



Цифры дня

-3,5%

... продажи новостроек в США
снизились после роста на 3%
месяцем ранее

- Сегодня ждем преобладания умеренно-позитивных настроений на мировых рынках, но характеризуем складывающуюся обстановку как хрупкую.
- Сегодня, на фоне признаков стабилизации ситуации на западных рынках, индекс МосБиржи может перейти к консолидации и даже попытаться отыграть часть вчерашних потерь и вернуться к отметке 2800 пунктов.
- Сегодня ждем открытия торгов национальной валютой вблизи вчерашних уровней, однако в течение дня давление на рынок может усилиться
- Ухудшение ситуации с коронавирусом оказывает давление на рынок рублевых облигаций

Корпоративные и экономические события

- Выручка Mail.ru Group в 3 кв. выросла на 20% г/г
- X5 в III квартале увеличила чистую прибыль в 5,3 раза, до 11,9 млрд рублей
- Юнипро за 9 месяцев снизила производство электроэнергии на 9,6% г/г до 30,7 млрд кВт.ч
- Интер РАО за 9 месяцев снизила производство электроэнергии на 20,3%, до 77,3 млрд кВт.ч



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

В начале недели настроения на мировых рынках заметно ухудшились, что вызвано обострением ситуации с распространением коронавируса и ростом опасений относительно торможения мировой экономики. Высокие темпы прироста новых случаев заражения Covid-19, с выходом на рекордные уровни по числу заболевших в первую очередь в США и Франции и постепенным возвращением в европейских странах карантинных ограничений, а также отсутствие прогресса в США по переговорам по новому пакету экономических стимулов привели в понедельник к заметному усилению коррекционных настроений. Вчерашний блок статистики также не порадовал – индекс делового климата в Германии от Ifo несколько снизился, указав на ухудшение настроений бизнеса в октябре, продажи новостроек в США также сократились, оказавшись хуже ожиданий. В результате фронтальной фиксации прибыли (все основные сегменты показали негативную динамику) ключевые европейские рынки упали на 1,2%-3,7%. Основные американские индексы потеряли 1,6%-2,3%, ведомые нефтегазовым и строительным секторами, хотя к закрытию торговой сессии в США нервозность несколько ослабла, позволив S&P500 частично отыграть внутридневные потери и удержаться у отметки 3400 пунктов. Сегодня утром ситуация несколько стабилизировалась. После заметной просадки фьючерсы на американские и европейские индексы умеренно повышаются, отскакивают цены на нефть и промышленные металлы. Азиатские рынки, за исключением Австралии и Новой Зеландии, показывают разнонаправленную динамику умеренной амплитуды. Мы характеризуем складывающуюся на мировых рынках обстановку как хрупкую. **Сегодня ждем преобладания умеренно-позитивных настроений.** Поддержку могут оказать ожидания по сезону отчетности в США (сегодня финансовые результаты представят Merck&Co, Pfizer, 3M, Xerox и Microsoft) и данные по заказам на товары длительного пользования в США. Но отмечаем риски наступления новых волн фиксации прибыли ввиду сложной эпидемиологической ситуации, высокой степени неопределенности относительно принятия стимулов в США и близости президентских выборов.

Товарные рынки

Вчера цены на нефть марки Brent потеряли более 3%, опустившись в зону 40-41 долл./барр. Распродажам способствовали как тревожная ситуация с распространением Covid-19, вернувшая опасения относительно устойчивости спроса на энергоносители, так и ожидания роста предложения на рынке ввиду возобновления добычи на всех крупных месторождениях в Ливии и планов страны довести добычу до 1 млн барр./сутки. Сегодня утром Brent умеренно растет на фоне стабилизации настроений на мировых рынках. Мы ждем, что Brent в течение вторника останется в зоне 40-41 долл./барр. Однако повышенная нервозность на мировых рынках заставляет нас опасаться нового усиления **давления на нефтяные цены, с риском ухода Brent в диапазон 38-40 долл./барр.,** являющийся, по нашим оценкам, оправданным с фундаментальной точки зрения.

Российский валютный рынок

Несмотря на заметное ухудшение настроений инвесторов на глобальных рынках, рубль чувствовал себя относительно стабильно, проторговывая диапазон 76,4-76,6 руб./долл. Ощутимую поддержку национальной валюте вчера оказал налоговый период и увеличение интервенций со стороны ЦБ. **Сегодня ждем открытия торгов вблизи вчерашних уровней.** Вместе с тем, в течение дня давление на рубль может возобновиться – рост заражений в США и Европе, а также отсутствие соглашения по новому пакету поддержки экономики США, не добавляет оптимизма инвесторам.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи потерял 1,1% и «выпал» из диапазона 2800-2850 пунктов, следуя за падением нефтяных котировок и доминированием негативных настроений на мировых рынках акций. Подавляющее количество «фишек» выглядело «хуже рынка», в секторальном разрезе в лидерах снижения оказались акции нефтегазового и транспортного сектора. Мы достаточно осторожно смотрим на ближайшие перспективы рынка.

