



Цифры дня

2863 пункта

... индекс МосБиржи вчера потерял 3%, откатившись к уровням конца июля

1,75 млрд. штук

... Банк России зарегистрировал дополнительную эмиссию акций Аэрофлот

- Сегодня мировые рынки могут продолжить снижаться, но более умеренными темпами – падение понедельника все же выглядит достаточно резким
- Учитывая непростой внешний фон, мы опасаемся сохранения давления на «голубые фишки» и ожидаем попыток индекса МосБиржи отступить к 200-дневной средней (район 2840 пунктов)
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Основным фактором давления на национальную валюту в начале сессии может стать слабость рынка энергоносителей.
- Сегодня на фоне опасений возможных новых ограничений в мире из-за коронавируса снижение цен рублевых облигаций может продолжиться. Доходность 10-летних ОФЗ может подняться ближе к верхней границе диапазона 6,2 - 6,3% годовых.

Корпоративные и экономические события

- Законопроект о введении рентного коэффициента 3,5 к НДС для металлургов и производителей удобрений внесен в Госдуму
- Правительство РФ предлагает с 1 января 2021г изменить базу для расчета НДС при добыче алмазов
- Правительство РФ инициирует с 2021 г. отмену льготы по экспортной пошлине на нефть с новых месторождений, предлагает компаниям перейти на НДС
- ЦБ зарегистрировал допэмиссию Аэрофлота, открыв путь к началу размещения



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки в понедельник упали на фоне растущих опасений относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за пандемии. На тенденцию увеличения числа заболевших COVID-19 в разных странах и риски дальнейшего ухудшения ситуации осенью начали реагировать власти. Так, вчера власти Уэльса и Шотландии объявили о том, что вводят дополнительные ограничительные меры со вторника, а главный санитарный врач Великобритании призвал власти отнестись к пандемии как к серьезной проблеме. Сегодня премьер-министр Великобритании Б. Джонсон, объявивший в конце прошлой недели о приближении второй волны коронавируса, как ожидается, анонсирует новые ограничительные меры. Распространение пандемии в первую очередь, ставящее вопрос о восстановлении карантинных ограничений в ведущих странах, вновь становится одной из центральных тем для мировых рынков, побуждающей инвесторов более консервативно оценивать ближайшие перспективы мировой экономики. Росту макроэкономических опасений способствует как затягивание с принятием новой программы стимулов в США, так и публикация выступления главы ФРС Дж. Пауэлла перед профильными комитетами Конгресса США, в котором была дана достаточно осторожная оценка ситуации в американской экономике.

Кроме того, усилили негативные настроения на рынках технические сигналы (все 3 основных индекса США опустились ниже своих 50-дневных средних, указывая на потенциал развития коррекции), а также банковский скандал в Европе и падение товарных рынков. **Сегодня утром на мировых рынках преобладают несколько более сдержанные коррекционные настроения.** Ведущие азиатские рынки умеренно снижаются, потери в пределах 0,4%-0,7% несут фьючерсы на американские и европейские индексы. Мы полагаем, что сегодня мировые рынки продолжат снижаться, но более умеренными темпами. Кроме того, рынки могут поддержать ожидания завтрашней публикации предварительных PMI по Европе и США, от которых ждут указаний на сохранение неплохого роста деловой активности. Повлиять на настроения инвесторов могут также данные по рынку жилья в США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent вчера развернулись вниз, уйдя ниже 42 долл./барр. К опасениям относительно слабых перспектив восстановления спроса добавились риски увеличения навеса предложения. Ливия объявила о снятии 8-месячной блокады нефтяных месторождений и готовится экспортировать первые партии нефти. Напомним, что страна ранее добывала 1,3 млн барр./день. Мы не прогнозируем возврата сразу всего объема, но наращивание поставок хотя бы до 0,5 млн барр./день увеличит и так существенный разрыв со спросом. **Сегодня мы ждем нефть Brent в зоне 41-43 долл./барр.,** полагая, что ниже цены не опустятся, ситуация с Ливией еще требует подтверждения. Такой диапазон цен ждем как минимум до публикации статданных по запасам нефти и нефтепродуктов в США.

