



Цифры дня 749 тыс.

... отчет ADP о занятости показал рост числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях США – выше консенсуса

20 руб./акция

... Группа ЛСР впервые выплатит промежуточные дивиденды за I полугодие

- Сегодня утром на рынках преобладают позитивные настроения
- Учитывая сложившийся внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу МосБиржи отыграть вчерашние потери и подняться в район 2925 пунктов
- Несмотря на умеренно негативный фон, мы ожидаем нейтрального открытия торгов в рубле и продолжения консолидации пары доллар/рубль в районе 79 рублей в начале дня
- Минфин РФ планирует увеличить объем размещения ОФЗ в четвертом квартале до 2 трлн руб., что при слабой конъюнктуре внешних рынков может оказать давление на цены рублевых облигаций

Корпоративные и экономические события

- Интер РАО представила новую стратегию развития
- Группа ЛСР впервые выплатит промежуточные дивиденды - 20 руб. на акцию за I полугодие
- Etalon Group в I полугодии снизила выручку по МСФО на 22%
- Госдума приняла закон о повышении в 3,5 раза НДС на металлы и минеральные удобрения
- Девелопер Самолет может в конце октября разместить на Мосбирже 5% в рамках IPO



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Ко второй половине недели рынки подходят в противоречивых настроениях, не демонстрируя единой динамики.

В Европе преобладают продажи на фоне второй волны коронавируса и опасениях восстановления карантинных ограничений. В США же, напротив, вновь активизировались покупки. С одной стороны, они были поддержаны хорошей макроэкономической статистикой. Так, отчет ADP о занятости показал рост числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях на 749 тысяч, при прогнозе роста в 650 тысяч мест. Плюс к этому, была слегка улучшена оценка ВВП страны по итогам второго квартала (-31,4% против -31,7%). Дополнительным фактором выступила статистика по незавершенным продажам на рынке жилья, количество которых выросло на 8,8%, что говорит об оживлении сектора. Инвесторы позитивно отреагировали и на продолжение попыток поиска компромисса по очередному пакету помощи американской экономике. Учитывая противоречивую ситуацию, во второй половине недели рынки могут качнуться в любую из сторон, а настроения инвесторов, скорее всего, будет определять макроэкономическая статистика.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать как позитивные. Азия сегодня торгуется в урезанном составе – в Китае отмечают Праздник середины осени, в Гонконге – Национальный день, а в Японии торги на сутки приостановлены из-за технического сбоя. Тем не менее, индексы в Южной Корее и Индии растут на 0,9% и 1,5% соответственно, отыгрывая позитивное закрытие в Штатах. Фьючерсы на основные американские индексы инерционно продолжают подъем, прибавляя в пределах 0,9%. На рынке энергоносителей также преобладают покупки, что позволило ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent подняться на 0,5%. Отметим, что в ходе сегодняшних торгов внимание инвесторов будет сосредоточено на данных по индексам деловой активности в производстве за сентябрь по европейским странам и США, а также на статистике по заявкам на пособие по безработице в Штатах.

Товарные рынки

Возобновление переговоров по стимулам в США (администрация Трампа предложила свой пакет помощи в 1,5 трлн долл.) поддержало рыночный сантимент. Индекс доллара DXY немного ослаб на этом фоне, что сыграло нефти в плюс. Статистика от Минэнерго тоже вышла относительно неплохой: запасы сырой нефти сократились на 2 млн барр., дистиллятов – на 3,2 млн барр., лучше ожиданий. А запасы бензинов выросли на 0,7 млн барр., хотя ждали сокращения. Это обусловило восстановление цен на нефть Brent выше 42 долл./барр. Но мы пока не ждем, что она сможет закрепиться выше 43 долл./барр., все же рост предложения, вялый спрос и ухудшение ситуации с коронавирусом по миру будут сдерживающим фактором. **На сегодня ждем 41-43 долл./барр. по Brent.**

Российский валютный рынок

В среду доллар и евро упали по отношению к рублю на 1,8% и 2%. Сегодня в начале дня рубль продолжит укрепляться по отношению к основным мировым валютам. **Подъем на рынке энергоносителей и позитивная динамика валют развивающихся стран поддержат покупки в рубль, в результате чего пара доллар/рубль уйдет ниже 77,5 рубля.** В дальнейшем доллар может перейти в консолидацию у достигнутых значений с попытками отыгрыша утренних потерь во второй половине торгов на фоне ухудшения внешней конъюнктуры.

Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи снизился на 0,1%. **Учитывая сложившийся внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу МосБиржи отыграть вчерашние потери и подняться в район 2925 пунктов.** В дальнейшем возможно ухудшение настроений на нашем рынке на фоне выхода слабых данных по индексам деловой активности в производственном секторе европейских стран, **что приведет к компенсации большей части роста и возвращению индекса МосБиржи к уровням закрытия среды.** При этом динамику на закрытии нашего рынка определит статистика из США.

Российский рынок облигаций

В среду российские облигации подросли в цене, отыгрывая укрепление рубля и восстановление спроса на риск развивающихся стран. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,24% годовых (-5 б.п.). На наш взгляд рост заболеваемости COVID-19 в мире пока не дает устойчивых оснований для оптимизма в отношении облигаций развивающихся стран. Из важных новостей для рынка рублевых облигаций отметим публикацию Минфином плана заимствований на IV квартал. Ведомство планирует разместить ОФЗ со сроком обращения 5-10 лет на 1,4 трлн рублей, свыше 10 лет – 500 млрд руб., до 5 лет на 100 млрд руб. **Общий объем заимствований составляет 2 трлн руб.,** что для рынка достаточно много. Это сопоставимо с общим чистым размещением ОФЗ за первые девять месяцев этого года. По нашим оценкам, выполнение плана будет возможно преимущественно за счет предложения флоутеров, а также при наличии премии к вторичному рынку. **Амбициозный план заимствований на IV квартал в сочетании с риском ухудшения конъюнктуры внешних рынков могут увести доходность 10-летних ОФЗ ближе к 6,5% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Интер РАО представила новую стратегию развития

В среду 30 сентября Интер РАО представила стратегию развития до 2025 года с перспективой до 2030 года. Компания планирует вложить в развитие бизнеса до 1 трлн руб. в течение десяти лет. Средства будут использованы на строительство новых и модернизацию существующих генерирующих мощностей, а также на сделки по приобретению энергоактивов, в том числе проектов ВИЭ. В итоге Интер РАО планирует увеличить EBITDA к 2030 году более чем в два раза, до 320 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Параметры новой стратегии развития Интер РАО были опубликованы ранее в СМИ и в целом ожидаемы рынком. Но поскольку конкретной информации по использованию казначейского пакета акций и повышению доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды, не было представлено, в моменте акции компании снижались. Вместе с тем, мы считаем, что Интер РАО - интересная компания для инвестиций на долгосрочную перспективу. Органический рост и сделки M&A будут способствовать увеличению чистой прибыли и дивидендной базы. Наша целевая цена для акций Интер РАО составляет 6,72 руб./акцию.

Группа ЛСР впервые выплатит промежуточные дивиденды - 20 руб. на акцию за I полугодие

Акционеры ПАО "Группа ЛСР" на внеочередном собрании в среду утвердили выплату промежуточных дивидендов за первое полугодие 2020 года в размере 20 рублей на акцию, говорится в сообщении компании. Это будут первые промежуточные дивиденды, начисленные компанией. Общая сумма выплат составит 2 млрд 60,604 млн рублей. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет составлен по данным на 12 октября 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛСР обычно в качестве дивидендов выплачивает 78 рублей на акцию ежегодно, однако на фоне неопределенности в экономике в 2020 году компания выплатила дивиденды в размере 30 рублей на акцию (за 2019 год). Восстановление спроса на рынке недвижимости и рост цен создает предпосылки для улучшения финансовых показателей застройщика и, как следствие, увеличения дивидендных выплат акционерам. Выплата промежуточных дивидендов является позитивным сигналом для рынка и может способствовать продолжению роста акций компании.

Госдума приняла закон о повышении в 3,5 раза НДС на металлы и минеральные удобрения

Госдума приняла в окончательном, третьем чтении закон, который с 1 января 2021 г. вводит рентный коэффициент (К-рента) в размере 3,5 к действующей ставке НДС на ряд твердых полезных ископаемых.

НАШЕ МНЕНИЕ: Принятие закона было вполне ожидаемым. Чрезвычайные меры поддержки экономики и сформировавшийся дефицит бюджета в этом году требуют искать источники доходов в высокорентабельных отраслях. Между первым и вторым чтением законопроекта бизнесу удалось добиться пятилетней отсрочки на применение повышающего коэффициента для новых проектов по добыче, по которым заключены соглашения о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК). Степень выработанности запасов на этих участках по состоянию на 1 января 2021 г. должна составлять менее 1%. По сообщению ряда СМИ, компании готовят дополнительные предложения по смягчению законопроекта. Наибольшее негативное влияние подобная инициатива может оказать на Норникель, который ежегодно выплачивает в бюджет порядка 14,3 млрд. руб. (221 млн. долл.) в виде НДС, а также Русал.