Сегодня, на фоне признаков стабилизации ситуации на западных рынках, индекс МосБиржи может перейти к консолидации и даже попытаться отыграть часть вчерашних потерь и вернуться к отметке 2800 пунктов. Однако, учитывая повышенную степень неопределенности и ощутимый спад глобального аппетита к риску, мы по-прежнему консервативно смотрим на ближайшие перспективы рынка, видя высокий риск возобновления в ближайшие дни снижения индекса МосБиржи в направлении зоны 2700-2750 пунктов.

Российский рынок облигаций

Рывая доходности ОФЗ в понедельник сместилась вверх на 2 б.п., доходность 10-летнего бенчмарка выросла до 5,99% годовых. Снижение цен рублевых облигаций проходило на фоне ослабления склонности к риску на глобальных рынках из-за ухудшения ситуации с коронавирусом во многих странах, особенно в Европе.

В ближайшие дни доходность 10-летних ОФЗ может вернуться в середину диапазона 5,95 - 6,15% годовых.

В корпоративном сегменте отметим планы **ОКЕЙ** («ruA-» от Эксперт РА) собрать сегодня книгу заявок на новый выпуск облигаций. Ставка купона маркетуруется в диапазоне 7,60 – 7,80% годовых (доходность **7,82 – 8,03%**) на 3 года. Среди облигаций с аналогичным уровнем кредитных рейтингов, на наш взгляд, есть более интересные идеи.

Корпоративные и экономические события

Выручка Mail.ru Group в 3 кв. выросла на 20% г/г

Компания проведет обратный выкуп 1,713 млн акций по 267 руб. за шт. Заявления акционеров будут приниматься с 20 ноября по 20 декабря. Количество акций в обращении снизится с 28% до 23%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост выручки группы происходит на фоне увеличения доходов от рекламы и пользовательских игр. Сегмент рекламы зависит от деловой активности, которая восстанавливалась в 3 кв. Пандемия положительно сказывается на ИТ секторе, в т.ч. компьютерных играх и прочих сервисах группы. Заявленная цель компании достичь 103 млрд рублей выручки по итогам года, по нашему мнению, в текущих условиях кажется вполне осуществимой.

Юнипро за 9 месяцев снизила производство электроэнергии на 9,6% г/г до 30,7 млрд кВт.ч

В 3 квартале 2020 года объем производство электроэнергии увеличилось на 4% г/г. Увеличение производства в отчетном квартале вызвано ремонтными работами в прошлом году. Производство тепловой энергии составило 1154,2 тыс. Гкал., что ниже на 14% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Теплая погода оказывает отрицательное влияние на спрос на электроэнергию, в результате чего производителям электроэнергии приходится сокращать производство. До конца года помимо публикации финансовых результатов внимание инвесторов будет сконцентрировано на оглашении компанией относительно выплаты дивидендов, которое ориентировочно состоится в декабре.

X5 в III квартале увеличила чистую прибыль в 5,3 раза, до 11,9 млрд рублей

Чистая прибыль X5 Retail Group в III квартале 2020 года выросла в 5,3 раза - до 11,949 млрд рублей. EBITDA ритейлера в июле-сентябре возросла на 35,1%, до 38,702 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 8% против 6,8% годом ранее. Эти показатели оказались выше консенсус-прогноза (37,515 млрд рублей и 7,7%). Выручка X5 за январь-сентябрь выросла на 14,6%, до 1 трлн 449,266 млрд рублей. EBITDA ритейлера за девять месяцев возросла на 20%, до 112,514 млрд рублей, рентабельность EBITDA - до 7,8% с 7,4% за январь-сентябрь 2019 года. Скорректированная EBITDA повысилась на 18,8%, до 114,044 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 7,9% против 7,6% годом ранее. Чистая прибыль X5 по итогам девяти месяцев выросла на 45,3%, до 36,399 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания вполне ожидаемо представила сильные финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2020г. благодаря росту сопоставимых (LFL) продаж, росту торговой площади, а также текущим реконструкциям существующих магазинов. При этом акции ритейлера на Мосбирже по итогам торгов просели на 4%. Инвесторы ждут дня инвестора, который состоится сегодня и где ожидается презентация новой стратегии компании. Сохраняем долгосрочный позитивный взгляд на акции компаний ритейла.

