



**Цифры дня**  
**22% кв./кв.**

... выросла выплавка стали ММК в третьем квартале.

- Конъюнктура мировых фондовых рынков к середине недели ухудшилась
- Учитывая внешний фон, сегодня ожидаем движение индекса МосБиржи в середине диапазона 2800-2850 пунктов с попытками ухода к его нижней границе.
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Основным фактором давления на национальную валюту выступит ситуация на рынке энергоносителей.
- Минфин РФ сегодня проведет размещение нового флоатера ОФЗ-ПК 29017 (погашение 25 августа 2032) и 15-летних ОФЗ с фиксированным купоном серии 26233. Благодаря увеличению лимита недельного РЕПО с ЦБР для российских банков спрос на флоатер может составить более 300 млрд руб.

**Корпоративные и экономические события**

- Германия, Италия и Турция существенно нарастили импорт газа Газпрома в августе к июлю
- ММК нарастил выпуск стали в III кв. на 22% ко II кв, годовое падение составило 10%



Календарь



Корпоративные новости



Техномонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Конъюнктура мировых фондовых рынков к середине недели ухудшилась.** Отсутствие прогресса в переговорах в Сенате США по размеру и направлениям стимулов вновь в центре внимания. Демократы не согласились с последним предложением республиканцев в размере 1,8 трлн. долл., что на 400 млрд меньше планируемого объема. Спикер Н. Пелоси заявила, что сделка далека от завершения и при таких условиях не будет оформлена до начала президентских выборов. Между тем участники рынков по-прежнему настроены на принятие мер поддержки до конца года, поэтому реакция фондового рынка была сдержанной. Причиной беспокойства инвесторов стала информация о приостановке исследований Johnson & Johnson в лечении коронавируса, а также торможение разработки вакцины от Eli Lilly после результатов клинических исследований. Это настраивает на более продолжительный период разработки вакцины чем ожидалось ранее. На этом фоне американские индексы Dow Jones и S&P 500 и снизились на 0,6-0,7%. Европейские индексы находятся под давлением по причине роста числа зараженных Covid-19 в Германии и других странах. Пока власти не готовы вводить жесткие карантинные меры и ограничиваются точечными локдаунами и ужесточением мер социального дистанцирования.

**Если же говорить о настроениях на утро среды, то они скорее умеренно негативные.** Азиатские рынки отыгрывают снижение фондовых рынков США, а фьючерсы на основные американские индексы показывают незначительный рост. Сегодня в отсутствие значимой макростатистики тема распространения коронавируса остается центральной. По мере приближения президентских выборов в США волатильность будет нарастать, а негативное влияние геополитических и экономических рисков может усилиться, что заставляет нас осторожно оценивать перспективы мировых фондовых рынков во второй половине октября.

### Товарные рынки

Ближайший фьючерс на нефть Brent держится чуть выше 42 долл./барр. Сегодня в фокусе данные от API, завтра - от Минэнерго, которые отразят эффект от остановки добычи из-за урагана. Временно это может оказать нефти поддержку, но фундаментально спрос все равно останется ниже уровня прошлого года. А перспективы его быстрого восстановления в следующем году сомнительны из-за ухудшения ситуации с коронавирусом. **Мы продолжаем ждать нефть Brent в диапазоне 40-42 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Во вторник доллар к рублю снизился на 0,1%, евро потерял 0,7%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Основным фактором давления на национальную валюту выступит ситуация на рынке энергоносителей. При этом консолидация валют развивающихся стран у уровней закрытия вторника не даст дополнительных ориентиров для рубля. На таком фоне ожидаем некоторого ослабления российской валюты в начале торгов, что позволит паре доллар рубль отыграть вчерашние потери и вновь подняться выше 77,1 рубля. В дальнейшем рубль может продолжить слабеть по отношению к основным мировым валютам на фоне отступления ближайшего фьючерса на нефть марки Brent в диапазон 40-42 доллара за баррель. Это позволит доллару в ходе торгов предпринять очередную попытку возвращения в диапазон 77,5-80 рублей.

### Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,6%) вслед за мировыми рынками перешел к снижению. **Учитывая внешний фон, сегодня ожидаем движение индекса МосБиржи в середине диапазона 2800-2850 пунктов с попытками ухода к его нижней границе.** В условиях слабого рубля и перспектив дальнейшего повышения волатильности на глобальных рынках нашим базовым сценарием на ближайший месяц по-прежнему остается развитие коррекционных настроений на рынке, с сохранением точечного спроса на акции. Поддержку отдельным историям может оказать старт сезона отчетности во второй половине месяца, а пока же внутренние факторы роста не перевешивают возможные риски.

### Российский рынок облигаций

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-2 б.п. Покупки рублевых облигаций проходили на фоне роста нефтяных цен и усиления аппетита к риску развивающихся стран на глобальных рынках. Инвесторы ожидают, что ограничения деловой активности из-за коронавируса будут не такими масштабными, как весной, а монетарные и бюджетные стимулы расширятся.

Минфин РФ сегодня проведет размещение нового флоатера ОФЗ-ПК 29017 (погашения 25 августа 2032) и 15-летних ОФЗ с фиксированным купоном серии 26233 без объявления лимита. Ожидаем большой спрос на флоатер со стороны российских банков, которые на этой неделе получили дополнительную ликвидность от ЦБР по операциям месячного РЕПО на 600 млрд руб.

С учетом рисков снижения нефтяных цен и ослабления рубля для 10-летних ОФЗ считаем актуальным диапазон доходности 5,95 – 6,15% годовых.

## Корпоративные и экономические события

### Германия, Италия и Турция существенно нарастили импорт газа Газпрома в августе к июлю.

Федеральная таможенная служба РФ опубликовала предварительные данные об экспорте российского газа за август, а также уточненные объемы за предыдущие месяцы.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Данная статистика отражает не все поставки Газпрома, а около 90%. Тем не менее, некоторая картина вырисовывается. Германия в августе нарастила импорт в газа на 10% г/г- до 3,209 млрд куб. м, максимум с февраля. При этом с начала года поставки все еще сильно ниже уровней прошлого года. Зато Италия за 8 месяцев импортировала 13,618 млрд куб. м российского газа, что на 17% больше, чем год назад. за январь-август 2019 года. Данные по Турции за июнь и июль приведены от Совета по регулированию энергетического рынка Турции (EPDK), так как ФТС дает цифры только по «Голубому потоку», а цифры по «Турецкому потоку» идут с лагом в 3 мес. Но по сборным данным экспорт в августе мог быть на уровне 1,5 млрд куб. м на фоне июльских поставок в 0,8 млрд куб.м. Совокупно поставки газа Газпрома в дальнее зарубежье оцениваются пока в 17,2 млрд куб.м, но скорее всего будут уточнены в лучшую сторону. Мы положительно оцениваем эти данные, отмечая, что некоторое улучшение ситуации на рынке газа окажет поддержку финрезультатам Газпрома в 3 кв.