Российский валютный рынок

В понедельник доллар к рублю подтянулся на 0,5%, евро, напротив, снизился на 0,1%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Основным фактором давления на национальную валюту в начале сессии может стать слабость рынка энергоносителей. При этом консолидация валют развивающихся стран у уровней вчерашнего закрытия не даст дополнительных поводов для направленного движения в рубле. В результате, в начале торгов ожидаем преобладание продаж в национальной валюте, которое будет сдерживаться подготовкой экспортеров к пику налоговых выплат. На таком фоне пара доллар/рубль продолжит движение в районе 76,2 рубля. **В дальнейшем, в случае не ухудшения ситуации со спросом на риск и попыток восстановления на рынке энергоносителей, в ходе дня рубль может попытаться отыграть часть потерь понедельника, что уведет американскую валюту ниже 76 рублей.** Отметим, что на горизонте ближайших сессий ожидаем сохранения долларом позиций в нижней половине диапазона 75-80 рублей.

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи упал на 3%, рывком перейдя в диапазон 2800-2900 пунктов и обновив минимумы с июля, ведомый резким ухудшением внешней конъюнктуры и, как следствие, распродажами ключевых бумаг сырьевых секторов. **Учитывая непростой внешний фон, мы опасаемся сохранения давления на «голубые фишки» и ожидаем попыток индекса МосБиржи отступить к 200-дневной средней (район 2840 пунктов).**

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 3-7 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,24% годовых (+7 б.п.). Российские евробонды также снизились в цене. Доходность Russia`29 выросла до 2,41% годовых (+5 б.п.). **Продажи российских облигаций проходили вместе с большинством локальных и еврооблигаций развивающихся стран.** Инвесторы опасаются, что ускорение распространения пандемии негативно отразится на экономике и приведет к росту кредитных рисков. Доходность 10-летних евробондов ЮАР, Бразилии, Мексики вчера выросла на 12-15 б.п., Колумбии – на 8 б.п., Турции – на 29 б.п. Снижение нефтяных цен на 4% в понедельник также оказало давление на российские облигации.

Сегодня на фоне опасений возможных новых ограничений в мире из-за коронавируса снижение цен рублевых облигаций может продолжиться. Доходность 10-летних ОФЗ может подняться ближе к верхней границе диапазона 6,2 - 6,3% годовых.

Корпоративные и экономические события

Законопроект о введении рентного коэффициента 3,5 к НДС для металлургов и производителей удобрений внесен в Госдуму

Правительство РФ внесло в Госдуму законопроект, который предполагает введение рентного коэффициента (К-рента) в размере 3,5 к действующим ставкам НДС для металлургов и производителей удобрений. Обсуждение документа идет в ускоренном режиме - в повестке парламента он заявлен к рассмотрению в первом чтении уже 22 сентября. Текст законопроекта, несмотря на негативную реакцию добытчиков, был внесен в том виде, в котором обсуждался ранее на заседании правительства.

НАШЕ МНЕНИЕ: Как мы отмечали ранее чрезвычайные меры поддержки экономики и сформировавшийся дефицит бюджета в этом году требуют искать источники доходов в высокорентабельных отраслях. Наибольшее негативное влияние повышение налогов коснется Норникеля и Русала. Менее уязвимы Северсталь, НЛМК, а также благодаря низкой интеграции в сырье ММК. Из производителей удобрений сильнее всего это затронет Фосагро, у которой расходы по НДС подрастут до 3,5 млрд руб. Для Акрона НДС может увеличиться до 1 млрд руб. по итогам года.

По нашему мнению, увеличение налоговой нагрузки на добывающие компании в текущих условиях в указанном объеме вполне реально. Негативный эффект на финансовые показатели может составить от 1 до 5% EBITDA. Снижение рентабельности по EBITDA компаний оцениваем как минимум в 1 п.п. Ожидаем краткосрочного негативного влияния на стоимость акций компаний.