Интер РАО за 9 месяцев снизила производство электроэнергии на 20,3%, до 77,3 млрд кВт.ч

Интер РАО в январе-сентябре 2020 г. снизило производство электроэнергии на 20,3%, до 77,3 млрд кВт.ч, сообщила компания. При этом коэффициент использования установленной мощности Интер РАО составил 38% против 44,7% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Среди факторов, повлиявших на снижение показателей, снижение потребления электроэнергии и теплоэнергии из-за более высокой температурой воздуха в 2020 году, а также высокой влажности и связанную с этим значительную загрузку ГЭС в энергосистеме России за счёт разгрузки тепловой генерации "Системным оператором".

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 817	0,5%	0,6%	-2,8%
Индекс РТС	1 164	0,8%	2,8%	-0,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 155	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 740	0,6%		
США				
S&P 500	3 465	0,3%	-0,5%	5,1%
Dow Jones (DJIA)	28 336	-0,1%	-0,9%	4,3%
Dow Jones Transportation	11 880	1,1%	0,4%	5,4%
Nasdaq Composite	11 548	0,4%	-1,1%	5,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 452	0,1%	-0,3%	6,8%
Европа				
EUROtop100	2 617	0,7%	-1,4%	0,8%
Euronext 100	980	0,8%	-1,1%	3,7%
FTSE 100 (Великобритания)	5 860	1,3%	-1,0%	0,3%
DAX (Германия)	12 646	0,8%	-2,0%	1,4%
CAC 40 (Франция)	4 910	1,2%	-0,5%	3,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 517	0,2%	0,5%	4,0%
Taiex (Тайвань)*	12 899	-0,1%	1,2%	1,2%
Kospi (Корея)*	2 361	0,2%	0,8%	5,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 340	1,0%	0,5%	3,3%
Bovespa (Бразилия)	101 260	-0,6%	3,0%	4,4%
Hang Seng (Китай)*	24 919	0,5%	12,8%	7,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 278	-1,0%	-1,7%	1,8%
BSE Sensex (Индия)*	40 686	0,3%	1,8%	8,8%
MSCI				
MSCI World	2 431	0,4%	0,5%	4,5%
MSCI Emerging Markets	1 136	0,0%	1,1%	7,3%
MSCI Eastern Europe	212	0,4%	1,4%	4,1%
MSCI Russia	553	1,0%	3,0%	-0,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,7	-2,0%	-3,0%	-0,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,1	-1,7%	-1,4%	0,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,9	-1,9%	-2,5%	-0,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,8	-1,6%	-2,7%	0,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6852	-0,8%	1,9%	3,6%
Никель (LME) spot, \$/т	15679	-0,7%	0,5%	9,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1831	-0,2%	-1,5%	6,8%
Золото spot, \$/унц*	1902	-0,1%	0,1%	2,1%
Серебро spot, \$/унц*	24,6	-0,4%	1,9%	8,0%

