



### Цифры дня

**+8,2%**

... акции Яндекса показали сильный рост на фоне новостей о покупке TCS Group

**-41% г/г**

... составило снижение перевозок пассажиров Группой Аэрофлот в августе

- Сегодня настроения на мировых рынках умеренно-оптимистичные
- Учитывая улучшение настроений на глобальных рынках, сегодня индекс МосБиржи способен предпринять очередную попытку вернуться в диапазон 2900-2950 пунктов
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля вновь сложился умеренно негативный внешний фон. Так, продажам в национальной валюте будет способствовать ситуация на рынке энергоносителей, а также умеренное снижение валют развивающихся стран
- Опасения новых ограничений в мире из-за коронавируса оказывают давление на цены облигаций развивающихся стран

## Корпоративные и экономические события

- Яндекс ведет переговоры о покупке Тинькофф банка
- Группа Аэрофлот в августе перевезла на 41% г/г меньше пассажиров



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**К середине недели глобальные рынки подходят, предпринимая попытки отыграть просадку минувших дней. Коррекционные настроения ослабевают.** Вчера американским индексам удалось вернуться к умеренному росту чему способствовали новые заявления представителей Минфина и ФРС, которые в очередной раз обратили внимание на продолжительное восстановление деловой активности в Штатах и необходимость новых мер поддержки со стороны правительства, которая может последовать в скором времени. Наибольшим спросом пользовались акции технологических компаний, так индекс Nasdaq подрос на 1,7%, S&P 500 (+1,0%), Dow Jones (+0,5%). На этой неделе локальная перепроданность будет способствовать попыткам индекса S&P 500 закрепиться выше 3300 пунктов, которые, впрочем, могут оказаться неудачными, учитывая возможные риски.

Поддержку рынкам оказывают и ожидания сегодняшней публикации предварительных индексов PMI в сфере услуг и промышленности Европы и США, от которых ждут признаков сохранения роста деловой активности, но рассчитывать на бурный рост рынков на этом фоне не стоит.

Сдерживать попытки восстановления способна динамика распространения коронавируса в мире. Эта главная тема в фокусе участников рынков. Вчерашнее выступление премьер-министра Великобритании Б. Джонсона о продлении ограничительных мер настраивает на возможность введения локальных карантинных мер. Геополитика и усиление политической борьбы при приближении выборов президента США также в центре внимания инвесторов.

Сегодня же настроения на мировых рынках умеренно-оптимистичные. Азиатские фондовые площадки торгуются преимущественно в зеленой зоне, за исключением Японии после выходных, фьючерсы на индексы в США и Европе показывают небольшой рост. Сдерживающее влияние оказывает откат нефтяных котировок и укрепление индекса доллара.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются под давлением рисков увеличения предложения со стороны Ливии при очевидно слабом спросе, что еще больше усугубит дисбаланс на рынке. Так, на следующей неделе Ливия ожидает восстановления добычи нефти до 250 тыс. барр./день. Статистика от API показала сильное (на 7,7 млн барр.) снижение запасов бензинов при небольшом росте запасов сырой нефти (на 0,7 млн барр.) и снижении запасов дистиллятов на 2,1 млн барр. Это частично сглаживает нисходящее движение в нефти. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. **Нефть Brent ждем в диапазоне 41-43 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

По итогам вторника доллар и евро потеряли к рублю 0,03% и 0,5%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля вновь сложился умеренно негативный внешний фон.** Продажам в национальной валюте будет способствовать ситуация на рынке энергоносителей, а также умеренное снижение валют развивающихся стран. На таком фоне ожидаем некоторого ослабления рубля на открытии торгов, что позволит паре доллар/рубль подняться в район 76,2 рубля. В дальнейшем определяющим фактором для динамики национальной валюты выступит статистика по предварительным индексам PMI в Европе и США. **В случае выхода слабых данных продажи в рубле усилятся, что позволит доллару предпринять очередную попытку обновления сентябрьских максимумов, установленных чуть выше 76,5 рубля.** Отметим, что в рамках ближайших сессии ожидаем сохранения парой доллар/рубль позиций в нижней половине диапазона 75-80 рублей.