Правительство РФ инициирует с 2021 г. отмену льготы по экспортной пошлине на нефть с новых месторождений, предлагает компаниям перейти на НДС

Правительство РФ предлагает с 1 января 2021 г. отменить льготы по экспортной пошлине для нефти с особыми физико-техническими характеристикам, добываемой на 15 месторождениях Восточной Сибири и Каспии, а также льготу по пошлине на сверхвязкую нефть. Компаниям предлагается перевести месторождения на НДС, что даст бюджету 73,5 млрд рублей в 2021-2023 гг. Соответствующие поправки в Таможенный тариф содержатся в законопроекте (N1023275-7), внесенном в Госдуму.

НАШЕ МНЕНИЕ: Некоторые инициативы были изложены Минфином еще раньше, но более полная картина вырисовывается только сейчас. Предлагаемые поправки в целом затронут все нефтяные компании: изменения по НДС в большей степени повлияют на Газпром нефть и Роснефть, а отмена льгот - на Татнефть и ЛУКОЙЛ. Сегодня законопроект будет рассмотрен Думой в первом чтении.

Правительство РФ предлагает с 1 января 2021г изменить базу для расчета НДС при добыче алмазов

Правительство РФ внесло в Госдуму законопроект, который предлагает в целях начисления НДС оценивать стоимость добытых драгоценных камней в РФ (алмазы, изумруды, сапфиры, рубины, жемчуг) исходя из цены их реализации, а не из действующей сейчас первичной оценки, т.е. преискурантов Минфина.

НАШЕ МНЕНИЕ: Согласно действующему законодательству, НДС при добыче алмазов и других драгоценных камней составляет 8%. База для НДС рассчитывается на основании преискурантов Минфина. Министерство рассчитывает их на основе предложений Гохрана, АО "В/О "Алмазювелирэкспорт" и компаний по добыче. Внесенный законопроект предлагает оценивать стоимость добытых драгоценных камней исходя из сложившихся у налогоплательщика в налоговом периоде цен реализации (без НДС), но не ниже преискурантов Минфина.

Данная инициатива может привести к увеличению налоговой нагрузки добывающих компаний за счет более высокой стоимости реализации своей продукции. В документе нет упоминания о том, что сумма цены продажи для расчета НДС на алмазы уменьшается на расходы налогоплательщика по их доставке до получателя, что таким образом снижает налог.

