4,4	29,4	76,5
QIWI	1,1	1 324	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	30	1,0	-2,0	1,5	11,7
Всего по сектору	24,0		3%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,5	4 669	1,3	-1,5	15,0	34,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

- МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
- Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
- EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
- EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
- EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
- P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
- P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
- CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
- Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
- HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
- 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
- 1Н - динамика актива за последнюю неделю
- 3М - динамика актива за 3 последних месяца
- СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 Октября 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	54,0	54,8
9 Октября 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	2,5%	5,2%	0,3%
9 Октября 9:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	август	н/д	7,4%	7,7%
9 Октября 17:00	•	Оптовые продажи в США, м/м	август	н/д	4,6%	1,4%
9 Октября 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,5%	0,5%	0,4%
12 октября 16:00	•	Торговый баланс РФ, млрд долл.	август	5,20	4,25	3,70
13 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м %	сентябрь	-0,2%	-0,2%	-0,2%
13 октября 12:00	•••	Индекс экономических ожиданий ZEW в Германии	октябрь	74,0	77,4	
13 октября 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	
13 октября 21:00	••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	59,95	58,93	
14 октября 15:30	•	Пром. производство в ЕС, г/г	август	-7,2%	-7,7%	
14 октября 15:30	•	Индекс цен производителей в США, м/м %	сентябрь	0,2%	0,3%	
15 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	н/д	0,4%	
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
15 октября 15:30	••	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка	октябрь	16,5	17,0	
15 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	840	
15 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	10 976	
15 октября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,501	
15 октября 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,435	
15 октября 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,962	
15 октября 19:00	••	Пром. производство в РФ, г/г	сентябрь	-5,9%	-7,2%	
16 октября 12:00	•	ИПЦ в еврозоне (оконч.), г/г	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
16 октября 15:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	
16 октября 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	

Источники: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)
13 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (33 руб./акцию)
13 октября	ММК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Эталон	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	Лукойл	Совет директоров по дивидендам в 3 кв. 2020г.
15 октября	ГК ПИК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русагро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
19 октября	Норникель	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
21 октября	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
26 октября	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
26 октября	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
27 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
27 октября	X5 Retail Group	День инвестора
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТГК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
28 октября	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
28 октября	Яндекс	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

Источники: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