### ММК нарастил выпуск стали в III кв. на 22% ко II кв, годовое падение составило 10%

ММК нарастил в III квартале выплавку стали на 22,2% по сравнению со II кварталом, до 2,882 млн тонн. Продажи товарной метпродукции группой ММК в прошлом квартале увеличились на 23,3% ко II кварталу, до 2,742 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Производство стали по итогам 3кв. 2020г удалось нарастить благодаря завершению краткосрочных ремонтов доменного и конверторного производств. Ощутимый рост консолидированных продаж происходил на фоне более слабого результата предыдущего квартала. Позитивный эффект дало восстановление внутреннего спроса, рост доли продаж продукции с высокой добавленной стоимостью и рост цен. В сравнении с конкурентами результаты ММК за 9 мес. 2020 года выглядят хуже и по объемы выплавки и продаж. Тем не менее ожидаем рост финансовых показателей компании.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 829	-0.6%	-2.2%	-3.4%
Индекс РТС	1 156	-0.6%	-1.1%	-5.9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 163	-0.6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 210	-0.1%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 512	-0.6%	4.5%	3.8%
Dow Jones (DJIA)	28 680	-0.5%	3.3%	2.5%
Dow Jones Transportation	11 783	-0.8%	3.4%	3.5%
Nasdaq Composite	11 864	-0.1%	6.4%	7.3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 505	-0.8%	4.5%	5.5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 687	-0.5%	1.3%	-0.7%
Euronext 100	997	-0.5%	1.8%	0.6%
FTSE 100 (Великобритания)	5 970	-0.5%	0.3%	-0.9%
DAX (Германия)	13 019	-0.9%	0.9%	-1.3%
CAC 40 (Франция)	4 948	-0.6%	1.1%	-2.1%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 615	0.1%	0.8%	-2.0%
Taiex (Тайвань)*	12 897	-0.4%	1.5%	-0.2%
Kospi (Корея)*	2 382	-0.9%	0.7%	-0.1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 055	-0.9%	1.6%	-2.3%
Bovespa (Бразилия)	98 503	1.0%	2.5%	-1.8%
Hang Seng (Китай)*	24 571	-0.3%	11.2%	0.0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 335	-0.7%	3.4%	1.7%
BSE Sensex (Индия)*	40 410	-0.5%	1.3%	4.3%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 464	-0.6%	2.3%	2.8%
MSCI Emerging Markets	1 136	-0.1%	2.6%	2.9%
MSCI Eastern Europe	212	-0.6%	1.4%	-1.6%
MSCI Russia	549	-0.8%	-1.3%	-6.4%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,2	2.0%	-1.2%	7.7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,0	-0.3%	0.2%	5.5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,0	-0.4%	0.2%	7.4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,3	-0.4%	0.7%	6.7%
Медь (LME) spot, \$/т	6682	-0.7%	2.6%	-1.3%
Никель (LME) spot, \$/т	14992	-0.8%	3.5%	-0.4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1844	0.1%	6.0%	6.1%
Золото spot, \$/унц*	1894	0.2%	0.4%	-3.2%
Серебро spot, \$/унц*	24,1	0.0%	1.4%	-11.0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	230,8	-1.6	2,3	-5.8
S&P Oil&Gas	186,7	-1,0	3,9	-2,2
S&P Oil Exploration	401,7	-3,9	0,1	-11,0
S&P Oil Refining	413,5	-0,9	3,3	-0,1
S&P Materials	146,5	-0,3	4,3	-2,7
S&P Metals&Mining	672,6	-1,2	3,0	2,0
S&P Capital Goods	678,7	-1,1	3,1	2,5
S&P Industrials	105,6	-0,7	5,0	5,2
S&P Automobiles	76,9	-0,1	7,5	5,0
S&P Utilities	322,5	-0,7	2,4	7,0
S&P Financial	416,0	-1,9	2,4	0,3
S&P Banks	251,5	-2,7	2,1	-1,4
S&P Telecoms	204,1	0,3	5,7	3,1
S&P Info Technologies	2 157,8	-0,6	6,1	6,6
S&P Retailing	3 661	0,3	8,5	8,2
S&P Consumer Staples	684,0	0,0	3,8	2,8
S&P Consumer Discretionary	1 287,6	0,0	6,7	6,8
S&P Real Estate	226,2	-1,7	0,4	0,5
S&P Homebuilding	1 483,4	-0,8	4,2	6,3
S&P Chemicals	683,0	-1,0	2,7	-1,8
S&P Pharmaceuticals	742,5	-1,2	2,5	-0,2
S&P Health Care	1 262,7	-0,7	3,2	2,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 872	0,0	0,4	-1,9
Нефть и газ	6 438	-1,3	-3,5	-4,9
Эл/энергетика	2 102	-0,7	-2,5	-3,9
Телекоммуникации	2 302	1,0	-0,6	-0,6
Банки	7 382	-2,1	-4,0	-1,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,57	0,0	-0,1	0,6
Евро*	1,174	0,0	-0,2	-1,0
Фунт*	1,292	-0,1	0,0	0,6
Швейц. франк*	0,915	0,0	0,3	-0,7
Йена*	105,4	0,0	0,5	0,3
Канадский доллар*	1,314	0,0	0,9	0,3
Австралийский доллар*	0,717	0,1	0,4	-1,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	77,04	0,1	1,8	-2,3
EURRUB	90,63	-0,2	1,3	-1,4
Бивалютная корзина	83,23	-0,2	1,2	-1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,089	-0,5	-0,3	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,137	-1,6	-1,4	0,0
US Treasuries 10 yr	0,731	-4,3	-5,6	5,8
US Treasuries 30 yr	1,513	-5,8	-7,3	10,2