Etalon Group в I полугодии снизила выручку по МСФО на 22%

Девелопер Etalon Group в январе-июне 2020 года получил 30,9 млрд рублей выручки по МСФО, что на 21,9% меньше показателя аналогичного периода прошлого года, говорится в сообщении компании. Показатель EBITDA составил 3 млрд рублей, снизившись на 44,9%. Консолидированная валовая прибыль до распределения стоимости приобретения активов (PPA) в январе-июне 2020 года равнялась 8,9 млрд рублей, скорректированная на стоимость приобретения активов - 7,5 млрд рублей. Чистый долг Etalon Group по состоянию на 30 июня 2020 года составил 22,7 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение финансовых показателей Etalon Group было ожидаемо на фоне ухудшения динамики продаж жилья в связи с ограничениями из-за пандемии коронавируса. Вместе с тем, острая фаза спада прошла, и на первичном рынке недвижимости наблюдается восстановление спроса и рост цен на квартиры, что будет способствовать восстановлению финансовых показателей Etalon Group во 2 полугодии и курсовой стоимости его акций.

Корпоративные и экономические события

Девелопер Самолет может в конце октября разместить на Мосбирже 5% в рамках IPO

Группа Самолет может в конце октября провести IPO на Московской бирже. Компания может разместить 5% акций, из которых 2,5% продадут действующие акционеры, 2,5% составят акции допэмиссии. Привлеченные в рамках IPO средства планируется направить в том числе на покупку новых площадок в Москве и Санкт-Петербурге.

НАШЕ МНЕНИЕ: Улучшение ситуации на рынке недвижимости и рынка капитала тактически создают предпосылку для IPO. Бизнес группы может быть оценен в 60-90 млрд рублей, что эквивалентно 6-7x EBITDA девелопера по итогам 2020 года. Для сравнения: бизнес крупнейшего застройщика жилья в стране – ПИК - также оценивается в 6-7x EBITDA. Однако ПИК располагает значительным портфелем проектов в Москве, в том время как Самолет ведет строительство в Московской области. Таким образом, для высокой оценки стоимости бизнеса Самолета может потребоваться стратегия выхода на столичный высокомаржинальный рынок недвижимости.

Госдума приняла закон о реформе НДС в нефтяной отрасли, смягчив к финалу удар для Татнефти и Газпром нефти

Госдума приняла в окончательном, третьем чтении закон о пересмотре параметров налога на добавленный доход (НДД) и отмене ряда действующих льгот по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортным пошлинам для нефтяных компаний. По сравнению с первым чтением к финалу удар был смягчен для Татнефти и Газпром нефти.

НАШЕ МНЕНИЕ: Поскольку эта тема обсуждается последние две недели, то бумаги НК вполне отыграли весь негатив. Для Татнефти и Газпром нефти в любом случае возможность сохранения льгот (при определенных условиях) позволит продолжать разработку ключевых месторождений

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 906	-0,1%	-0,2%	-2,3%
Индекс РТС	1 179	2,0%	-1,4%	-7,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 156	2,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 990	-0,3%		

США				
S&P 500	3 363	0,8%	3,9%	-4,6%
Dow Jones (DJIA)	27 782	1,2%	3,8%	-3,0%
Dow Jones Transportation	11 230	-0,6%	1,2%	-0,8%
Nasdaq Composite	11 168	0,7%	5,0%	-6,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 352	0,5%	3,7%	-3,9%

Европа				
EUROtop100	2 625	-0,4%	-0,1%	-1,7%
Euronext 100	959	-0,3%	0,2%	-2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	5 866	-0,5%	-0,6%	0,1%
DAX (Германия)	12 761	-0,5%	0,9%	-1,6%
CAC 40 (Франция)	4 803	-0,6%	0,0%	-2,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 185	0,0%	0,4%	-2,7%
Taiex (Тайвань)*	12 516	0,4%	-0,5%	0,6%
Kospi (Корея)*	2 328	0,9%	-0,2%	-0,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 265	-0,4%	0,0%	-3,0%
Bovespa (Бразилия)	94 603	1,1%	-1,2%	-7,4%
Hang Seng (Китай)*	23 459	0,8%	6,2%	-6,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 218	-0,2%	-1,9%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 668	1,6%	5,8%	-0,7%

