



Цифры дня

6879 долл./т

... Цены на медь достигли максимального уровня с июля 2018г.

70-75 млрд. руб.

... Может составить чистая прибыль ВТБ в 2020г. из которых половина может пойти на выплату дивидендов в следующем году.

- По состоянию на утро среды настроения на глобальных рынках умеренно-позитивные. В отсутствие важной макростатистики тема согласования программы поддержки экономики в США остается центральной.
- Учитывая умеренно-оптимистичный внешний фон, сегодня мы ждем рост индекса МосБиржи в направлении 2825 пунктов. Техническая картина при этом настраивает на вероятное коррекционное движение. Ухудшение ситуации на глобальных рынках к концу месяца может увести индекс в район 2750 пунктов и ниже.
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Утреннее снижение рынка энергоносителей может оказать некоторое давление на национальную валюту.
- Сегодня Минфин РФ предложит комбинацию трех видов ОФЗ: классику, флоатер и линкер.

Корпоративные и экономические события

- Банк ВТБ может вернуться к выплате дивидендов в размере 50% от чистой прибыли
- Продажи ЛСР в январе-сентябре выросли на 16%, до 66 млрд руб.
- ФосАгро за 9 месяцев 2020 года увеличила выпуск удобрений на 5% г/г
- Северсталь улучшила базовый прогноз спроса на сталь в РФ в 2020 г: падение составит 6,4-7%.



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник настроения участников мировых рынков стали более оптимистичными. Повод для позитива остался прежним – прогресс в обсуждении проекта стимулов для американской экономики. Скептицизм спикера Н. Пелоси сменился надеждами на заключение сделки с демократами уже на этой неделе. Между сторонами остаются разногласия по сумме и направлениям мер стимулирования, но их необходимость заставляет искать консенсус. Переговоры продолжатся сегодня. На этом фоне американские индексы вернулись к росту, прибавив по итогам торгов 0,3-0,5%. Поддержку оказали и сообщения от фармкомпаний Moderna о вероятности одобрения их вакцины от коронавируса к декабрю. В тоже время статистика по рынку недвижимости в США вышла хуже ожиданий. Улучшение сантимента способствовало росту сырьевых товаров (за исключением нефти). Цены на медь достигли максимального уровня с июля 2018г. – 6879 долл./т (поддержку металлу оказывает и вероятность массовых забастовок в Ю. Америке), а доходности 10-летних treasuries впервые за четыре месяца вернулись к уровням выше 0,8%. При этом часть инвесторов по-прежнему с недоверием относится к возможности провести проект поддержки до выборов. Поводом для опасений остается макроэкономика. Вполне возможно, что в пятницу предварительные PMI на фоне роста заболеваемости Covid-19 покажут ухудшение. В фокусе также приближение президентских выборов в США (кандидаты проведут финальные дебаты в четверг), что добавляет неопределенности. В меньшей степени на настроения влияет неплохо стартовавший сезон отчетности в США. Мы продолжаем консервативно смотреть на мировые рынки, ожидая повышения волатильности и не исключаем риск отката индекса S&P 500 к минимумам сентября – район 3200 пунктов.

По состоянию на утро среды настроения на глобальных рынках умеренно-позитивные. Азиатские рынки растут, как и фьючерсы на индексы США и Европы. В отсутствие важной макростатистики тема согласования программы поддержки экономики в США остается центральной.