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,082	0,0	0,1	0,0
LIBOR 1M	0,144	-0,3	0,2	-0,8
LIBOR 3M	0,229	0,8	0,9	-2,2
EURIBOR overnight	-0,584	0,1	0,3	0,1
EURIBOR 1M	-0,538	-0,4	-0,4	-2,2
EURIBOR 3M	-0,511	-0,5	-0,2	-2,7
MOSPRIME overnight	4,450	0,0	1,0	9,0
MOSPRIME 3M	4,640	0,0	0,0	-1,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	55	1,7	-1,0	-13,8
CDS High Yield (USA)	365	4,0	-16,1	12,4
CDS EM	204	5,4	-8,4	34,1
CDS Russia	99	0,0	-10,5	-4,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,3	-1,6	-0,1	-1,5%
Роснефть	4,9	-0,8	-0,1	-0,4%
Лукойл	57,7	-1,7	-1,2	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,4	-1,1	-0,2	-1,4%
Газпром нефть	18,6	0,3	-0,3	1,0%
НОВАТЭК	143	-2,2	-2,4	0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,3	0,9	6,3	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	13,1	-0,2	0,2	-0,4%
НЛМК	22,4	-0,5	-0,3	0,3%
ММК	6,0	-0,2	-0,4	-1,5%
Мечел ао	1,5	0,0	-0,1	46,6%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	10,6	-0,2	-0,3	-0,5%
ВТБ ао	0,8	0,1	0,0	-6,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,5	-0,2	-0,1	-1,0%
Магнит ао	15,0	0,0	0,2	16,0%

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

# Рынки в графиках

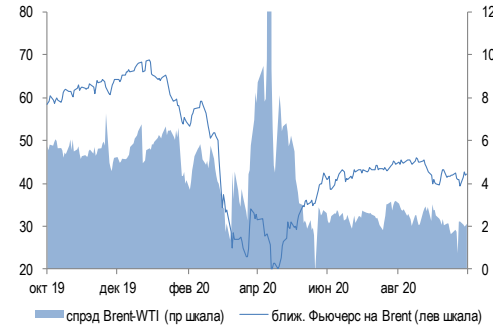
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

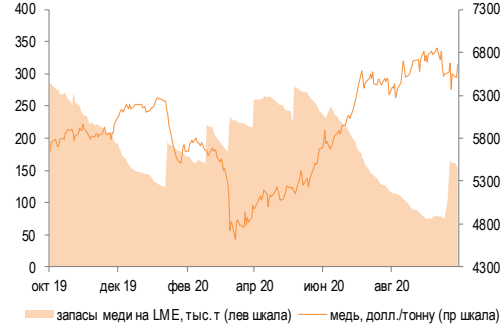
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

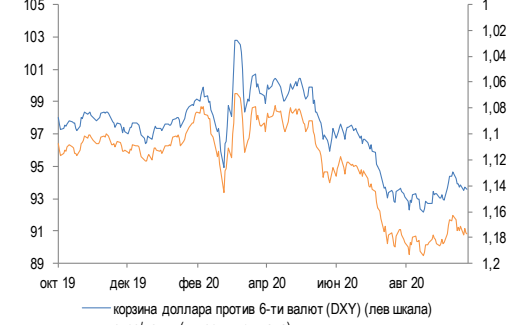
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

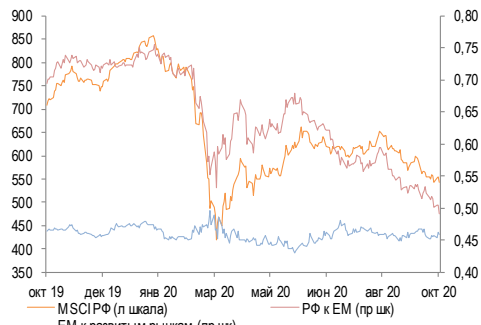
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