### Российский рынок акций

Вчера благодаря восходящей динамике мировых рынков индекс МосБиржи (+0,7%) смог вернуться к росту. Хорошо выглядели бумаги внутренних секторов во главе с Яндексом и Магнитом, а также отдельные «фишки». **Сегодня, учитывая улучшение настроений на глобальных рынках, индекс МосБиржи способен предпринять очередную попытку вернуться в диапазон 2900-2950 пунктов.** При этом на горизонте нескольких недель слабость конъюнктуры мировых рынков, отсутствие значимых внутренних идей и позитивных сигналов с рынка нефти повышает риск ухода индекса МосБиржи на более низкие уровни.

### Российский рынок облигаций

**Во вторник на рынке рублевых облигаций преобладали продажи.** Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,26% годовых (+2 б.п.). Снижение цен происходило на фоне падения спроса на риск на глобальных рынках из-за опасений новых ограничений в мире из-за коронавируса. Доходность суверенных 10-летних еврообондов EM вчера выросла на 2-9 б.п. Хуже рынка выглядели ЮАР и Бразилия, 10-летние еврообонды которых выросли до 5,05% (+9 б.п.) и 3,70% (+8 б.п.) соответственно. Доходность Russia`29 вчера выросла до 2,42% (+1 б.п.).

Сегодня Минфин РФ планирует разместить новый 8-летний флоатер ОФЗ-29015 без лимита и классический 5-летний ОФЗ-26234 на 20 млрд руб. **С учетом ухудшения рыночной конъюнктуры ожидаем меньший объем размещения по сравнению с прошлой неделей, когда Минфин продал гособлигации на 164 млрд руб.** Доходность размещения ОФЗ-26234 по цене отсечения ожидаем около 5,40% годовых. Цена отсечения при размещении нового флоатера может составить около 97,8% от номинала.

## Корпоративные и экономические события

### Яндекс ведет переговоры о покупке Тинькофф банка

TCS Group (головная компания «Тинькофф банка») ведет переговоры о своей продаже Yandex N.V., говорится в сообщении компании, опубликованном на сайте Лондонской фондовой биржи. Эту информацию подтвердили в Яндексе. «Стороны пришли к принципиальному соглашению по сделке, которая будет состоять из денежных средств и вознаграждения акциями на общую сумму около \$5,48 млрд, или \$27,64 за акцию «Тинькофф», – говорится в сообщении «Яндекса».

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В случае успешной сделки компании могут создать крупную экосистему на рынке. Для Яндекса приобретение Тинькофф даст новый импульс для расширения бизнеса в части кредитных и финансовых услуг, что положительно повлияет на темпы прироста финансовых показателей в будущем. Для Тинькофф — это привлечение новых клиентов. Возможная сделка выглядит позитивно для акций Яндекса и может способствовать переоценке его стоимости в настоящий момент.