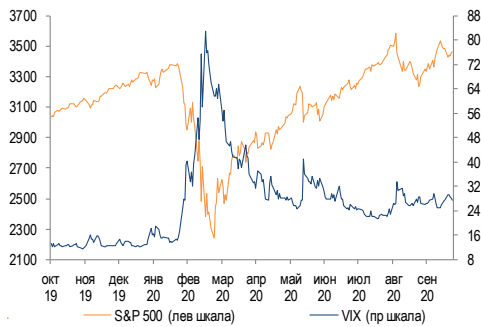
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	230,0	-0,6	0,5	0,4
S&P Oil&Gas	182,3	1,3	-1,2	-0,1
S&P Oil Exploration	403,6	1,3	1,7	-1,6
S&P Oil Refining	414,6	0,4	-0,4	5,5
S&P Materials	147,9	0,1	0,3	6,1
S&P Metals&Mining	686,0	0,4	0,0	7,5
S&P Capital Goods	685,7	0,4	-0,5	6,1
S&P Industrials	114,7	-0,9	6,5	22,0
S&P Automobiles	85,4	-1,2	8,6	26,3
S&P Utilities	329,1	0,2	1,2	10,2
S&P Financial	419,5	0,4	1,0	7,3
S&P Banks	256,3	0,6	3,2	10,0
S&P Telecoms	204,6	1,1	2,1	6,3
S&P Info Technologies	2 083,5	-0,1	-2,2	3,9
S&P Retailing	3 488	1,0	-1,5	4,8
S&P Consumer Staples	671,6	0,2	-1,3	3,7
S&P Consumer Discretionary	1 250,0	0,9	-0,6	5,6
S&P Real Estate	220,8	0,7	-1,3	2,5
S&P Homebuilding	1 388,9	2,7	-6,1	2,5
S&P Chemicals	680,8	0,4	-0,7	3,9
S&P Pharmaceuticals	734,4	0,5	-1,0	0,2
S&P Health Care	1 256,0	0,4	-0,1	4,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	8 979	1,0	0,7	2,9
Нефть и газ	6 337	1,3	0,2	-3,1
Эл/энергетика	2 130	1,9	2,5	-2,0
Телекоммуникации	2 237	0,0	-0,4	-4,6
Банки	7 343	1,2	1,5	-5,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,77	-0,2	-1,0	-1,7
Евро*	1,186	0,0	0,7	1,6
Фунт*	1,305	0,1	0,8	1,7
Швейц. франк*	0,905	-0,1	0,5	2,2
Йена*	104,7	0,0	0,7	0,8
Канадский доллар*	1,313	0,0	0,5	1,8
Австралийский доллар*	0,713	-0,1	0,8	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,14	0,6	2,3	1,2
EURRUB	90,37	0,0	1,5	2,1
Бивалютная корзина	82,59	0,0	1,8	2,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,086	-0,3	-0,5	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,155	0,8	1,2	1,7
US Treasuries 10 yr	0,843	2,0	9,7	17,1
US Treasuries 30 yr	1,641	0,6	11,2	22,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	0,1	0,0	0,1
LIBOR 1M	0,156	0,8	0,5	0,8
LIBOR 3M	0,217	0,7	-0,2	-0,9
EURIBOR overnight	-0,583	0,1	0,2	-0,1
EURIBOR 1M	-0,539	0,0	-0,5	-0,8
EURIBOR 3M	-0,512	-0,5	-0,3	-1,4
MOSPRIME overnight	4,490	-1,0	1,0	6,0
MOSPRIME 3M	4,650	0,0	0,0	2,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	-0,6	-1,9	-1,1
CDS High Yield (USA)	373	-1,4	-8,3	-30,6
CDS EM	203	0,3	-5,2	-32,5
CDS Russia	94	0,0	-0,4	-37,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	4,3	0,1	0,1	-1,7%
Роснефть	4,9	-0,4	0,0	-1,2%
Лукойл	56,0	1,0	1,8	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,3	1,1	0,1	-1,6%
Газпром нефть	18,1	3,2	1,0	-0,1%
НОВАТЭК	136	2,4	1,8	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,7	1,2	2,9	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	13,8	0,2	1,2	-0,8%
НЛМК	23,2	0,3	1,7	-0,2%
ММК	6,3	0,1	0,6	-0,1%
Мечел ао	1,5	-0,1	0,0	47,0%
Банки				
Сбербанк	10,9	3,3	0,9	-0,5%
ВТБ ао	0,9	-0,2	0,1	-5,8%
Прочие отрасли				
МТС	8,3	-0,2	0,1	-0,8%
Магнит ао	15,0	-1,1	0,4	14,1%

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

Рынки в графиках

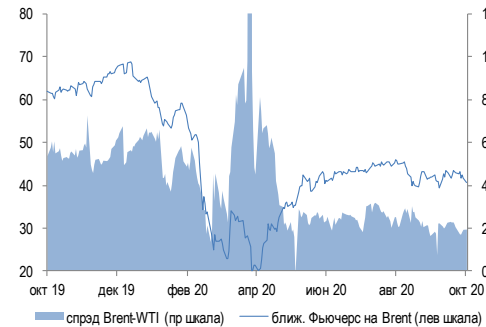
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на неплохой старт сезона отчетности и ожиданий нового пакета стимулов, индекс S&P500 начинает вновь смотреться уязвимо. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике, перспектив некоторого ужесточения карантинных мер в условиях непреодоленной пандемии коронавируса и приближения президентских выборов.

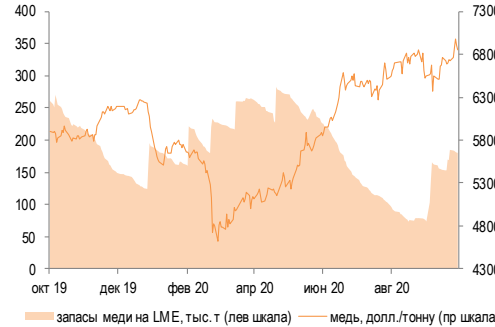
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent пока удерживается в зоне 40-45 долл./барр., поддерживаемая статистикой по Китаю и долгосрочными прогнозами МЭА и ОПЕК. Однако неоднородное восстановление мировой экономики и вторая волна коронавируса, способствующие ослаблению спроса на энергоносители, заставляют нас опасаться возврата нефти в более фундаментально оправданный диапазон, зону 38-40 долл./барр.