Товарные рынки

Фьючерс на нефть марки Brent продолжает проторговывать верхнюю часть целевого диапазона 40-43 долл./барр., пытаясь тестировать уровень в 43 долл./барр. на прочность при поддержке стабилизации общерыночной конъюнктуры. Вчера Американский институт нефти (API) представил свои оценки состояния рынка энергоносителей в США: запасы сырой нефти за прошлую неделю неожиданно выросли на 0,584 млн барр., а переработка на НПЗ сократилась на 197 тыс. барр./сутки. Впрочем, API также сообщил о заметном снижении запасов нефтепродуктов (бензинов - на 1,6 млн барр., дистиллятов – на 6 млн барр.). В целом данные API мы оцениваем как слабо негативные, после их выхода нефтяные котировки находятся под некоторым давлением. **Если сегодняшний недельный отчет Минэнерго США покажет схожие с API цифры, негативные настроения на рынке нефти могут сохраниться, а нефть Brent – может попытаться вновь вернуться к уровням начала прошлой недели (41,5-42 долл./барр.).**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар к рублю снизился на 0,4%, евро подтянулся на 0,1%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Утреннее снижение рынка энергоносителей может оказать некоторое давление на национальную валюту, однако для полноценного ее снижения этого не хватит. При этом консолидация валют развивающихся стран у уровней вчерашнего закрытия настраивает на стабилизацию ситуации в рубле. На таком фоне в начале торгов мы ожидаем бокового движения пары доллар/рубль в районе 77,3 рубля. В дальнейшем, в случае стабильной внешней конъюнктуры, на фоне поддержки со стороны подготовки экспортеров к пику налоговых выплат, **рубль может попытаться продолжить укрепление и сделать еще один шаг к середине диапазона 75-77,5 рубля.** Отметим, что переход в данный коридор произошел на фоне стабилизации внешних факторов, слабости доллара и усилении внутренней поддержки - рост предложения иностранной валюты со стороны экспортеров. При этом сохраняются риски возвращения доллара выше 77,5 рубля.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи показал рост на 0,3% и вернулся выше 2800 пунктов. Сильную динамику благодаря корпоративным новостям показали ВТБ (+6,8%) и ЛСР (+5,3%), а также отдельные фишки в финансовом и нефтегазовом секторах. Уверенно продолжают выглядеть металлурги. Сегодня отчитывается НЛМК, завтра – Северсталь и ММК. Учитывая умеренно-оптимистичный внешний фон, **сегодня мы ждем рост индекса МосБиржи в направлении 2825 пунктов.** Техническая картина при этом настраивает на вероятное коррекционное движение. Ухудшение ситуации на глобальных рынках к концу месяца может увести индекс в район 2750 пунктов и ниже.

Российский рынок облигаций

Во вторник ОФЗ торговались в боковом диапазоне, доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 5,99% годовых.

Новые облигаций корпоративных заемщиков вчера встретили хороший спрос инвесторов. **Альфа-Банк** установил ставку купона 5,9% на 3 года (доходность 5,99%), **ЭР-Телеком** - 7,9% на 2 года (дох. 8,14%), **Софтлайн** - 8,9% на 3,2 года (дох. 9,2%).

Сегодня Минфин РФ планирует разместить три вида ОФЗ: 8-летние ОФЗ-ПК 29015 с переменным купоном, 5-летние ОФЗ-ПД 26234 с постоянным купоном, инфляционные 10-летние ОФЗ-ИН 52003 на 15,1 млрд рублей.

Учитывая хорошее выполнение плана заимствований в начале квартала (за первые две недели октября уже размещены ОФЗ на 718 млрд руб.), Минфин может несколько сократить размер премии при размещении новых гособлигаций, что вероятно, приведет к уменьшению объема размещения. Увеличение объем продаж ОФЗ до уровней первых двух недель октября можно ожидать в начале ноября с проведением новых аукционов месячного и годового РЕПО с ЦБР.