### Группа Аэрофлот в августе перевезла на 41% г/г меньше пассажиров

Падение пассажиропотока в январе-августе составило 52% г/г. Группа перевезла 19,6 млн пассажиров. Пассажирооборот группы снизился на 55,9%. Предельный пассажирооборот группы уменьшился на 49,5%. Перевозки постепенно восстанавливаются, в августе Группа снизила падение до 41% г/г, месяцем ранее падение составило 55%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания продолжает испытывать трудности в связи с ограничением международных перевозок. В сентябре мы ждем дальнейшее улучшение динамики авиаперевозок, поскольку открываются новые направления – ОАЭ, Египет и др. Внутри группы основное падение пришлось на а/к Аэрофлот и а/к Россия: -60% г/г и -32% г/г соответственно. А/к Победа увеличила пассажиропоток на 17% г/г. Учитывая рост новых случаев заболеваемости, скорое восстановление авиаперевозок на докризисные уровни ждать не стоит.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 885	0,7%	-3,2%	-3,7%
Индекс РТС	1 193	1,0%	-4,8%	-5,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 181	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 570	1,6%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 316	1,1%	-2,5%	-2,4%
Dow Jones (DJIA)	27 288	0,5%	-2,5%	-2,3%
Dow Jones Transportation	11 215	0,8%	-2,3%	2,5%
Nasdaq Composite	10 964	1,7%	-2,0%	-3,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 295	-0,1%	-2,5%	-2,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 615	0,2%	-4,0%	-2,3%
Euronext 100	950	0,1%	-4,6%	-2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	5 829	0,4%	-4,5%	-2,9%
DAX (Германия)	12 594	0,4%	-4,7%	-1,3%
CAC 40 (Франция)	4 773	-0,4%	-5,8%	-2,5%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 271	-0,4%	-1,2%	-2,9%
Taiex (Тайвань)*	12 574	-0,6%	-3,1%	1,0%
Kospi (Корея)*	2 336	0,2%	-4,1%	-0,1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 265	-0,1%	-5,1%	-4,8%
Bovespa (Бразилия)	97 294	0,3%	-3,0%	-4,2%
Hang Seng (Китай)*	23 732	0,1%	7,4%	-5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 277	0,1%	-0,2%	-3,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 994	0,7%	-3,3%	-1,1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 343	0,6%	-2,5%	-2,0%
MSCI Emerging Markets	1 083	-0,7%	-3,1%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	207	0,5%	-4,6%	-3,7%
MSCI Russia	567	0,9%	-5,2%	-7,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,6	0,7%	3,5%	-6,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,8	-0,8%	-2,0%	-6,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,4	-1,1%	-1,9%	-7,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,4	-0,8%	-2,0%	-6,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6808	1,3%	0,4%	4,6%
Никель (LME) spot, \$/т	14561	0,5%	-3,9%	-0,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1737	-0,2%	-0,8%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1889	-0,6%	-3,6%	-2,0%
Серебро spot, \$/унц*	23,8	-2,7%	-12,6%	-10,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	240,0	-1,0	-1,3	-10,9
S&P Oil&Gas	190,6	-0,4	0,2	-10,5
S&P Oil Exploration	437,7	-0,6	-1,4	-10,7
S&P Oil Refining	398,8	0,2	-4,1	2,5
S&P Materials	143,2	-0,2	-5,1	0,6
S&P Metals&Mining	642,1	1,0	-2,3	-0,6
S&P Capital Goods	647,9	1,0	-2,3	0,5
S&P Industrials	95,3	-1,1	-5,2	1,2
S&P Automobiles	69,4	-1,6	-5,5	2,5
S&P Utilities	295,1	0,6	-2,7	-1,8
S&P Financial	394,9	-0,8	-3,4	-2,1
S&P Banks	235,4	-1,9	-5,4	-3,7
S&P Telecoms	194,5	1,9	-3,4	-2,9
S&P Info Technologies	2 010,7	1,6	-1,7	-2,9
S&P Retailing	3 369	3,6	-1,8	-3,6
S&P Consumer Staples	650,5	0,6	-2,1	-1,1
S&P Consumer Discretionary	1 190,3	3,0	-2,2	-2,0
S&P Real Estate	216,8	1,3	-5,0	-2,5
S&P Homebuilding	1 411,8	3,8	3,8	-1,9
S&P Chemicals	666,9	0,3	-4,3	2,0
S&P Pharmaceuticals	730,9	0,0	-1,9	-4,1
S&P Health Care	1 201,5	-0,2	-2,7	-3,4

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 741	-3,1	-4,4	-3,0
Нефть и газ	6 589	-3,2	-5,0	-6,3
Эл/энергетика	2 198	-2,4	0,0	2,1
Телекоммуникации	2 352	-0,3	0,6	-0,4
Банки	7 668	-1,5	0,5	-1,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,14	0,2	1,0	1,0
Евро*	1,168	-0,2	-1,1	-0,9
Фунт*	1,272	-0,1	-1,9	-2,6
Швейц. франк*	0,921	-0,2	-1,3	-1,0
Йена*	105,1	-0,2	-0,2	0,8
Канадский доллар*	1,332	-0,2	-1,1	-0,8
Австралийский доллар*	0,713	-0,6	-2,4	-0,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	76,10	0,0	-1,4	-1,9
EURRUB	88,90	0,3	-0,4	-1,1
Бивалютная корзина	81,86	0,2	-1,0	-1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,084	0,5	-1,0	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,133	-0,4	-0,4	-1,0
US Treasuries 10 yr	0,668	0,2	-2,9	3,9
US Treasuries 30 yr	1,419	0,4	-4,0	7,8