ЦБ зарегистрировал допэмиссию Аэрофлота, открыв путь к началу размещения

Банк России зарегистрировал дополнительную эмиссию акций Аэрофлот в размере 1,7 млрд шт. Доля государства должна оставаться на уровне 51,17%, поэтому в ходе аукциона оно должно приобрести не менее половины выпускаемого объема. Финансирование будет осуществляться за счет средств фонда национального благосостояния. Преимущественное право покупки акций для текущих акционеров будет реализовано до 1 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Допэмиссия Аэрофлота обсуждалась ранее, поэтому новость не является неожиданной для рынка. В ближайшее время инвесторы будут ждать решение о цене размещения дополнительных акций. Допэмиссия 1,7 млрд обыкновенных акций приведет к размытию доли миноритариев, которые не воспользуются правом преимущественного приобретения, в 2,5 раза. Вместе с тем дополнительный капитал поддержит авиаперевозчика в условиях кризиса, а также может быть направлен на реализацию стратегии компании, которая предполагает рост пассажиропотока авиакомпаний группы до 130 млн пассажиров в год к 2028 году.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 864	-3.0%	-2.2%	-4.4%
Индекс РТС	1 181	-3.9%	-3.8%	-6.4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 229	-3.9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	117 700	1.2%		
США				
S&P 500	3 281	-1.2%	-3.0%	-3.4%
Dow Jones (DJIA)	27 148	-1.8%	-3.0%	-2.8%
Dow Jones Transportation	11 130	-2.6%	-2.2%	1.7%
Nasdaq Composite	10 779	-0.1%	-2.5%	-4.7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 275	-1.2%	-2.9%	-3.2%
Европа				
EUROtop100	2 611	-3.2%	-3.4%	-2.4%
Euronext 100	949	-3.4%	-4.2%	-2.3%
FTSE 100 (Великобритания)	5 804	-3.4%	-3.7%	-3.3%
DAX (Германия)	12 542	-4.4%	-4.9%	-1.7%
CAC 40 (Франция)	4 792	-3.7%	-5.1%	-2.1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 360	0.2%	-0.2%	-2.0%
Taiex (Тайвань)*	12 640	-1.2%	-1.6%	0.7%
Kospi (Корея)*	2 326	-2.7%	-4.8%	-2.4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 319	-2.5%	-5.3%	-4.7%
Bovespa (Бразилия)	96 991	-1.3%	-3.3%	-4.5%
Hang Seng (Китай)*	23 821	-0.5%	7.8%	-5.7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 299	-0.5%	0.1%	-2.4%
BSE Sensex (Индия)*	37 740	-0.8%	-3.3%	-1.8%
MSCI				
MSCI World	2 329	-1.6%	-3.3%	-2.6%
MSCI Emerging Markets	1 090	-1.6%	-2.0%	-0.1%
MSCI Eastern Europe	206	-3.9%	-5.0%	-4.2%
MSCI Russia	562	-4.2%	-4.2%	-8.3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,3	-4.4%	5.5%	-6.8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,6	-0.9%	1.7%	-6.6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,2	-0.2%	2.5%	-7.4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,4	-0.2%	2.0%	-6.8%
Медь (LME) spot, \$/т	6719	-2.0%	-1.4%	3.2%
Никель (LME) spot, \$/т	14492	-2.4%	-4.8%	-1.1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1739	-0.8%	-1.3%	0.8%
Золото spot, \$/унц*	1911	-0.1%	-2.2%	-0.9%
Серебро spot, \$/унц*	24,5	-0.9%	-9.7%	-7.9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	242,5	-3.3	-1.1	-10.0
S&P Oil&Gas	191,3	-4.0	0.2	-10.2
S&P Oil Exploration	440,1	-4.3	-2.5	-10.2
S&P Oil Refining	397,9	-3.4	-3.8	2.3
S&P Materials	143,5	-4.2	-4.7	0.8
S&P Metals&Mining	635,7	-4.0	-3.6	-1.6
S&P Capital Goods	641,3	-3.4	-3.2	-0.5
S&P Industrials	96,4	-4.8	-4.0	2.3
S&P Automobiles	70,5	-4.9	-3.7	4.3
S&P Utilities	293,3	-0.6	-2.6	-2.4
S&P Financial	398,2	-2.5	-3.9	-1.2
S&P Banks	239,9	-3.3	-6.0	-1.8
S&P Telecoms	190,9	-1.2	-3.6	-4.7
S&P Info Technologies	1 978,1	0.8	-2.3	-4.5
S&P Retailing	3 250	-0.5	-3.9	-7.0
S&P Consumer Staples	646,4	-0.7	-2.8	-1.8
S&P Consumer Discretionary	1 156,1	-1.1	-4.1	-4.8
S&P Real Estate	214,1	-2.7	-4.9	-3.7
S&P Homebuilding	1 359,7	-1.8	-2.5	-5.5
S&P Chemicals	665,1	-3.4	-4.4	1.7
S&P Pharmaceuticals	731,0	-2.3	-1.7	-4.1
S&P Health Care	1 203,7	-1.8	-2.3	-3.2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 709	-4.1	-3.7	-3.4
Нефть и газ	6 563	-4.2	-3.1	-6.7
Эл/энергетика	2 189	-2.4	0.1	1.7
Телекоммуникации	2 332	-0.6	0.7	-1.3
Банки	7 575	-3.0	1.5	-2.2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,59	-0.1	0.6	0.4
Евро*	1,176	-0.1	-0.8	-0.3
Фунт*	1,280	-0.1	-0.7	-2.0
Швейц. франк*	0,915	-0.1	-0.8	-0.4
Йена*	104,5	0.1	0.9	1.4
Канадский доллар*	1,332	-0.1	-1.0	-0.8
Австралийский доллар*	0,721	-0.2	-1.2	0.7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,13	-0.5	-1.1	-1.8
EURRUB	89,57	0.3	-0.8	-1.9
Бивалютная корзина	82,20	0.1	-1.2	-2.0