Корпоративные и экономические события

Банк ВТБ может вернуться к выплате дивидендов в размере 50% от чистой прибыли

ВТБ уточнил прогноз по чистой прибыли на 2020 год: планирует заработать 70-75 млрд рублей, из которых половина может пойти на выплату дивидендов в следующем году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Пандемия оказала негативное влияние на банковский сектор. Банкам пришлось увеличивать резервы на случай ухудшения качества активов. Это значительно повлияло на снижение чистой прибыли и суммы вероятных дивидендов, в т.ч. банка ВТБ. По итогам 2019 года дивиденды составили 10% от прибыли, а общий объем дивидендов составил 20 млрд руб. В случае реализации благоприятного сценария по чистой прибыли в 70-75 млрд. руб. до 35-38 млрд руб. может быть выплачена в качестве дивидендов, а дивидендная доходность акций банка может составить 4%. В будущем ВТБ ожидает выйти на стратегические ориентиры по прибыли - 250 млрд рублей в 2021 году, 300 млрд рублей - в 2022 году. Мы в свою очередь более консервативно оцениваем результаты банка в 2021-2022 гг., ожидая чистую прибыль около 180 и 220 млрд. руб. соответственно.

Продажи ЛСР в январе-сентябре выросли на 16%, до 66 млрд руб

Группа ЛСР в январе-сентябре 2020 года увеличила продажи на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 66 млрд рублей. За 9 месяцев группа реализовала 590 тыс. кв. м недвижимости (+7% г/г). В 3 квартале текущего года продажи компании выросли на 48% г/г - до 29 млрд рублей, общий объем реализованной недвижимости возрос на 33% г/г, до 244 тыс. кв. м.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа ЛСР продемонстрировала рост продаж недвижимости, несмотря на пандемию коронавируса. Основным фактором поддержки является государственная программа льготной ипотеки под 6,5%, которая делает ипотечные кредиты привлекательнее и значительно расширяет круг потенциальных покупателей, что создает высокий спрос на недвижимость и позволяют застройщику увеличивать продажи. Рынок отреагировал на результаты ЛСР позитивно, котировки акций на Московской бирже прибавили 6,1%. Мы ожидаем продолжение роста операционных и финансовых показателей компании благодаря увеличению объема строительства и цен реализации недвижимости и рекомендуем держать акции компании с целевой ценой 990 руб./акция.

ФосАгро за 9 месяцев 2020 года увеличила выпуск удобрений на 5% г/г

В Объем выпуска удобрений в январе-августе выросло до 7,5 млн т. Объем производства удобрений за 3 квартал 2020 года составил 2 503.3 тыс. +1.7% г/г. Продажи удобрений за 9 месяцев 2020 года выросли на 10% г/г и составили 7.9 млн т.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост выпуска поддерживается ростом спроса на минеральные удобрения. Увеличение спроса наблюдается со стороны Индии, где производство удобрений было приостановлено из-за введения ограничительных мер. Ценовая конъюнктура на фосфоросодержащие удобрения продолжает оказывать поддержку финансовым показателям компании. Мы ожидаем, что сезонный рост цен в 4 кв. благоприятно отразится на финансовых показателях компании по итогам года.

СД РусГидро до конца года рассмотрит новую стратегию компании, дивидендная политика останется без изменений

Совет директоров РусГидро до конца 2020 г. рассмотрит новую стратегию компании, говорится в презентации энергохолдинга для инвесторов. Выплаты акционерам будут производиться в соответствии с дивидендной политикой, дополнительные выплаты не ожидаются, следует из презентации.

НАШЕ МНЕНИЕ: Новость по поводу новой стратегии повысила интерес к акциям компании, которые на Московской бирже прибавили 4,2%. Однако ключевым моментом является приверженность РусГидро действующей дивидендной политики, согласно которой компания выплачивает своим акционерам 50% чистой прибыли по МСФО по итогам года, но не менее чем среднее значение за предыдущие три года, что повышает предсказуемость выплат акционерам. Ожидаемая дивидендная доходность составляет 5,6%. Мы рекомендуем держать акции компании с целевой ценой 0,726 руб./акция.

Северсталь улучшила базовый прогноз спроса на сталь в РФ в 2020 г: падение составит 6,4-7%.