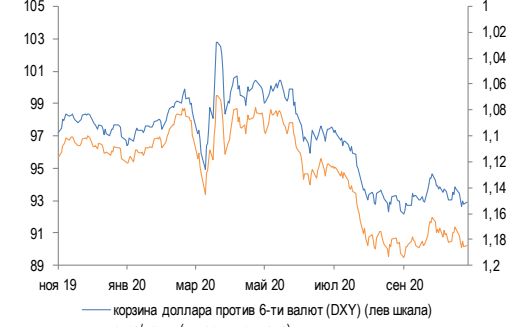
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы вернулись к росту. «Фактор Китая» позволили выйти на многомесячные максимумы меди, алюминию и никелю. Причем поддержку меди оказывают возможные забастовки на добывающих предприятиях Ю. Америки. При этом ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах.

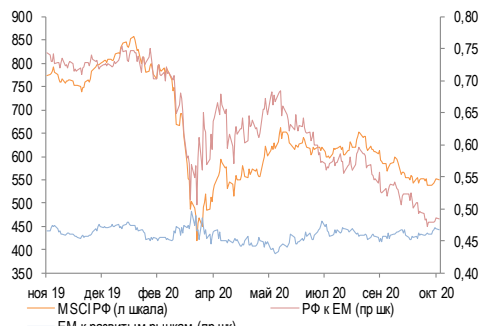
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. Локально пара вновь начинает тяготеть к тесту верхней его границы на фоне ослабления позиций доллара, вызванных ожиданиями принятия стимулов в США, а также более конструктивной позицией Великобритании и ЕС в переговорах по Brexit. Тем не менее, среднесрочно по-прежнему смотрим на евро консервативно, ввиду слабости деловой активности в Европе, остающейся неясности по Brexit и сложной ситуации в мировой экономике.

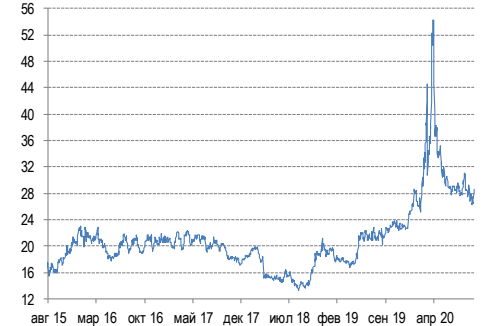
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

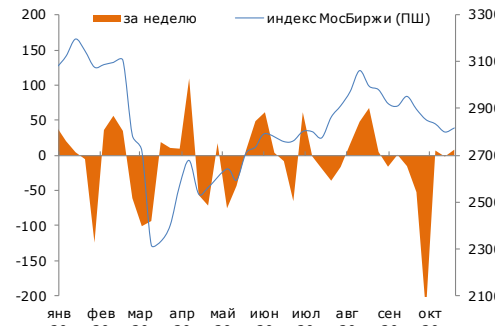
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

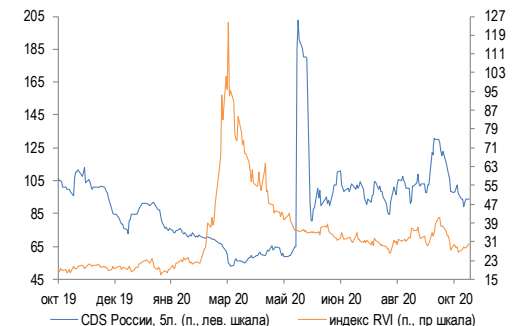
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 23 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 8 млн долл.

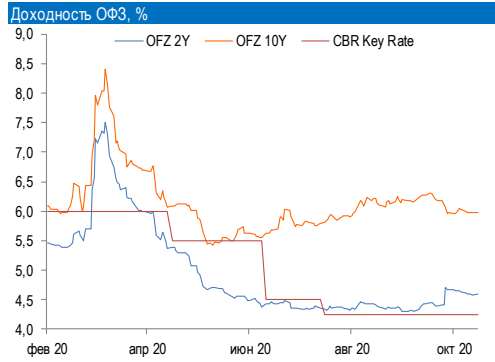
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

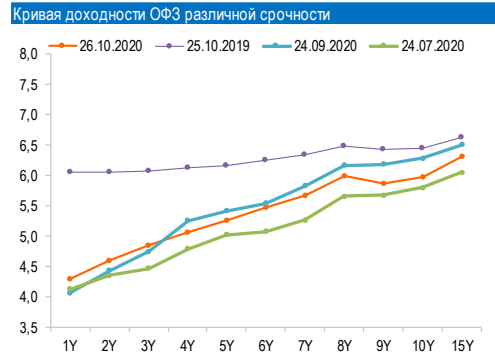
Российские CDS вернулись ниже 100 пунктов на фоне ухода санкционных рисков на второй план и некоторого повышения спроса на активы EM. Мы осторожно оцениваем дальнейшую динамику страновых рисков и спроса на российские активы ввиду неопределенности относительно исхода президентских выборов США.