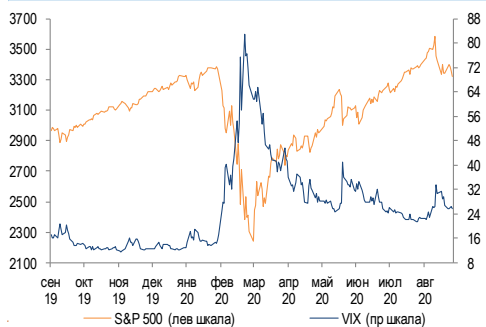
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,079	-0,5	-2,5	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,137	0,2	0,0	-0,6
US Treasuries 10 yr	0,666	-2,3	-0,7	3,8
US Treasuries 30 yr	1,415	-2,4	0,3	7,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	0,1	0,0	-0,1
LIBOR 1M	0,156	0,6	0,3	-0,2
LIBOR 3M	0,225	-0,8	-2,5	-2,8
EURIBOR overnight	-0,584	0,0	0,0	-0,3
EURIBOR 1M	-0,523	0,3	-0,7	-0,6
EURIBOR 3M	-0,504	-1,7	-2,0	-2,1
MOSPRIME overnight	4,410	1,0	0,0	4,0
MOSPRIME 3M	4,580	-5,0	-5,0	-5,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-19,0	-15,4	-13,9
CDS High Yield (USA)	363	15,0	20,3	-20,2
CDS EM	231	56,5	66,4	52,8
CDS Russia	122	0,0	24,1	16,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,8	-5,0	-0,2	-2,2%
Роснефть	5,0	-4,9	-0,2	-2,3%
Лукойл	61,6	-5,5	-4,7	-1,7%
Сургутнефтегаз	4,7	-3,0	-0,2	-2,4%
Газпром нефть	20,2	-4,3	-1,4	-0,7%
НОВАТЭК	148	-4,3	-4,2	-1,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,5	-5,2	-6,6	-1,7%
Черная металлургия				
Северсталь	12,9	-0,4	-0,6	-2,2%
НЛМК	22,0	-0,3	-0,5	-0,7%
ММК	6,9	-0,6	-0,3	-6,8%
Мечел ао	1,6	-0,1	0,0	48,2%
Банки				
Сбербанк	12,1	-3,5	-0,3	-1,8%
ВТБ ао	0,9	-3,1	0,0	-7,2%
Прочие отрасли				
МТС	9,0	-0,1	0,1	1,4%
Магнит ао	15,0	-2,7	-0,1	14,3%

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

Рынки в графиках

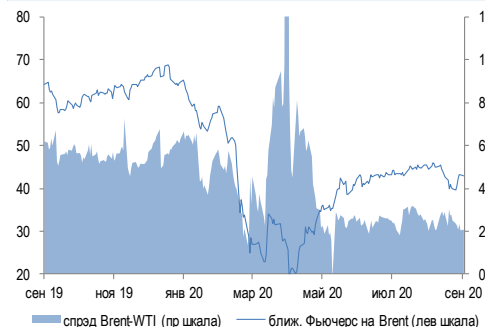
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

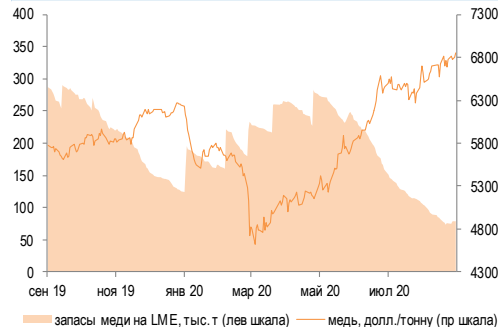
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

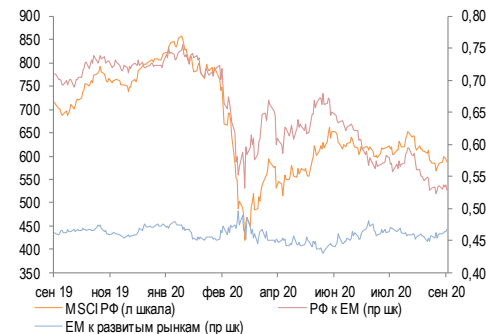
Динамика отдельных валютных пар



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.