Если не будет жестких карантинных мер, скорее всего, рынок упадет на 6,4-7% сообщил гендиректор Северстали. В конце июля компания рассматривала сценарий, при котором падение составит 9% по итогам года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Напомним, что на прошедшей неделе World Steel Association обновила мировой прогноз спроса на сталь, который теперь может сократиться лишь на 2,4% по итогам года, вместо ожидавшегося ранее падения на 6,4%. В России спрос, согласно ожиданиям ассоциации, сократится на 8,5% - до 40 млн тонн. В своей отраслевой стратегии от сентября текущего года в 2020 году мы прогнозировали падение спроса на сталь на внутреннем рынке до 39,5 млн. т., что близко с текущими ожиданиями WSA (наш предыдущий прогноз - снижение до 41,4 млн. т.). В 2021 году рассчитываем на восстановление деловой активности и ускорение реализации национальных проектов, что позволит нивелировать часть потерь текущего года и обеспечит рост в районе 6-7% г/г.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 794	-0.2%	-1.8%	-5.3%
Индекс РТС	1 135	0.2%	-2.4%	-7.6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 133	0.2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	112 870	-0.2%		
США				
S&P 500	3 427	-1.6%	-3.0%	3.2%
Dow Jones (DJIA)	28 195	-1.4%	-2.2%	1.9%
Dow Jones Transportation	11 708	-1.1%	-1.5%	2.4%
Nasdaq Composite	11 479	-1.7%	-3.3%	6.4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 423	-1.1%	-3.1%	3.2%
Европа				
EUROtop100	2 645	-0.3%	-2.0%	-1.9%
Euronext 100	989	-0.2%	-1.2%	0.7%
FTSE 100 (Великобритания)	5 885	-0.6%	-1.9%	-2.0%
DAX (Германия)	12 855	-0.4%	-2.2%	-2.0%
CAC 40 (Франция)	4 929	-0.1%	-1.0%	-1.0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 527	-0.6%	-0.3%	-1.6%
Taiex (Тайвань)*	12 885	-0.2%	-0.5%	0.5%
Kospi (Корея)*	2 347	0.0%	-2.3%	0.1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 161	0.2%	-0.7%	0.9%
Bovespa (Бразилия)	98 658	0.4%	1.2%	0.4%
Hang Seng (Китай)*	24 482	-0.2%	10.8%	-0.1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 313	0.0%	-1.4%	-0.8%
BSE Sensex (Индия)*	40 627	0.5%	0.0%	4.6%
MSCI				
MSCI World	2 418	-0.9%	-1.9%	2.1%
MSCI Emerging Markets	1 127	0.3%	-0.8%	1.7%
MSCI Eastern Europe	210	0.2%	-0.7%	-2.1%
MSCI Russia	540	0.4%	-2.5%	-8.0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,8	-0.1%	3.6%	-0.7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,6	-0.1%	1.1%	-1.7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,6	-0.6%	0.9%	-1.3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,3	-0.7%	-0.3%	-1.9%
Медь (LME) spot, \$/т	6759	0.5%	0.5%	-1.4%
Никель (LME) spot, \$/т	15635	0.2%	3.4%	5.3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1837	-1.1%	-0.3%	4.8%
Золото spot, \$/унц*	1901	-0.1%	0.5%	-0.6%
Серебро spot, \$/унц*	24,5	0.3%	1.3%	-1.1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	224,0	-2,1	-4,3	-10,6
S&P Oil&Gas	179,0	-3,0	-4,6	-10,2
S&P Oil Exploration	384,2	-3,2	-8,1	-16,5
S&P Oil Refining	411,5	-1,2	-1,4	-0,1
S&P Materials	146,0	-1,0	-0,7	-2,5
S&P Metals&Mining	677,9	-1,2	-0,5	2,4
S&P Capital Goods	681,0	-1,2	-0,7	2,6
S&P Industrials	107,6	-0,1	1,2	6,3
S&P Automobiles	78,2	-0,6	1,6	5,5
S&P Utilities	322,5	-0,9	-0,7	9,3
S&P Financial	408,7	-1,6	-3,6	0,1
S&P Banks	244,9	-1,4	-5,2	-1,3
S&P Telecoms	196,6	-1,9	-3,3	1,8
S&P Info Technologies	2 090,6	-1,9	-3,7	6,5
S&P Retailing	3 482	-1,7	-4,6	6,6
S&P Consumer Staples	672,0	-1,3	-1,8	3,3
S&P Consumer Discretionary	1 238,0	-1,6	-3,8	5,9
S&P Real Estate	220,2	-1,6	-4,3	0,0
S&P Homebuilding	1 444,5	-2,3	-3,4	4,3
S&P Chemicals	675,9	-1,4	-2,0	-1,8
S&P Pharmaceuticals	729,3	-1,7	-3,0	-2,5
S&P Health Care	1 237,0	-1,6	-2,7	0,9