Рынки в графиках



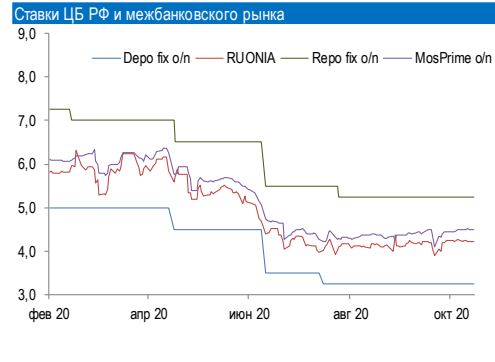
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Исторически высокая премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке (около 180 б.п.), на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения к нейтральной ДКП в среднесрочной перспективе.



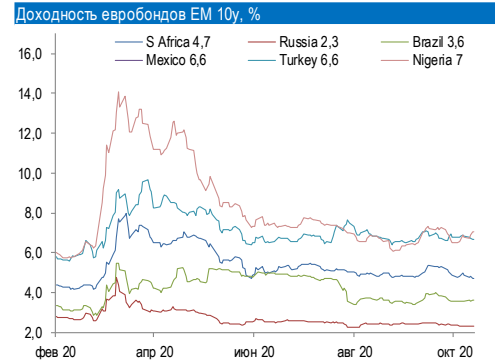
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



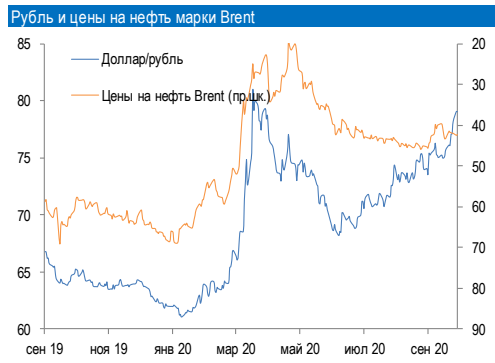
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



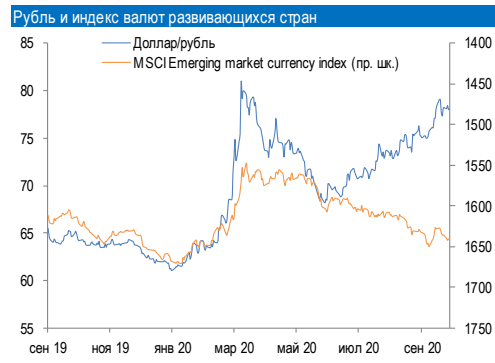
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



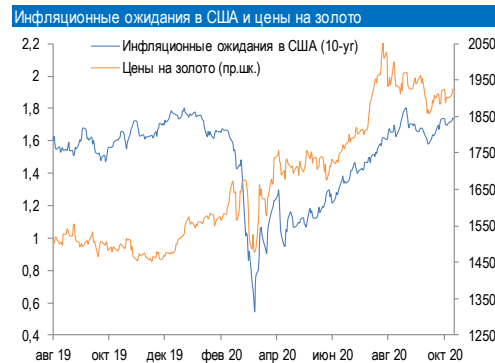
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение нефтью позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для дальнейшего 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.



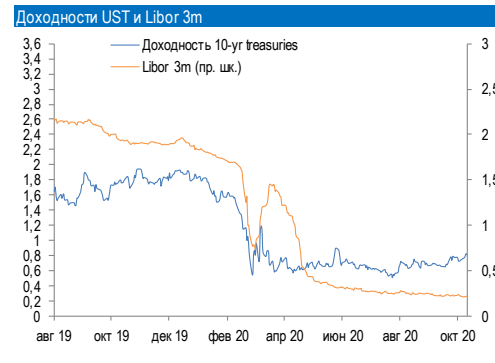
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает консолидироваться у локальных максимумов несмотря на сохраняющиеся риски второй волны коронавируса. Инвесторы фокусируются на позитивных новостях, 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 приглушенность инфляц. процессов. Цены на золото торгуются в узком диапазоне 1900-1950 долл./унц, Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST пытается перейти в верхнюю часть диапазона 0,5%-1,0% на фоне некоторого ослабления долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданий запуска новых стимулов в США, а также уверенности в длительном сохранении "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