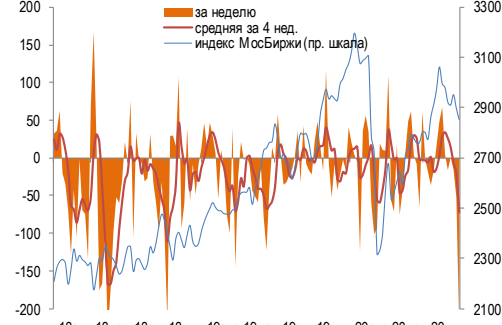
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

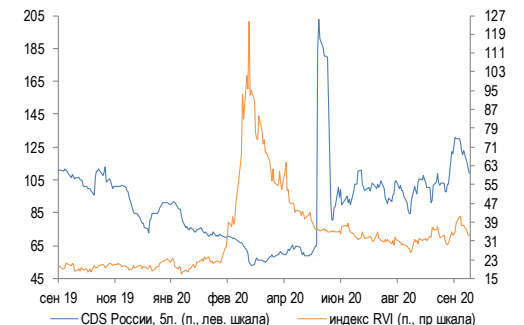
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

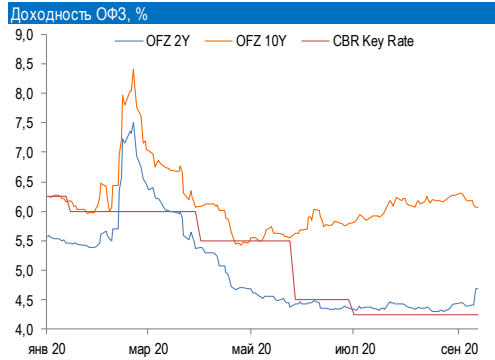
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

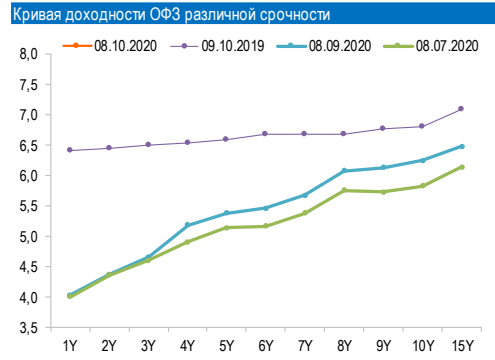
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

# Рынки в графиках



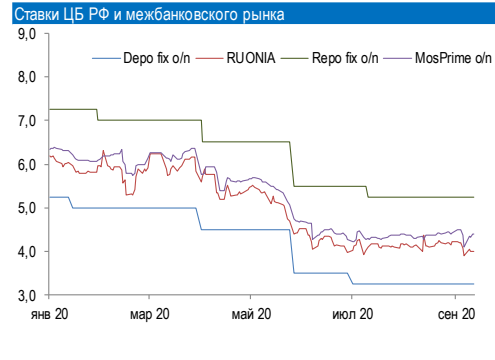
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



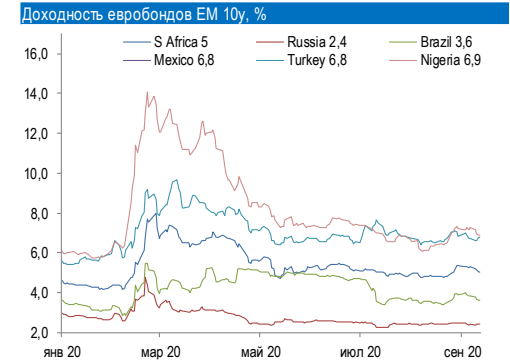
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



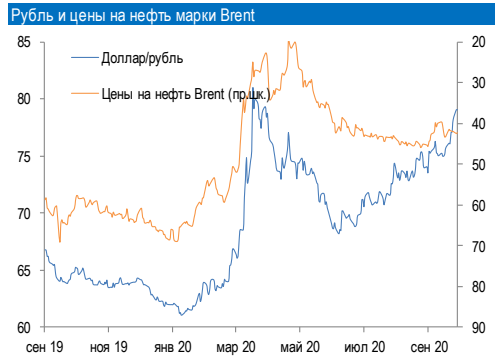
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