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 969	0,4	0,4	-0,5
Нефть и газ	6 284	-1,5	-3,2	-7,7
Эл/энергетика	2 053	-1,9	-3,1	-8,9
Телекоммуникации	2 214	-1,9	-3,4	-6,1
Банки	7 172	-2,7	-3,6	-7,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,42	0,0	-0,1	0,5
Евро*	1,178	0,1	0,3	0,0
Фунт*	1,295	0,0	0,1	1,0
Швейц. франк*	0,910	0,0	0,6	0,5
Йена*	105,5	-0,1	0,0	-0,8
Канадский доллар*	1,320	0,0	-0,4	0,9
Австралийский доллар*	0,704	-0,5	-1,7	-2,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,66	0,3	-0,7	-2,0
EURRUB	91,46	0,3	-1,1	-1,8
Бивалютная корзина	83,87	0,3	-0,9	-1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,086	-0,5	-0,3	0,5
US Treasuries 2 yr	0,147	0,4	0,8	0,8
US Treasuries 10 yr	0,767	2,2	4,0	7,4
US Treasuries 30 yr	1,557	2,8	4,6	10,4

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	0,0	-0,1	-0,1
LIBOR 1M	0,151	0,6	0,6	0,1
LIBOR 3M	0,218	-1,2	-0,6	-1,5
EURIBOR overnight	-0,585	0,0	-0,1	-0,1
EURIBOR 1M	-0,534	0,1	-0,8	-0,8
EURIBOR 3M	-0,509	0,2	0,0	-2,2
MOSPRIME overnight	4,490	1,0	5,0	9,0
MOSPRIME 3M	4,650	0,0	0,0	2,0

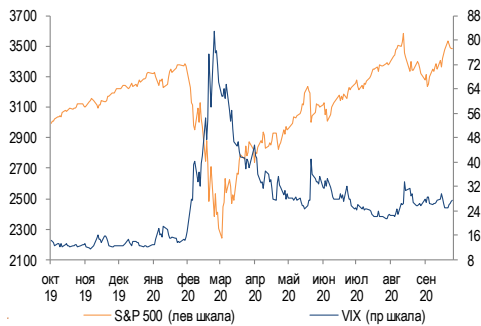
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	58	1,9	3,6	6,1
CDS High Yield (USA)	382	8,0	16,6	19,0
CDS EM	208	3,8	4,6	-22,7
CDS Russia	94	0,0	-4,6	-28,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,2	0,5	-0,2	-1,0%
Роснефть	4,9	-0,2	0,0	-0,3%
Лукойл	54,7	-1,1	-3,6	0,3%
Сургутнефтегаз	4,3	0,8	-0,1	-0,9%
Газпром нефть	17,7	-0,9	-1,0	-0,4%
НОВАТЭК	137	0,2	-5,6	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,3	2,1	2,0	0,8%
Черная металлургия				
Северсталь	12,7	0,0	-0,3	0,2%
НЛМК	21,8	0,1	-0,5	-0,1%
ММК	5,8	0,0	-0,2	-0,6%
Мечел ао	1,4	0,0	-0,1	46,9%
Банки				
Сбербанк	10,3	1,3	-0,2	-0,1%
ВТБ ао	0,8	0,1	0,0	-5,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,2	-2,2	-0,5	-1,2%
Магнит ао	14,5	5,7	0,4	17,3%