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	510,2	2 786	33%	1,4	6,0	10,8	0,8	-	-	23%	9%	-	15	57 484	-1,1	-0,3	-3,4	-8,5
Индекс РТС	-	1 152	-	1,4	6,2	10,9	0,8	-	-	23%	9%	-	22	-	-1,0	1,5	-9,0	-25,6
Нефть и газ																		
Газпром	50,2	162,2	54%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	8 719	-1,7	-0,9	-12,4	-36,8
Новатэк	41,2	1 037,8	26%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	23	671	-2,0	-2,7	-4,1	-17,8
Роснефть	51,9	374,6	25%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	19	1 065	-1,4	-1,8	4,5	-16,7
Лукойл	38,3	4 223	47%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	3 769	-2,4	0,7	-15,8	-31,5
Газпром нефть	17,4	280,9	39%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	193	-1,3	2,7	-13,1	-33,2
Сургутнефтегаз, ао	15,9	34,0	39%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	21	657	0,0	0,0	-10,2	-32,6
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,3	21%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	510	0,1	-1,3	1,8	-1,1
Татнефть, ао	12,3	430,1	60%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 487	-2,0	3,5	-23,3	-43,4
Татнефть, ап	0,8	410,2	63%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	407	-1,7	2,5	-23,8	-44,1
Башнефть, ао	3,0	1 564	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	15	9	-1,5	-0,3	-10,6	-19,0
Башнефть, ап	0,5	1 194	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	21	-0,5	0,5	-11,4	-30,7
Всего по сектору	235,2		42%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	20,5	1 592	-1,3	0,3	-10,7	-27,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,6	211,1	31%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	12 522	-1,6	4,1	-2,7	-17,1
Сбербанк, ап	2,6	198,0	21%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 582	-1,2	2,6	-1,6	-13,3
ВТБ	5,8	0,0341	30%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	26	917	-1,9	7,5	-13,0	-25,7
БСП	0,3	45,0	30%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,8	18	41	-0,1	7,1	5,4	-20,0
МосБиржа	4,2	140,9	11%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	25	1 468	-1,2	-2,4	6,8	30,8
АФК Система	3,2	25,2	5%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	438	-1,5	0,6	32,2	65,3
Всего по сектору	75,6		21%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	25,1	16 967	-1,2	3,3	4,5	3,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,4	19 514	30%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	24	5 506	-1,6	-1,7	-1,4	2,2
РусАл	6,5	33	36%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	122	-1,0	-2,4	20,5	5,6
АК Алроса	7,1	74,2	9%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	25	682	-1,1	-2,0	11,2	-12,1
НЛМК	14,1	179,6	11%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	858	0,1	5,6	23,3	25,0
ММК	5,4	36,7	45%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	695	-1,4	5,3	-6,1	-12,4
Северсталь	11,6	1 063,0	18%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	19	817	-0,4	7,6	16,9	13,4
ТМК	0,8	60,5	1%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	20	6	0,8	4,3	5,0	4,3
Полюс Золото	28,7	16 142	24%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,4	39	1 576	-2,3	-6,5	-6,4	127,2
Полиметалл	10,8	1 750,1	31%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	36	957	-1,1	-2,6	-2,8	82,5
Всего по сектору	125,4		23%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	25,9	11 218	-0,9	0,9	6,7	26,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 130	-2%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	60	2,3	-0,5	8,3	28,0
ФосАгро	4,7	2 770	21%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	89	-1,0	-1,3	5,7	15,0
Всего по сектору	7,9		9%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	15,1	149	0,7	-0,9	7,0	21,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	95,1	11%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	204	-0,2	1,6	5,7	21,4
МТС	8,3	317,3	22%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	749	-0,4	0,3	-1,9	3,3
Всего по сектору	12,4		17%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	18	952	-0,3	0,9	1,9	12,4