MSCI				
MSCI World	2 367	0,3%	2,9%	-4,1%
MSCI Emerging Markets	1 082	1,2%	2,3%	-3,4%
MSCI Eastern Europe	209	1,1%	1,1%	-3,6%
MSCI Russia	560	2,0%	-0,6%	-8,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,2	2,4%	1,2%	-6,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,4	1,1%	0,7%	-7,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,4	0,5%	0,3%	-5,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,5	0,5%	1,4%	-6,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6668	1,4%	0,8%	-0,4%
Никель (LME) spot, \$/т	14480	0,4%	0,7%	-5,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1729	-1,2%	0,8%	-2,0%
Золото spot, \$/унц*	1896	0,5%	1,5%	-3,8%
Серебро spot, \$/унц*	23,8	2,3%	2,7%	-15,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	227,5	-0,2	-0,7	-13,8
S&P Oil&Gas	179,8	-0,2	-0,6	-15,7
S&P Oil Exploration	408,0	-0,5	-0,8	-15,1
S&P Oil Refining	400,0	0,9	3,4	-1,6
S&P Materials	142,7	1,2	4,8	-4,6
S&P Metals&Mining	644,2	-0,2	2,3	-2,7
S&P Capital Goods	650,7	-0,3	2,3	-1,8
S&P Industrials	97,2	1,5	3,0	-0,3
S&P Automobiles	69,1	2,1	0,6	-1,4
S&P Utilities	301,9	0,9	4,0	2,0
S&P Financial	400,3	1,2	3,7	-3,9
S&P Banks	239,2	1,4	4,3	-5,3
S&P Telecoms	195,5	0,1	3,3	-7,4
S&P Info Technologies	2 054,6	0,9	5,6	-7,1
S&P Retailing	3 405	0,7	4,4	-6,8
S&P Consumer Staples	659,1	1,2	3,0	-1,9
S&P Consumer Discretionary	1 207,7	0,7	3,8	-4,7
S&P Real Estate	219,0	0,5	4,3	-2,4
S&P Homebuilding	1 427,0	2,5	6,3	2,0
S&P Chemicals	666,2	0,7	2,7	-2,7
S&P Pharmaceuticals	742,8	1,2	1,9	-1,0
S&P Health Care	1 231,0	1,7	3,6	-1,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	8 804	-0,4	0,9	-3,2
Нефть и газ	6 548	-0,5	0,3	-5,0
Эл/энергетика	2 186	-0,4	-0,2	1,1
Телекоммуникации	2 361	-0,5	-0,4	0,2
Банки	7 794	-0,6	-0,1	4,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,66	-0,2	-0,7	1,5
Евро*	1,175	0,2	0,7	-1,4
Фунт*	1,295	0,2	1,5	-3,3
Швейц. франк*	0,919	0,2	0,8	-1,1
Йена*	105,5	0,0	-0,1	0,4
Канадский доллар*	1,328	0,3	0,6	-1,6
Австралийский доллар*	0,719	0,3	2,0	-2,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,63	1,8	-0,7	-4,6
EURRUB	90,81	0,2	-1,0	-3,3
Бивалютная корзина	83,40	0,3	-0,7	-4,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3М	0,084	-0,2	-0,7	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,129	0,6	-0,4	-0,2
US Treasuries 10 yr	0,696	4,6	3,0	2,7
US Treasuries 30 yr	1,472	5,7	6,5	5,2

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,082	0,2	-0,1	0,1
LIBOR 1М	0,149	0,3	-0,2	-0,8
LIBOR 3М	0,225	0,7	0,3	-1,6
EURIBOR overnight	-0,587	0,0	-0,3	-1,0
EURIBOR 1М	-0,523	0,0	0,3	0,0
EURIBOR 3М	-0,494	0,4	1,4	-1,7
MOSPRIME overnight	4,480	0,0	7,0	10,0
MOSPRIME 3М	4,640	1,0	1,0	-1,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	59	-1,1	0,9	-2,8
CDS High Yield (USA)	409	-3,1	16,4	56,7
CDS EM	231	-4,6	-12,1	68,8
CDS Russia	123	0,0	-7,8	31,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,3	2,3	-0,2	-0,6%
Роснефть	4,8	1,9	0,1	-0,3%
Лукойл	56,7	2,0	-0,3	0,5%
Сургутнефтегаз	4,4	0,4	-0,1	-1,1%
Газпром нефть	18,5	1,8	-0,1	-0,7%
НОВАТЭК	134	2,0	0,0	0,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	23,7	2,1	-1,6	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	12,7	0,0	0,1	-0,5%
НЛМК	22,0	0,1	0,4	-0,1%
ММК	6,4	0,1	-0,2	0,6%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	47,5%