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,083	0,0	-0,1	0,1
LIBOR 1M	0,152	-0,4	0,0	-2,3
LIBOR 3M	0,223	-0,4	-1,4	-2,7
EURIBOR overnight	-0,581	0,4	0,2	0,4
EURIBOR 1M	-0,533	-0,4	-0,7	-1,6
EURIBOR 3M	-0,508	-0,7	-2,4	-2,1
MOSPRIME overnight	4,430	3,0	1,0	6,0
MOSPRIME 3M	4,620	-1,0	-1,0	-1,0

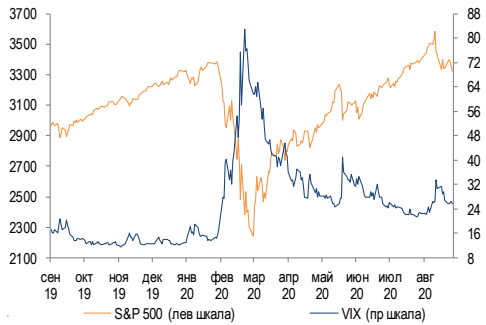
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,1	-15,3	-13,7
CDS High Yield (USA)	368	5,4	28,9	-14,8
CDS EM	233	1,6	67,7	54,4
CDS Russia	121	0,0	23,2	15,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,6	2,2	-0,2	-1,1%
Роснефть	4,7	2,8	-0,2	-1,3%
Лукойл	58,3	1,5	-5,7	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,5	0,6	-0,3	-2,3%
Газпром нефть	19,3	0,8	-1,6	0,2%
НОВАТЭК	141	0,5	-6,1	-0,6%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,2	1,0	-6,4	-1,0%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,5	0,2	-0,5	-1,1%
НЛМК	21,7	0,2	-0,5	0,1%
ММК	6,3	0,3	-0,1	0,2%
Мечел ао	1,6	0,0	-0,1	47,8%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,7	1,5	-0,4	-1,9%
ВТБ ао	0,9	-0,6	-0,1	-7,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,0	-0,4	-0,1	0,4%
Магнит ао	14,6	4,5	0,3	14,8%

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

# Рынки в графиках

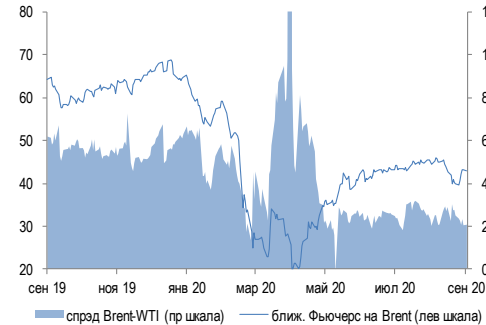
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 откатился от исторических максимумов на фоне охлаждения спроса на перегретые hi-tech компании и технически выглядит достаточно уязвимо. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски усиления коррекционных настроений в конце сентября ввиду роста признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

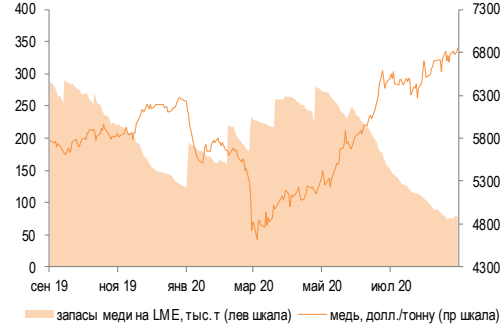
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent удерживается высоко на фоне поддержки сезона ураганов. Но мы расцениваем это как краткосрочное явление. Более важным фактором является перспектива восстановления мировой экономики и спроса на нефть в условиях риска второй волны коронавируса. Мы опасаемся снижения цен на нефть к 38-42 долл./барр. по мере исчерпания поддержки от сезона ураганов.

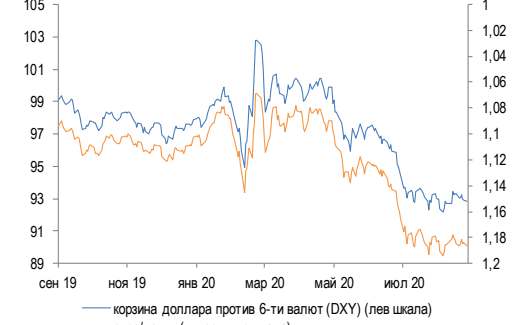
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы продолжают находиться у локальных максимумов. При этом ухудшение экономических условий способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы краткосрочно начинаем смотреть консервативно на рынки промышленных металлов.