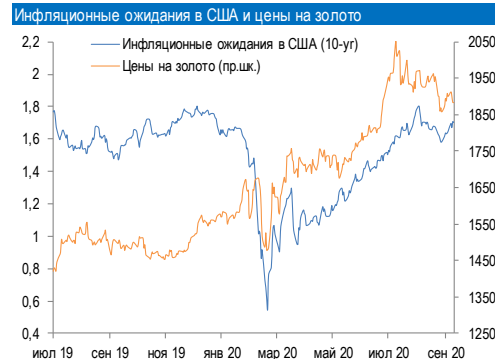
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



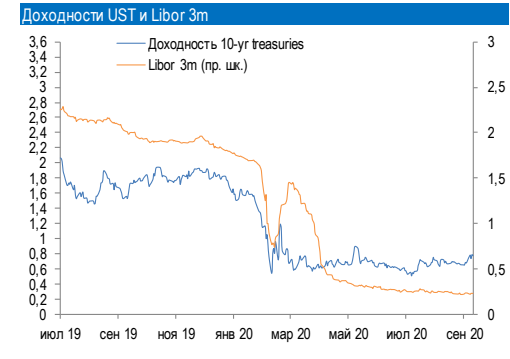
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. 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	512,1	2 829	31%	1,4	6,0	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	15	58 577	-0,6	-2,2	3,1	-7,1
Индекс РТС	-	1 156	-	1,4	6,2	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	22	-	-0,6	-1,1	-5,0	-25,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	51,1	166,4	50%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	5 812	-1,6	-2,9	-14,1	-35,1
Новатэк	42,4	1 077,0	22%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	685	-2,1	-2,7	1,7	-14,7
Роснефть	52,1	378,9	23%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	22	967	-1,4	-2,9	6,7	-15,8
Лукойл	39,3	4 375	42%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	3 527	-1,6	-3,2	-10,4	-29,1
Газпром нефть	17,5	284,0	37%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	235	-0,8	-4,4	-11,6	-32,4
Сургутнефтегаз, ао	15,9	34,2	115%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	575	-1,1	-4,6	-8,7	-32,2
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,8	19%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	778	-0,8	-4,4	5,2	0,1
Татнефть, ао	12,5	442,6	66%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 842	-2,4	-6,3	-19,2	-41,7
Татнефть, ап	0,8	430,4	56%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	25	451	-1,7	-5,8	-17,9	-41,4
Башнефть, ао	3,1	1 639	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	4	0,3	-0,1	-4,8	-15,1
Башнефть, ап	0,5	1 212	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	25	-0,4	-1,7	-8,5	-29,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>239,1</b>		<b>48%</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>21,0</b>	<b>1 355</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>-26,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	57,4	205,0	32%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	9 480	-0,6	-2,9	-2,1	-19,5
Сбербанк, ап	2,5	195,4	23%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 740	-1,6	-3,0	1,7	-14,4
ВТБ	5,6	0,0330	36%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	22	403	-0,6	-2,2	-5,4	-28,0
БСП	0,3	41,9	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	39	0,3	-1,2	2,7	-25,6
МосБиржа	4,4	148,4	1%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	2 141	-2,1	-3,7	18,8	37,7
АФК Система	3,1	25,0	4%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	33	1 824	2,0	8,3	42,3	63,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>73,3</b>		<b>23%</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>24,4</b>	<b>15 627</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>9,7</b>	<b>2,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,4	19 686	29%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	25	4 935	0,8	4,8	10,4	3,1
РусАл	6,5	33	33%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	23	242	1,2	5,1	29,2	6,5
АК Алроса	7,3	76,4	4%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	26	1 232	-2,3	-0,7	22,3	-9,4
НЛМК	13,1	168,3	16%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	622	-2,9	-2,8	22,7	17,1
ММК	5,1	35,3	75%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	899	-2,3	-5,0	-8,6	-16,0
Северсталь	10,8	993,0	24%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	735	-1,7	-0,6	13,4	5,9
ТМК	0,8	60,7	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	29	-0,3	-0,4	1,2	4,7
Полюс Золото	29,4	16 655	21%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	39	1 122	-1,2	1,5	29,9	134,5
Полиметалл	10,5	1 723,0	33%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	38	1 370	-0,1	3,7	21,1	79,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>124,0</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>26,2</b>	<b>11 187</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>15,7</b>	<b>25,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 180	-3%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	21	1,6	-1,3	9,9	29,0
ФосАгро	4,8	2 831	18%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	136	-0,9	-1,6	8,3	17,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>8%</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>16,3</b>	<b>157</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>9,1</b>	<b>23,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,0	94,4	9%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	283	0,6	-1,9	10,2	20,5
МТС	8,6	330,6	17%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	940	-0,1	-2,8	4,3	7,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,6</b>		<b>13%</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>0,9</b>	<b>18</b>	<b>1 223</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>7,2</b>	<b>14,1</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	0,912	20%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	12	-0,6	-1,4	-3,4	-1,1