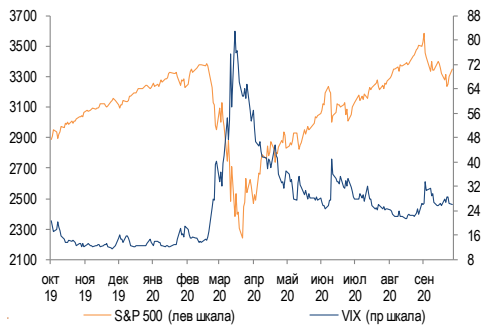
Банки				
Сбербанк	11,3	3,7	-0,1	-1,0%
ВТБ ао	0,8	1,2	0,0	-6,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	2,0	-0,1	0,0%
Магнит ао	14,7	1,8	-0,6	14,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

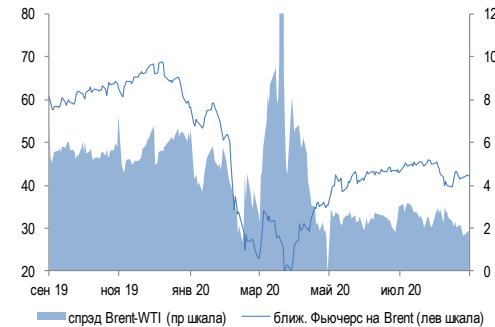
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату от исторических максимумов на фоне охлаждения спроса на перегретые hi-tech компании и технически выглядит уязвимо. 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.

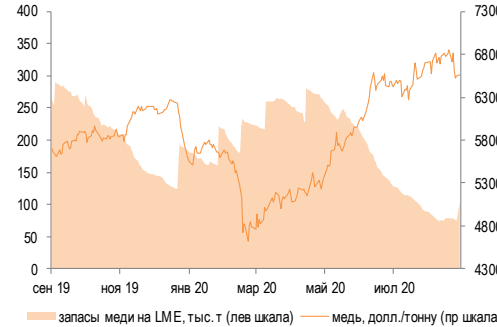
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

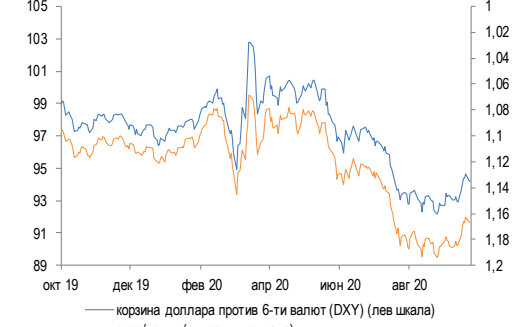
Цены и запасы меди на LME



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.

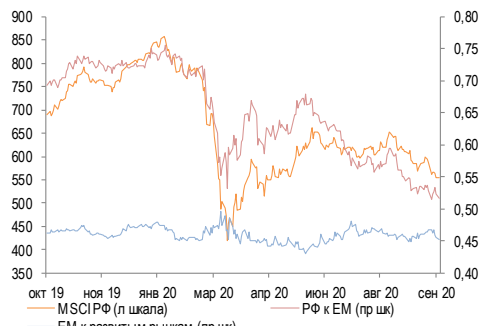
Динамика отдельных валютных пар



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 стабилизировал свои позиции к MSCI EM при поддержке внутренних идей, компенсирующих рост санкционных рисков и негативное влияние повышения налогов для сырьевого сектора. MSCI EM выправил динамику относительно MSCI World, но это движение представляется локальным на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

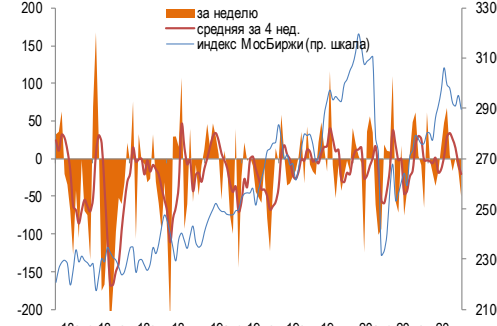
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

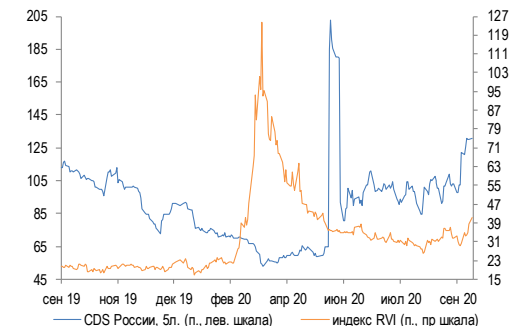
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 51 млн долл.