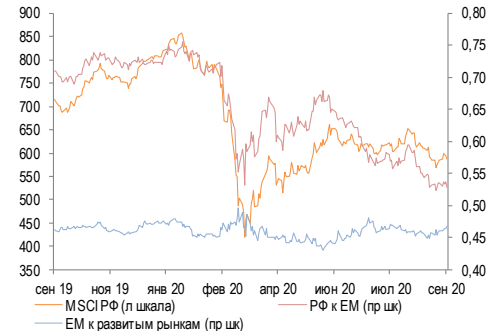
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается в диапазоне 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Неопределенность относительно Brexit, непростая ситуация в мировой экономике и близость выборов в США по-прежнему заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро; опасаемся теста отметки 1,15 в случае усиления макроэкономических и геополитических опасений.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабил свои позиции к MSCI EM на фоне роста санкционных рисков, игнорируя неплохую конъюнктуру рынка нефти. MSCI EM выправил динамику относительно MSCI World. Риски ее ухудшения мы оцениваем как высокие ввиду ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

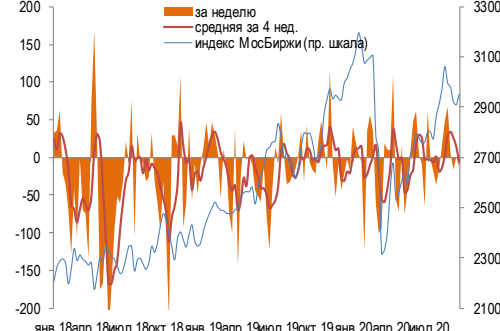
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

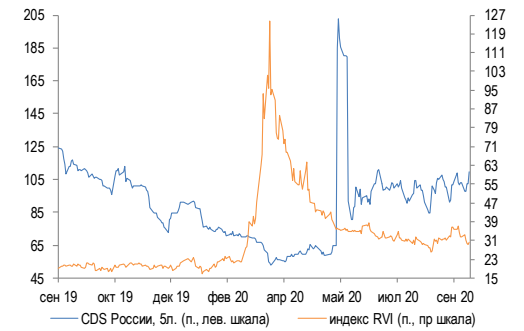
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 18 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 12 млн долл.

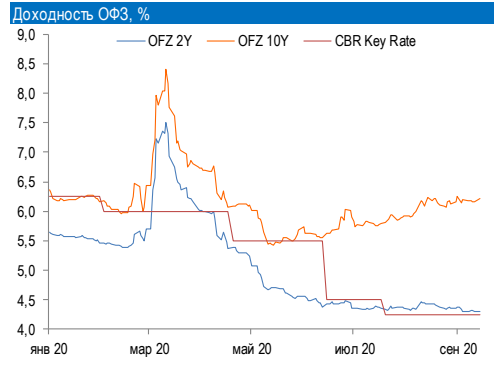
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

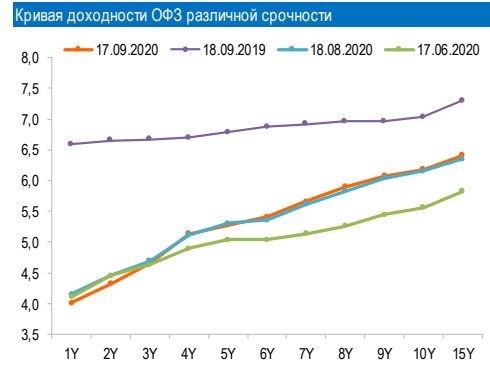
RVI и российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

## Рынки в графиках



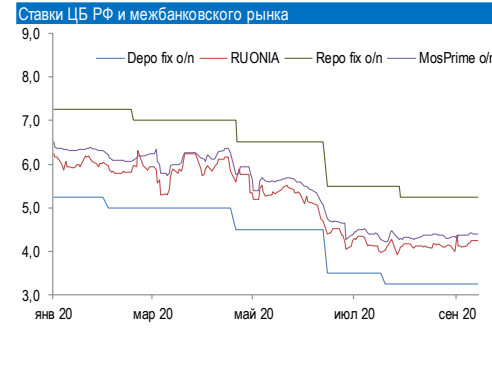
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 190 - 200 б.п. При доходности выше 6% годовых считаем длинные гособлигации интересными для среднесрочных инвесторов. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков и внешнего негатива.