Юнипро	2,2	2,704	4%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	117	-0,9	-2,5	-4,6	-2,7
ОГК-2	1,1	0,742	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	28	51	-0,8	-4,2	1,3	31,8
ТГК-1	0,5	0,011	14%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	20	-1,6	-5,1	-12,3	-18,4
РусГидро	4,0	0,718	19%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	305	-0,5	-6,0	-5,4	29,3
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,245	48%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	931	-1,2	-3,4	4,5	4,0
Россети, ао	3,6	1,406	-8%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	189	-1,6	-3,1	-7,0	1,6
Россети, ап	0,1	1,928	-25%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	28	22	-3,4	-4,2	-4,6	18,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,191	20%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	316	-1,8	-1,9	2,6	-4,9
Мосэнерго	1,1	2,041	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	23	6	0,4	-0,6	-1,0	-9,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,2</b>		<b>11%</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>24,3</b>	<b>1968,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	0,8	57,7	39%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	33	3 032	-3,3	-14,6	-29,4	-44,3
Транснефть, ап	3,0	147 450	36%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	18	389	0,2	0,6	9,8	-16,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>3,8</b>		<b>37%</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>25,5</b>	<b>3420,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>-9,8</b>	<b>-30,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,2	2 880	-1%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	500	-2,5	-0,9	16,4	34,9
Магнит	6,4	4 837	12%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 181	-0,5	-0,9	13,6	41,2
М.Видео	1,6	690,6	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	661	6,9	0,5	76,6	33,2
Детский мир	1,1	118,9	23%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	195	0,5	0,6	11,3	18,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,3</b>		<b>11%</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>29</b>	<b>3536</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>29,5</b>	<b>32,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	862,0	14%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	26	98	-0,9	-1,5	21,8	12,8
ПИК	5,0	578,0	4%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	94	1,9	1,2	36,3	44,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,1</b>		<b>9%</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>25</b>	<b>193</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>29,1</b>	<b>28,6</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,1	4 839	-1%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	5 892	1,7	-0,6	28,3	79,4
QIWI	1,1	1 323	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	26	-0,1	-2,1	4,0	11,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,5</b>		<b>-1%</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>32,5</b>	<b>5 953</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>13,9</b>	<b>35,3</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
13 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м %	сентябрь	-0,2%	-0,2%	<b>-0,2%</b>
13 октября 12:00	•••	Индекс экономических ожиданий ZEW в Германии	октябрь	74,0	77,4	<b>56,1</b>
13 октября 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	<b>0,2%</b>
13 октября 21:00	••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	59,95	58,93	<b>37,00</b>
14 октября 15:30	•	Пром. производство в ЕС, г/г	август	-7,2%	-7,7%	
14 октября 15:30	•	Индекс цен производителей в США, м/м %	сентябрь	0,2%	0,3%	
15 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	н/д	0,4%	
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
15 октября 15:30	•••	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка	октябрь	16,5	17,0	
15 октября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	840	
15 октября 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	10 976	
15 октября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,501	
15 октября 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,435	
15 октября 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,962	
15 октября 19:00	••	Пром. производство в РФ, г/г	сентябрь	-5,9%	-7,2%	
16 октября 12:00	•	ИПЦ в еврозоне (оконч.), г/г	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
16 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	
16 октября 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

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

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.