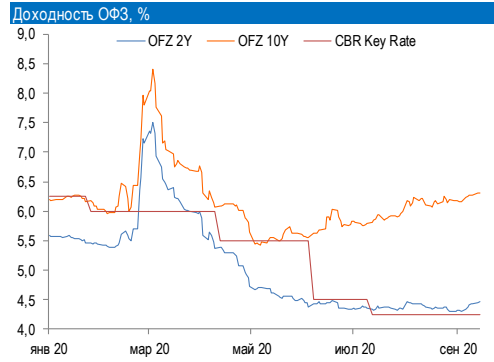
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

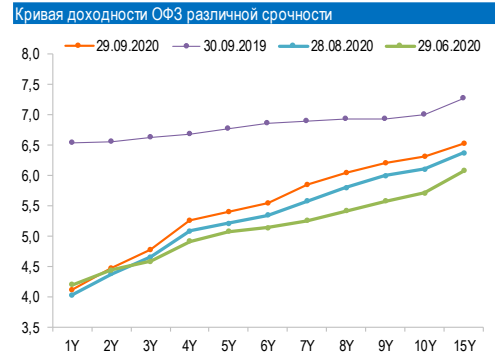
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



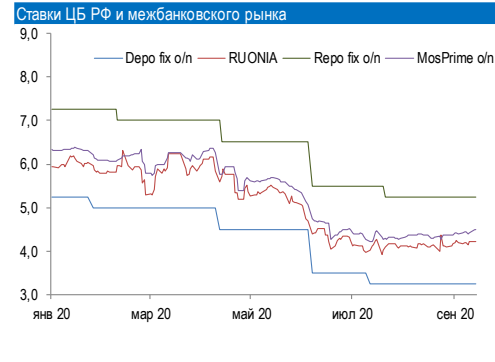
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 200 - 205 б.п. При доходности выше 6% годовых длинные гособлигации смотрятся интересно для среднесрочных инвесторов. При этом не исключаем снижения цен длинных ОФЗ в октябре-декабре.



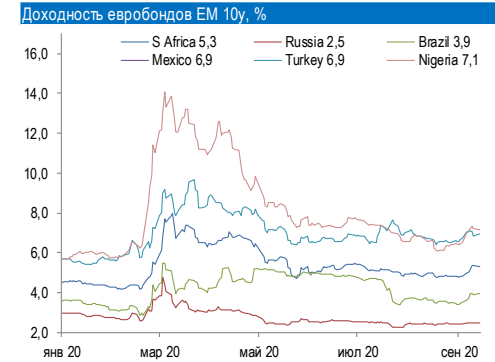
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 225 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флуотерах.



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 российские евробонды выглядят лучше остальных EM. В то же время снижение аппетита к риску на глобальных рынках оказывает давление на котировки, поэтому отмечаем риск ухода доходности Russia, 29 к верхней границе диапазона 2,4 - 2,6% годовых.



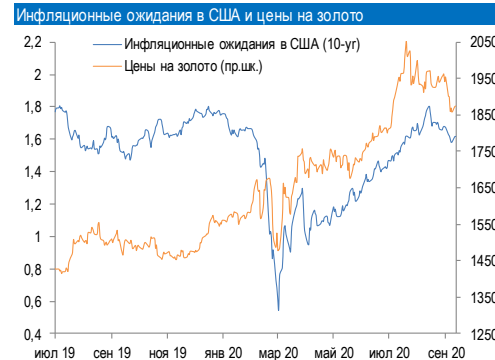
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение нефтью марки Brent позиций выше 40 долларов в текущий момент недостаточно для возвращения рубля в паре с долларом 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 верхней половине диапазона 75-80 рублей.