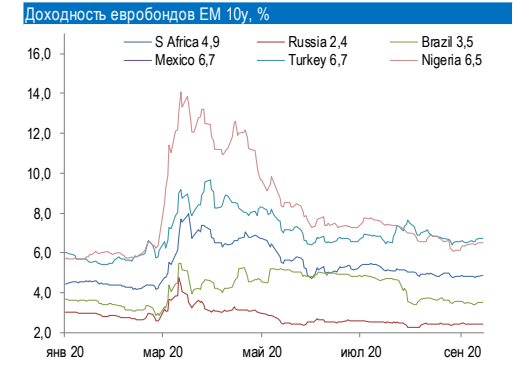
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки. Также на фоне снижения ожидания продолжения цикла снижения ставки ЦБ заметный спрос наблюдается во флоутерах.



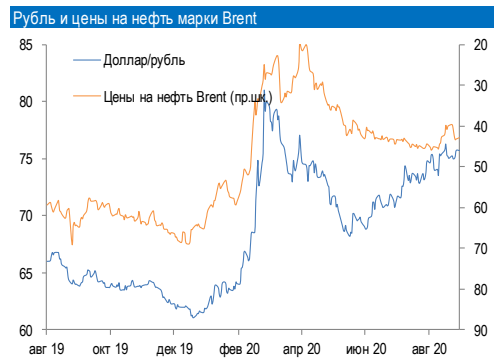
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 IV квартале этого года.



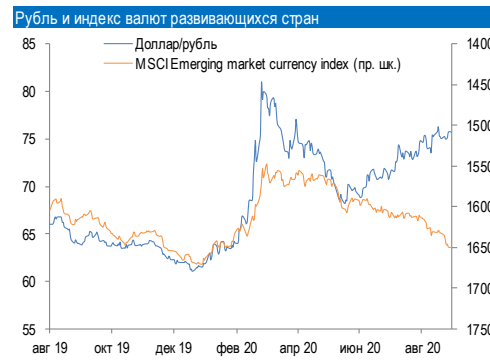
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia 29 на уровне 2,3% - 2,4% годовых.



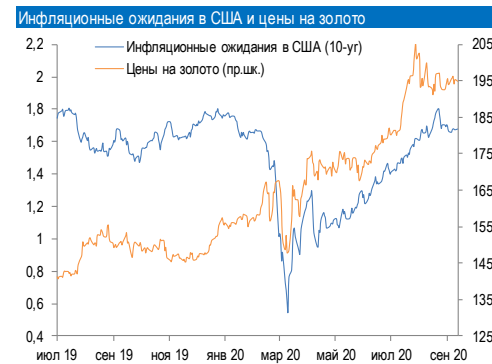
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация рынка энергоносителей выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для восстановления рубля, и возвращения доллара ниже 75 рублей. Сдерживает покупки в национальной валюте отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть. Сложившаяся ситуация приведет к закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 75-80 рублей.



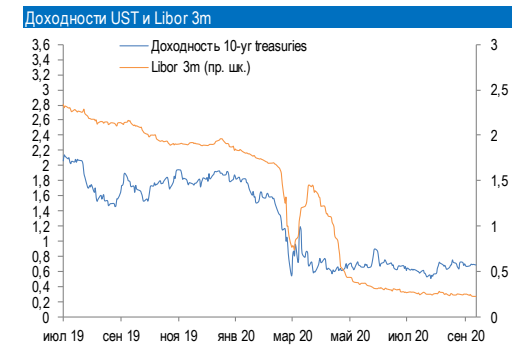
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на попытки восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам, индекс валют развивающихся стран демонстрирует устойчивость, устанавливая новые локальные максимумы. В текущий момент растет вероятность ухудшения отношения инвесторов к рисковому активам, что в дальнейшем может оказать давление на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и фазы оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавленность инфляц. процессов. Более высокая устойчивость к инфляции и низкие процентные ставки в среднесрочной и долгосрочной перспективе должны привести к снижению реальной доходности в США, что благоприятно для золота.