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	0,914	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	19	23	-0,6	0,0	-2,1	-0,9
Юнипро	2,2	2,668	6%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	199	0,0	-0,6	-5,3	-4,0
ОГК-2	1,1	0,729	17%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	26	62	-1,0	0,0	-0,6	29,4
ТГК-1	0,5	0,011	24%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	20	54	2,3	4,8	-10,0	-15,8
РусГидро	4,0	0,723	18%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	26	371	-1,2	4,2	-2,9	30,3
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,202	43%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	29	981	-2,2	1,7	-11,9	3,2
Россети, ао	3,8	1,475	-12%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	28	474	-2,0	8,1	-8,0	6,6
Россети, ап	0,1	2,024	-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	26	16	-2,1	6,3	-1,8	24,2
ФСК ЕЭС	3,1	0,189	22%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	515	-2,3	3,6	-4,5	-6,0
Мосэнерго	1,1	2,050	5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	20	5	-0,1	0,7	-3,7	-9,3
Всего по сектору	23,5		11%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	23,1	2700,3	-0,9	2,9	-5,1	5,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,8	58,4	27%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	29	1 327	-2,3	-0,2	-33,3	-43,5
Транснефть, ап	2,7	134 800	48%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	191	-0,5	-0,9	-0,3	-23,7
Всего по сектору	3,6		38%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	24,6	1517,9	-1,4	-0,5	-16,8	-33,6
Потребительский сектор																		
Х5	10,2	2 883	17%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	1 172	-3,7	-7,6	3,7	35,0
Магнит	6,4	4 800	15%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	1 235	-1,2	-2,3	1,0	40,1
М.Видео	1,6	678,4	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	58	0,2	3,9	53,0	30,8
Детский мир	1,1	115,0	25%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	20	220	-0,4	0,8	0,0	15,0
Всего по сектору	19,3		19%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	28	2685	-1,3	-1,3	14,4	30,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	915,0	7%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	220	-4,4	4,9	24,5	19,8
ПИК	5,1	584,5	3%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	96	-1,9	-2,6	26,1	46,0
Всего по сектору	6,3		5%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	25	316	-3,1	1,2	25,3	32,9
Прочие сектора																		
Яндекс	20,8	4 504	5%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	36	2 799	-0,4	1,1	9,2	67,0
QIWI	1,0	1 169	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	39	77	-2,8	-5,4	-10,8	-1,4
Всего по сектору	23,1		5%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	31,6	2 903	-1,4	-0,8	2,3	28,0

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
26 Октябрь 12:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	92,7	93,4	92,7
26 Октябрь 15:30	●	US National Activity Index	сентябрь	н/д	0,79	0,27
26 Октябрь 17:00	●●●	Продажи новых домов в США, млн, шт	сентябрь	1,025	0,994	0,959
27 Октябрь 4:30	●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, т/г	сентябрь	н/д	19,1%	10,1%
27 Октябрь 11:00	●	Безработица в Испании	сентябрь	н/д	15,3%	
27 Октябрь 12:00	●●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	сентябрь	н/д	7,1%	
27 Октябрь 15:30	●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,5%	
27 Октябрь 15:30	●●●●	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	сентябрь	0,4%	0,6%	
27 Октябрь 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	сентябрь	102,8	101,8	
27 октября	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck&Co, Pfizer, 3M, Xerox				
27 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft				
28 Октябрь 10:45	●	Индекс потребительского доверия во Франции	октябрь	94	95	
28 Октябрь 11:00	●	Розничные продажи в Испании, т/г	сентябрь	н/д	-2,4%	
28 Октябрь 17:30	●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,002	
28 Октябрь 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,895	
28 Октябрь 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,832	
28 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, GE, Hess, Ford				
28 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD, eBay, Amgen, Visa				
29 Октябрь 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (преда.)	октябрь	н/д	0,2%	
29 Октябрь 11:55	●	Безработица в Германии, %	октябрь	н/д	6,3%	
29 Октябрь 13:00	●	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	октябрь	-15,5	-15,5	
29 Октябрь 15:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	30,8%	-31,4%	
29 Октябрь 15:45	●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
29 Октябрь 15:45	●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
29 Октябрь 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	787	
29 Октябрь 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	8373	
29 Октябрь 16:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (преда.)	октябрь	0,0%	-0,2%	
29 Октябрь 17:00	●●●	Отложенные продажи домов в США, м/м	октябрь	н/д	8,8%	
29 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Brunswick, Cooper Tyre, ConocoPhillips				
29 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon.com, Starbucks, Apple, USSteel, WesternUnion, Facebook, Twitter				
30 Октябрь 9:30	●●	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	15,0%	-13,8%	
30 Октябрь 10:00	●●	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	7,1%	-9,7%	
30 Октябрь 10:00	●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	сентябрь	-0,5%	3,1%	
30 Октябрь 17:30	●	ИПЦ во Франции, м/м (преда.)	октябрь	0,1%	0,0%	
30 Октябрь 11:00	●	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	13,1%	-17,8%	
30 Октябрь 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (преда.)	октябрь	-0,8%	-1,0%	
30 Октябрь 13:00	●	Инфляция в еврозоне, м/м (преда.)	октябрь	-0,3%	-0,3%	
30 Октябрь 13:00	●●●	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	9,0%	-11,8%	
30 Октябрь 14:00	●●●	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	11,3%	-13,0%	
30 Октябрь 15:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,0%	
30 Октябрь 15:30	●●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	-2,7%	
30 Октябрь 15:30	●●●	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
30 Октябрь 16:45	●●●	PMI Чикаго	октябрь	59,0	62,4	
30 Октябрь 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	октябрь	81,2	80,4	
30 октября	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Phillips66				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
27 октября	Газпром	Совет директоров рассмотрит изменение в инвестпрограмме на 2020г.
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТТК-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	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТТК-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

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский			
Александр Борисов			
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции		+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников			
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.