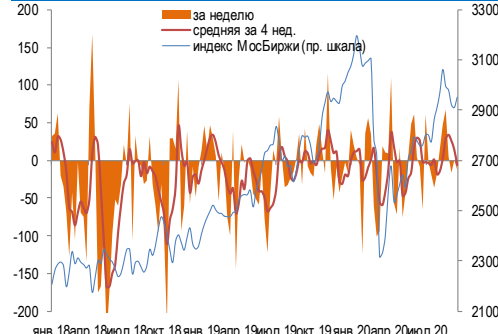
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

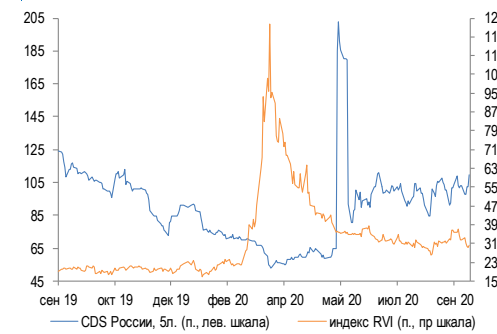
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

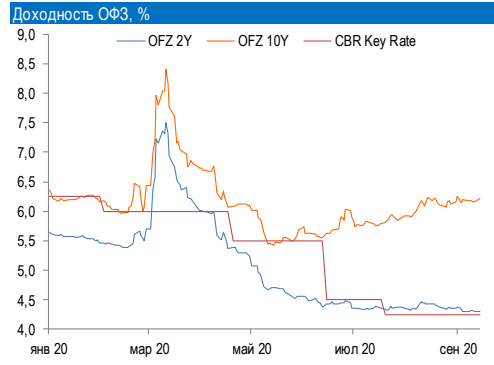
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

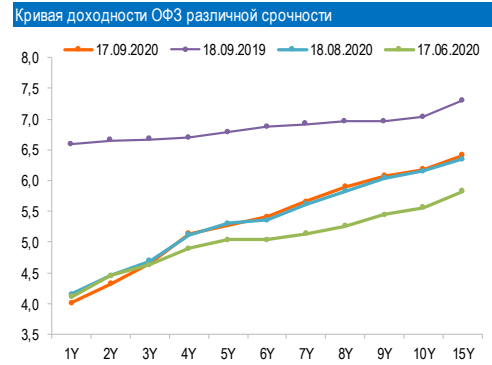
RVI и российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



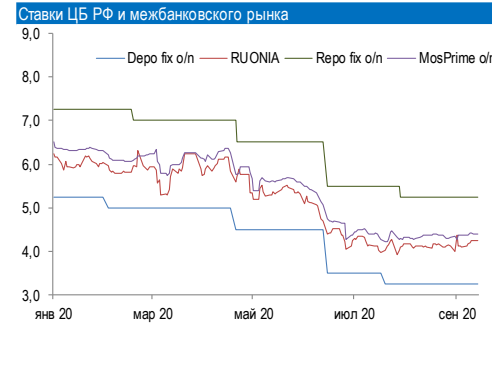
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



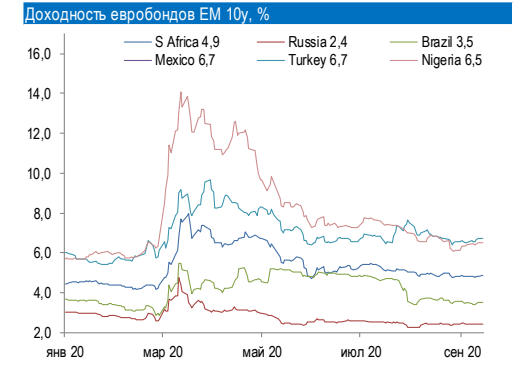
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



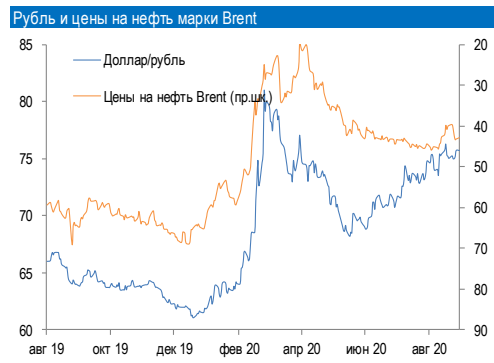
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