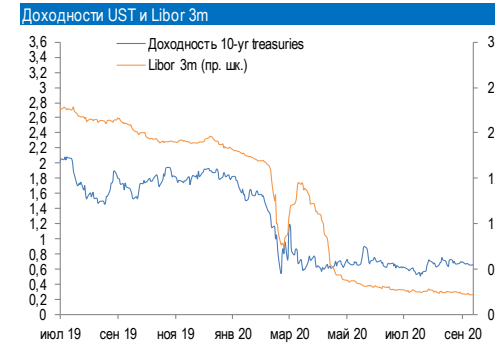
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения относительно второй волны коронавируса оказывают давление на валюты развивающихся стран. Инвесторы опасаются восстановления карантинных ограничений в ведущих странах, что, как минимум, замедлит восстановление мировой экономики. В сложившихся обстоятельствах они сокращают доли рискованных активов в портфелях, включая валюты EM



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавненность инфляц. процессов. 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	520,1	2 906	427%	1,4	6,1	11,0	0,8	-	-	23%	9%	-	15	68 884	-0,1	-0,2	5,9	-4,6
Индекс РТС	-	1 179	-	1,4	6,2	10,9	0,8	-	-	23%	9%	-	24	-	2,0	-1,4	-2,8	-23,9
Нефть и газ																		
Газпром	51,8	170,0	42%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	8 309	-0,9	-4,0	-12,5	-33,7
Новатэк	41,6	1 064,0	23%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	947	-0,9	0,9	4,1	-15,7
Роснефть	52,3	383,0	16%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 428	-0,3	3,3	5,9	-14,8
Лукойл	39,9	4 470	43%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	4 568	-0,9	0,3	-15,9	-27,5
Газпром нефть	18,0	294,9	38%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	195	0,4	0,9	-11,3	-29,8
Сургутнефтегаз, ао	16,0	34,7	115%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	1 003	-2,0	-0,5	-9,7	-31,3
Сургутнефтегаз, ап	3,9	39,0	16%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	2 025	-1,4	4,4	10,7	3,2
Татнефть, ао	13,0	463,6	60%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	29	1 669	-0,2	0,8	-16,7	-39,0
Татнефть, ап	0,8	443,6	61%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	587	-0,5	-1,9	-17,8	-39,6
Башнефть, ао	3,1	1 646	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	9	-0,6	-0,4	-10,7	-14,7
Башнефть, ап	0,5	1 235	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	35	-1,2	-0,4	-14,1	-28,3
Всего по сектору	240,9		46%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,8	1 889	-0,8	0,3	-8,0	-24,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,7	229,1	19%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	17 866	1,6	0,3	13,0	-10,1
Сбербанк, ап	2,9	221,8	13%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	21	2 851	0,8	0,0	17,5	-2,8
ВТБ	5,8	0,0345	31%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	670	-0,3	0,3	-1,6	-24,9
БСП	0,3	42,1	39%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	23	-1,4	-2,0	3,3	-25,3
МосБиржа	4,3	146,9	2%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	1 555	-1,4	2,1	29,7	36,4
АФК Система	2,6	21,1	14%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	33	413	-0,3	-3,3	23,3	38,4
Всего по сектору	79,5		20%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	24,3	23 379	-0,2	-0,4	14,2	1,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,2	18 762	40%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	2 971	-0,2	-0,5	-0,1	-1,8
РусАл	6,1	31	44%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	200	-2,5	-3,9	19,5	1,9
АК Алроса	7,0	73,8	7%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	2 813	2,3	1,1	14,4	-12,5
НЛМК	13,3	172,0	14%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	891	-1,7	4,2	22,1	19,7
ММК	5,6	38,6	56%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	528	-1,4	-1,6	4,4	-7,9
Северсталь	10,7	992,0	24%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	21	848	-1,6	2,5	14,8	5,8
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	21	0,0	-0,1	1,5	5,0
Полус Золото	28,1	16 251	24%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	42	2 205	-2,4	-0,4	35,8	128,8
Полиметалл	10,2	1 680,0	32%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	42	1 832	-2,7	4,1	20,6	75,1
Всего по сектору	120,0		26%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	27,8	12 309	-1,1	0,6	14,8	23,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 280	-4%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	11	-0,3	4,1	12,9	31,1
ФосАгро	4,8	2 858	17%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	206	0,0	5,8	8,1	18,7
Всего по сектору	8,0		6%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	17,1	217	-0,1	4,9	10,5	24,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	98,4	2%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	367	-1,0	0,2	12,2	25,6
МТС	8,7	338,7	12%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	1 002	-0,1	-0,2	2,5	10,3
Всего по сектору	12,9		7%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,8	18	1 368	-0,6	0,0	7,4	18,0