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	529,0	2 885	28%	1,4	6,1	11,1	0,8	-	-	23%	9%	-	17	81 612	0,7	-3,2	3,3	-5,3
Индекс РТС	-	1 193	-	1,4	6,2	11,0	0,8	-	-	23%	9%	-	27	-	1,0	-4,8	-6,9	-23,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	55,7	179,0	35%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	25	6 525	1,0	-1,8	-8,1	-30,2
Новатэк	43,4	1 087,6	18%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	27	930	-0,4	-2,7	1,1	-13,8
Роснефть	52,2	374,8	19%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	26	1 551	1,8	-2,7	0,3	-16,7
Лукойл	41,2	4 529	37%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	29	6 550	0,4	-7,1	-16,9	-26,6
Газпром нефть	18,4	295,4	30%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	474	-0,1	-6,7	-16,6	-29,7
Сургутнефтегаз, ао	16,7	35,6	38%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	25	800	0,5	-3,5	-10,6	-29,6
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,2	21%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,6	16	750	-1,0	-0,7	6,0	-1,4
Татнефть, ао	13,7	479,7	59%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	32	3 375	-0,2	-13,2	-18,5	-36,9
Татнефть, ап	0,9	466,9	48%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	28	959	-1,6	-13,4	-17,0	-36,4
Башнефть, ао	3,2	1 657	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	18	14	-0,2	-3,5	-10,9	-14,2
Башнефть, ап	0,5	1 251	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	17	72	-0,8	-4,2	-13,8	-27,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>249,7</b>		<b>34%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>23,8</b>	<b>2 000</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,4</b>	<b>-9,6</b>	<b>-23,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,2	229,9	20%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	15 201	1,6	-0,7	10,6	-9,8
Сбербанк, ап	2,9	222,2	12%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	2 103	1,4	0,2	16,7	-2,7
ВТБ	5,9	0,0346	28%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	24	1 767	-0,6	-4,3	-2,5	-24,5
БСП	0,3	42,6	41%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	9	-0,3	-1,5	1,1	-24,3
МосБиржа	4,3	144,6	4%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	2 396	1,6	3,4	25,3	34,2
АФК Система	2,7	20,9	15%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	32	862	3,5	-0,6	22,4	37,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,3</b>		<b>20%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,5</b>	<b>22 338</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>12,2</b>	<b>1,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	39,0	18 758	40%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	32	5 437	0,3	-4,5	-4,5	-1,8
РусАл	6,5	33	33%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	-	0,2	-2,1	23,1	6,1
АК Алроса	7,3	74,9	5%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	1 235	0,3	-0,3	16,6	-11,1
НЛМК	13,1	166,7	18%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	24	832	0,2	-1,3	20,0	16,0
ММК	5,7	38,9	55%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	1 272	-1,5	-0,5	-0,2	-7,2
Северсталь	10,7	976,2	26%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	23	858	0,4	-2,1	11,9	4,1
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	18	33	0,1	0,1	1,9	5,0
Полюс Золото	28,7	16 285	20%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,4	42	3 279	-1,1	-3,9	40,6	129,3
Полиметалл	10,3	1 659,6	31%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	40	3 502	-1,7	-11,9	23,1	73,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>122,2</b>		<b>25%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>36%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,6</b>	<b>16 449</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>14,7</b>	<b>23,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 030	0%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	17	14	0,3	1,4	10,8	25,9
ФосАгро	4,6	2 684	25%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	230	-1,3	-3,1	0,8	11,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>12%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,3</b>	<b>244</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,8</b>	<b>18,7</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,2	97,3	3%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	325	0,6	1,1	14,1	24,1
МТС	8,9	339,5	12%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 120	0,5	0,7	4,5	10,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,1</b>		<b>7%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>39%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>18</b>	<b>1 445</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>9,3</b>	<b>17,4</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,940	16%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	22	57	2,0	-1,0	-7,8	1,9
Юнипро	2,3	2,770	2%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	158	-0,6	-0,1	1,6	-0,4
ОГК-2	1,1	0,775	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	90	0,7	1,1	-0,7	37,7
ТГК-1	0,6	0,011	1%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	24	25	1,5	-2,4	-13,6	-11,9
РусГидро	4,3	0,763	11%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	30	879	1,0	1,5	-6,0	37,4
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,645	43%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 092	-1,2	0,4	14,3	12,0
Россети, ао	3,9	1,499	-15%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	37	302	0,5	1,3	-3,5	8,3
Россети, ап	0,1	2,047	-30%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	36	18	1,1	-0,2	-1,2	25,7
ФСК ЕЭС	3,4	0,201	7%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	23	280	-0,3	-0,9	5,7	0,1
Мосэнерго	1,1	2,054	5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	26	16	0,7	-0,3	-4,0	-9,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,9</b>		<b>5%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>6,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,1</b>	<b>27,3</b>	<b>2915,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>10,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,1	77,8	16%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	32	676	-1,9	-5,6	-4,2	-24,8