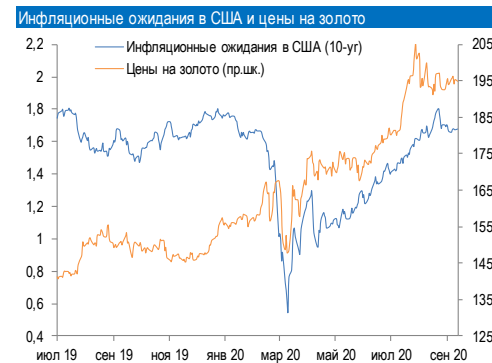
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



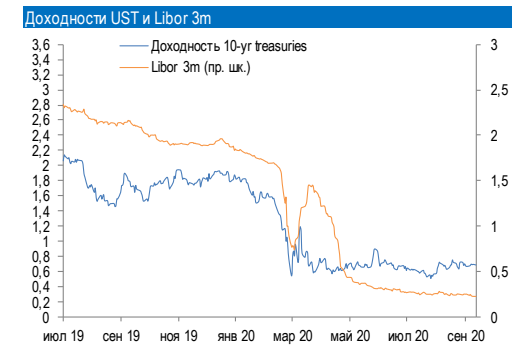
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	525,3	2 864	29%	1,4	6,1	11,0	0,8	-	-	23%	9%	-	17	87 672	-3,0	-2,2	3,6	-6,0
Индекс РТС	-	1 181	-	1,4	6,2	10,9	0,8	-	-	23%	9%	-	27	-	-3,9	-3,8	-6,0	-23,7
Нефть и газ																		
Газпром	55,1	177,2	36%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	25	7 356	-2,4	-0,6	-8,6	-30,9
Новатэк	43,6	1 092,0	18%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	27	1 496	-2,7	0,1	1,2	-13,5
Роснефть	51,3	368,3	21%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	26	2 498	-2,2	-1,6	-1,6	-18,1
Лукойл	41,1	4 511	38%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	28	10 513	-3,5	-5,1	-17,4	-26,9
Газпром нефть	18,4	295,6	30%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	613	-3,1	-4,8	-16,7	-29,6
Сургутнефтегаз, ао	16,6	35,4	38%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	25	1 218	-2,5	-2,0	-10,0	-29,9
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,6	20%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,6	16	914	0,4	1,0	7,4	-0,4
Татнефть, ао	13,8	480,7	58%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	32	4 512	-5,3	-10,8	-18,4	-36,7
Татнефть, ап	0,9	474,4	45%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	28	1 153	-4,8	-10,4	-16,2	-35,4
Башнефть, ао	3,2	1 660	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	18	10	-0,4	-2,6	-10,3	-14,0
Башнефть, ап	0,5	1 262	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	17	93	-2,4	-2,4	-13,3	-26,8
Всего по сектору	248,2		34%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	23,8	2 761	-2,6	-3,6	-9,4	-23,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,2	226,3	22%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	15 912	-1,8	-0,5	10,3	-11,2
Сбербанк, ап	2,9	219,3	14%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	2 358	-1,3	0,4	15,2	-4,0
ВТБ	5,9	0,0349	28%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	24	945	-1,8	-2,6	-1,6	-24,1
БСП	0,3	42,8	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	20	-1,4	-0,5	2,3	-24,0
МосБиржа	4,3	142,2	5%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	1 588	-2,7	3,2	22,6	32,0
АФК Система	2,6	20,2	19%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	32	493	-2,5	-3,6	18,1	32,5
Всего по сектору	80,1		21%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	24,5	21 317	-1,9	-0,6	11,1	0,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,9	18 694	40%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	32	8 487	-3,1	-4,1	-2,1	-2,1
РусАл	6,5	33	33%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	571	-2,6	-0,2	23,2	6,0
АК Алроса	7,2	74,7	5%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	27	1 761	-2,1	1,4	16,4	-11,4
НЛМК	13,1	166,4	18%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	24	653	-0,2	-0,1	20,8	15,8
ММК	5,8	39,5	53%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	804	-0,3	2,3	0,3	-5,8
Северсталь	10,7	972,2	26%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	23	918	-0,4	-1,5	12,2	3,7
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	18	34	-0,1	4,4	2,0	5,0
Полюс Золото	29,0	16 460	19%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,4	42	3 392	-2,8	-2,9	45,3	131,7
Полиметалл	10,4	1 688,7	28%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	40	4 043	-3,5	-10,3	27,6	76,1
Всего по сектору	122,5		24%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	28,6	20 663	-1,7	-1,2	16,2	24,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 010	0%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	17	39	1,4	1,5	9,3	25,5
ФосАгро	4,6	2 720	10%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	219	-1,4	-0,9	1,6	13,0
Всего по сектору	7,8		5%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	17,2	258	0,0	0,3	5,4	19,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	96,7	3%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	182	-0,9	1,4	12,5	23,4
МТС	8,9	337,8	12%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	854	0,1	1,2	3,8	10,0
Всего по сектору	13,0		8%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,8	18	1 036	-0,4	1,3	8,2	16,7