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	0,940		1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	32	-0,6	-0,1	-6,1	1,9	
Юнипро	2,3	2,787		2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	127	-0,6	1,2	0,1	0,3	
ОГК-2	1,1	0,774		0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	88	3,0	-0,1	-1,8	37,5	
ТГК-1	0,6	0,011		0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	21	10	-1,1	-0,9	-14,6	-13,5	
РусГидро	4,2	0,761		1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	359	0,4	0,9	3,3	37,0	
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,620		0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	2 146	-2,9	0,7	15,5	11,5	
Россети, ао	3,8	1,479		0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	34	154	0,4	0,3	-1,0	6,8	
Россети, ап	0,1	2,021		0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	28	4	-0,2	-0,9	0,9	24,1	
ФСК ЕЭС	3,2	0,197		1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	22	361	-0,7	-1,1	5,7	-1,7	
Мосэнерго	1,0	2,046		0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	9	-0,5	-0,1	-7,8	-9,5	
Всего по сектору	24,2		6%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	25,6	3290,6	-0,3	0,0	-0,6	9,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,1	74,1		1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	33	372	-0,4	-3,9	-10,0	-28,4	
Транснефть, ап	3,0	147 550		0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	341	-0,6	2,5	10,0	-16,5	
Всего по сектору	4,0		28%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	26,5	713,5	-0,5	-0,7	0,0	-22,5	
Потребительский сектор																			
Х5	10,1	2 888		0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	376	-1,7	-2,3	15,4	35,3	
Магнит	6,5	4 956		0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 176	-0,2	-0,7	22,8	44,7	
М.Видео	1,6	679,1		0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	352	3,4	12,5	67,0	30,9	
Детский мир	1,1	117,1		0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	385	1,1	2,8	16,4	17,1	
Всего по сектору	19,3		12%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	30	3289	0,7	3,1	30,4	32,0	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	856,2		0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	144	-3,0	-0,7	22,2	12,1	
ПИК	4,8	568,2		1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	65	-0,2	1,5	33,7	41,9	
Всего по сектору	6,0		8%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	26	209	-1,6	0,4	27,9	27,0	
Прочие сектора																			
Яндекс	22,7	5 062		6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	3 569	-0,6	1,1	42,8	87,7	
QIWI	1,1	1 345		1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	41	-2,3	4,3	9,4	13,5	
Всего по сектору	25,1		-8%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,4	3 636	-0,9	2,1	22,6	38,9	

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
30 Сентябрь 4:00	•	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	сентябрь	н/д	55,2	55,9
30 Сентябрь 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	сентябрь	51,2	51,0	51,5
30 Сентябрь 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	сентябрь	53,1	53,1	53,0
30 Сентябрь 9:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	0,0%	0,3%	0,1%
30 Сентябрь 9:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	-20,4%	-20,4%	-19,8%
30 Сентябрь 9:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	август	-0,1%	0,5%	2,3%
30 Сентябрь 11:55	•	Безработица в Германии, %	сентябрь	6,4%	6,4%	6,3%
30 Сентябрь 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,3%	-0,6%
30 Сентябрь 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	650	481	749
30 Сентябрь 15:30	•••••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	-31,7%	-31,7%	-31,4%
30 Сентябрь 17:00	•••	PMI Чикаго	сентябрь	52,0%	51,2	62,4
30 Сентябрь 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,456	-1,639	-1,980
30 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,368	-4,025	0,683
30 Сентябрь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,374	-3,364	-3,184
1 Октябрь 9:00	•	PMI в промышленности России	сентябрь	50,5	51,1	49%
1 Октябрь 10:15	•	PMI в промышленности Испании	сентябрь	50,8	49,9	
1 Октябрь 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	53,5	53,1	
1 Октябрь 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	50,9	50,9	
1 Октябрь 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	56,6	56,6	
1 Октябрь 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	53,7	53,7	
1 Октябрь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	54,3	54,3	
1 Октябрь 12:00	•••	Безработица в еврозоне, %	август	8,1%	7,9%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	-2,3%	0,4%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,7%	1,9%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
1 Октябрь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	850	870	
1 Октябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	12 580	
1 Октябрь 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	н/д	53,5	
1 Октябрь 16:45	•••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,9%	0,1%	
1 Октябрь 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	56,0	56,0	
2 Октябрь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, r/r (предв.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	8,2%	8,4%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	920	1 371	
2 Октябрь 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	1,3%	6,4%	
2 Октябрь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ин-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	79,0	78,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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 октября	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	Новатек	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	Апроса	Результаты продаж за сентябрь
12 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес 2020г. (предв.)
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	Апроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полос	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русатом	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
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	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
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	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) 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.