Транснефть, ап	2,9	143 000	34%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	240	-0,3	2,2	3,2	-19,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,1</b>		<b>25%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>4%</b>	<b>18%</b>	<b>36%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,4</b>	<b>916,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-22,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,3	2 893	-2%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	683	1,8	7,3	22,1	35,5
Магнит	6,6	4 930	12%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	3 182	3,8	4,3	19,8	43,9
М.Видео	1,4	603,3	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	310	2,2	3,6	50,4	16,3
Детский мир	1,1	113,9	26%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	27	266	0,9	1,3	11,9	13,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,5</b>		<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>12,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>31</b>	<b>4441</b>	<b>2,2</b>	<b>4,1</b>	<b>26,1</b>	<b>27,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	867,4	11%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	75	-0,5	2,8	21,7	13,5
ПИК	4,8	550,8	6%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	51	0,3	-3,4	29,6	37,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>8%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>126</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>25,6</b>	<b>25,5</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	23,1	4 900	-9%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	34	14 485	8,2	4,6	45,9	81,7
QIWI	1,0	1 245	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	45	56	1,1	1,2	3,8	5,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,4</b>		<b>-9%</b>	<b>2,8</b>	<b>11,2</b>	<b>29,6</b>	<b>2,7</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,8</b>	<b>14 563</b>	<b>3,4</b>	<b>1,9</b>	<b>20,3</b>	<b>33,4</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 Сентябрь 17:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,95	5,86	<b>6,00</b>
22 Сентябрь 17:00	●●	Индекс потребительского доверия (прев.)	сентябрь	-14,6	-14,7	<b>-13,9</b>
23 Сентябрь 10:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (прев.)	сентябрь	н/д	49,8	
23 Сентябрь 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (прев.)	сентябрь	н/д	51,5	
23 Сентябрь 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (прев.)	сентябрь	52,8	52,2	
23 Сентябрь 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (прев.)	сентябрь	53,0	52,5	
23 Сентябрь 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (прев.)	сентябрь	51,9	51,7	
23 Сентябрь 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (прев.)	сентябрь	51,0	50,5	
23 Сентябрь 11:30	●●	PMI в промышленности Великобритании (прев.)	сентябрь	54,0	55,2	
23 Сентябрь 11:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании (прев.)	сентябрь	56,0	58,8	
23 Сентябрь 16:45	●●	PMI в промышленности США (прев.)	сентябрь	н/д	53,1	
23 Сентябрь 16:45	●●	PMI в секторе услуг США (прев.)	сентябрь	н/д	55,0	
23 Сентябрь 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,389	
23 Сентябрь 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,381	
23 Сентябрь 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,461	
24 Сентябрь 11:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	сентябрь	94,0	92,6	
24 Сентябрь 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	12 628	
24 Сентябрь 15:30	●●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	860	
24 Сентябрь 15:30	●●●●	Продажи новых домов в США, млн, шт	август	0,875	0,901	
25 Сентябрь 11:00	●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	август	н/д	7,0%	
25 Сентябрь 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	1,5%	11,4%	
25 Сентябрь 15:30	●●●●●	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	август	н/д	2,6%	
27 Сентябрь 4:30	●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	август	н/д	19,6%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 сентября	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акцию)
28 сентября	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 1П 2020г
1 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акцию)
1 октября	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (18,70 руб./акцию)
1 октября	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,000773 руб./акцию)
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
7 октября	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,03568039 руб./акцию)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,93 руб./акцию)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (4,8 руб./акцию)
8 октября	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (9,94 руб./акцию)
8 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (11,82 руб./акцию)
8 октября	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акцию)
8 октября	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (20 руб./акцию)
9 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
12 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес 2020г. (прев.)
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	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полус	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русарго	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (прев.)
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	M.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
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТТК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ 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	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	ТТК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (прев.)
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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