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

Рынки в графиках

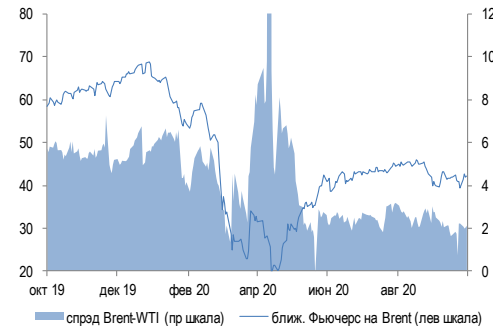
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

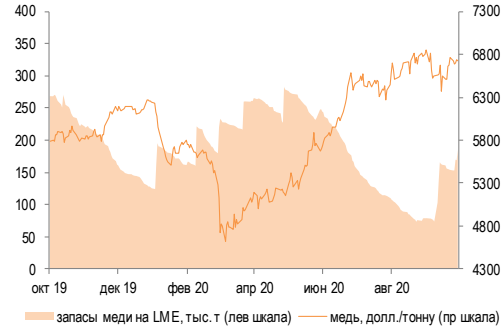
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent держится в зоне 40-45 долл./барр., поддержанная статистикой по Китаю и долгосрочными прогнозами МЭА и ОПЕК. Ранее в плюс играла краткосрочная угроза предложению из-за урагана в США и забастовки рабочих в Норвегии. Однако неоднородное восстановление мировой экономики и слабость спроса в условиях второй волны коронавируса заставляют нас опасаться возврата нефти в 38-40 долл./барр.

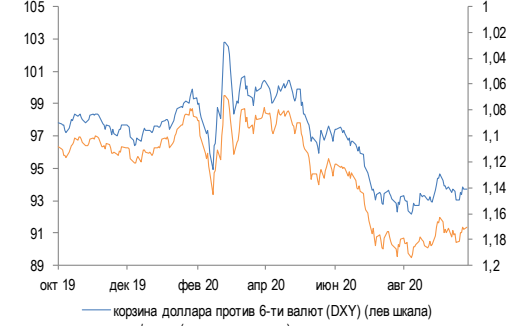
Цены и запасы меди на LME



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.

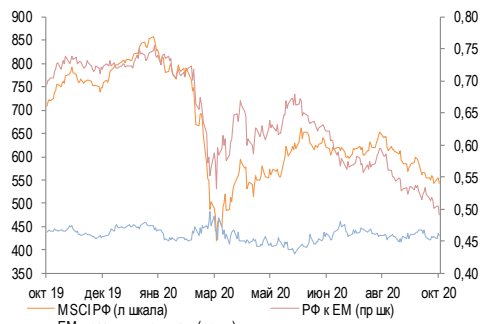
Динамика отдельных валютных пар



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.

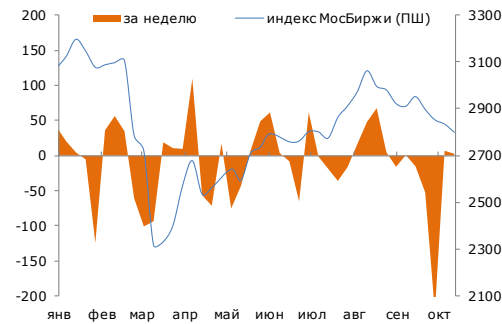
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

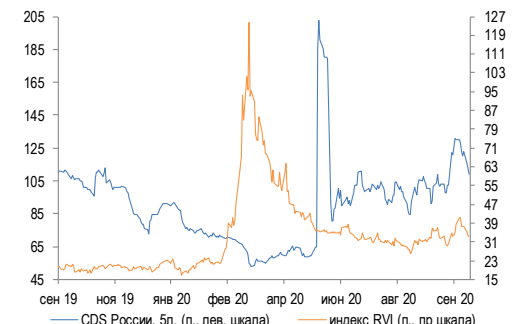
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 2 млн долл.