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	0,922	18%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	21	68	-3,1	-1,8	-9,3	-0,1
Юнипро	2,3	2,788	1%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	163	-2,5	1,0	1,8	0,3
ОГК-2	1,1	0,770	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	138	-2,9	1,2	0,4	36,7
ТГК-1	0,6	0,011	-11%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	24	40	-1,8	-3,5	-14,5	-13,2
РусГидро	4,2	0,755	13%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	30	1 113	-1,9	1,5	-7,9	36,0
Интер РАО ЕЭС	7,8	5,715	42%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	2 196	-2,0	2,5	15,4	13,3
Россети, ао	3,9	1,492	-14%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	37	884	-2,9	1,4	-2,6	7,8
Россети, ап	0,1	2,025	-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	36	18	-2,7	-0,7	-0,7	24,3
ФСК ЕЭС	3,4	0,201	7%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	23	491	-2,8	-1,0	8,3	0,3
Мосэнерго	1,1	2,039	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	26	34	-0,3	-0,2	-5,0	-9,8
Всего по сектору	24,9		4%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	27,3	5144,9	-2,3	0,0	-1,4	9,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	79,3	13%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	32	972	-3,0	-3,3	-2,3	-23,4
Транснефть, ап	2,9	143 450	34%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	664	-1,1	3,1	4,0	-18,8
Всего по сектору	4,1		24%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	26,3	1635,7	-2,1	-0,1	0,9	-21,1
Потребительский сектор																		
Х5	10,1	2 842	0%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	32	718	0,7	8,3	20,9	33,1
Магнит	6,4	4 749	16%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 224	-1,2	1,7	16,5	38,7
М.Видео	1,4	590,2	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	415	2,5	1,2	45,3	13,8
Детский мир	1,1	112,9	28%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	27	314	-1,0	0,7	10,1	12,9
Всего по сектору	19,0		14%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	31	3671	0,2	3,0	23,2	24,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	872,0	10%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	252	0,1	6,2	26,2	14,1
ПИК	4,8	549,4	6%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	114	-1,7	-2,6	30,8	37,2
Всего по сектору	5,9		8%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	27	366	-0,8	1,8	28,5	25,7
Прочие сектора																		
Яндекс	20,7	4 528	-3%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	31	4 548	-2,2	-4,3	39,6	67,9
QIWI	1,0	1 231	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	45	79	-0,7	3,3	3,8	3,9
Всего по сектору	23,0		-3%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,0	4 657	-1,7	-0,4	17,8	28,1

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
22 Сентябрь 15:30	•	US National Activity Index	август	1,19	1,18	0,79
22 Сентябрь 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,95	5,86	
22 Сентябрь 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	сентябрь	-14,6	-14,7	
23 Сентябрь 10:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	н/д	49,8	
23 Сентябрь 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	н/д	51,5	
23 Сентябрь 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	52,8	52,2	
23 Сентябрь 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	53,0	52,5	
23 Сентябрь 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	51,9	51,7	
23 Сентябрь 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	51,0	50,5	
23 Сентябрь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	сентябрь	54,0	55,2	
23 Сентябрь 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	сентябрь	56,0	58,8	
23 Сентябрь 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	н/д	53,1	
23 Сентябрь 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 сентября	Газпром	Совет директоров. Долгосрочная программа развития.
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 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	Алроса	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	Алроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полюс	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	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 (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 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