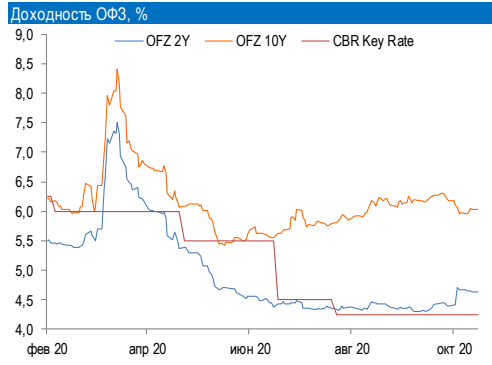
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

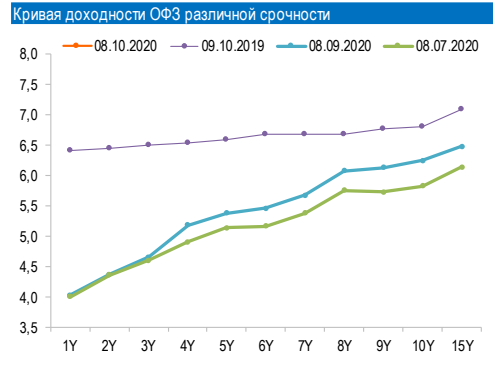
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



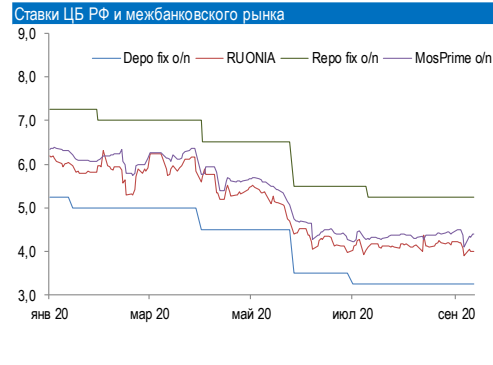
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



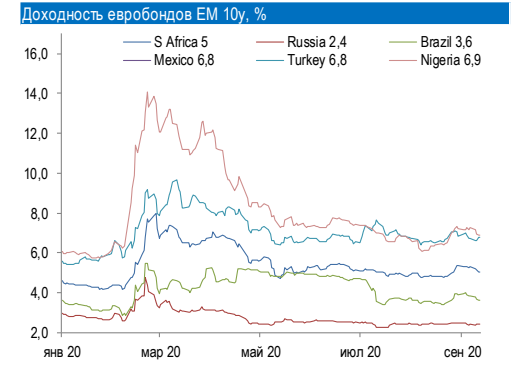
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



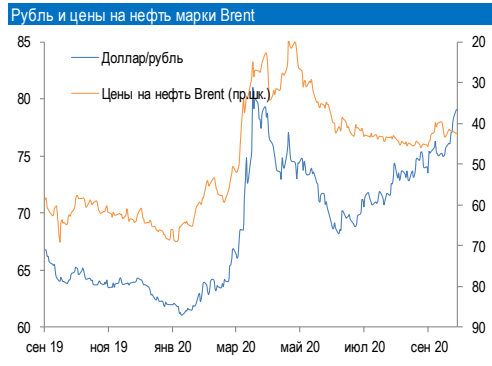
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 евробонды выглядят лучше остальных EM. Риски второй волны коронавируса пока нивелируются ожиданиями новых бюджетных и монетарных стимулов. Поэтому для Russia`29 видим актуальный диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.



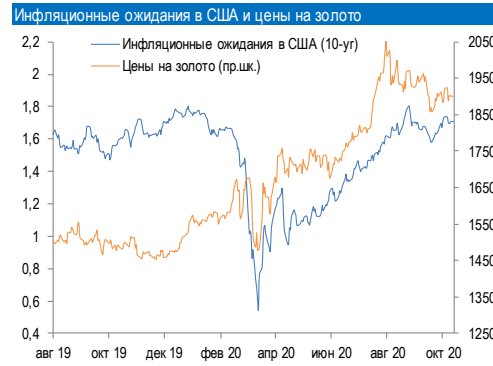
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



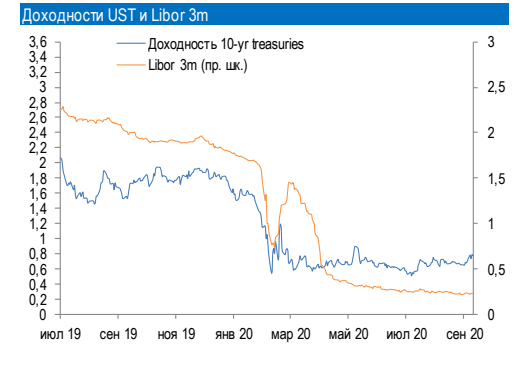
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	511,7	2 803	32%	1,4	6,0	10,8	0,8	-	-	22%	9%	-	15	72 805	0,3	-0,9	-0,8	-8,0
Индекс РТС	-	1 141	-	1,4	6,1	10,8	0,8	-	-	22%	9%	-	22	-	0,5	-1,3	-9,4	-26,4
Нефть и газ																		
Газпром	51,0	166,5	51%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	8 354	1,8	0,1	-10,8	-35,1
Новатэк	41,7	1 062,2	23%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	720	-0,4	-1,4	-3,3	-15,8
Роснефть	52,7	384,6	22%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	19	862	0,8	1,5	5,5	-14,5
Лукойл	38,2	4 270	46%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	4 024	1,8	-2,4	-13,8	-30,8
Газпром нефть	17,0	277,1	41%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	367	1,3	-2,4	-12,9	-34,1
Сургутнефтегаз, ао	15,8	34,1	116%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	21	523	0,3	-0,3	-9,2	-32,4
Сургутнефтегаз, ап	3,7	37,5	20%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	988	-0,7	-0,7	3,9	-0,5
Татнефть, ао	11,9	421,2	75%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	3 140	1,3	-4,8	-24,8	-44,6
Татнефть, ап	0,8	402,6	66%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	25	1 369	0,6	-6,5	-25,4	-45,1
Башнефть, ао	3,0	1 572	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	9	0,3	-4,1	-9,9	-18,5
Башнефть, ап	0,5	1 191	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	45	0,3	-1,8	-12,4	-30,9
Всего по сектору	236,2		51%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	20,7	1 855	0,7	-2,1	-10,3	-27,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	58,5	209,5	31%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	16 754	3,3	2,2	-2,9	-17,7
Сбербанк, ап	2,6	197,4	22%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	2 711	2,3	1,0	-0,5	-13,5
ВТБ	5,7	0,0339	33%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	25	3 564	6,8	2,6	-11,0	-26,2
БСП	0,3	41,9	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	16	13	-0,3	0,0	-2,2	-25,6
МосБиржа	4,3	146,3	7%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 924	1,3	-1,4	17,4	35,7
АФК Система	3,2	25,8	3%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 187	3,1	3,3	36,4	69,4
Всего по сектору	74,5		22%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	24,8	26 152	2,8	1,3	6,2	3,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,3	20 192	28%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	24	6 419	1,7	2,6	9,9	5,7
РусАл	6,5	33	32%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	352	0,1	1,6	28,2	8,2
АК Алроса	7,2	75,5	7%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	25	519	-0,2	-1,2	16,1	-10,5
НЛМК	13,4	172,3	16%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	487	1,3	2,4	23,5	19,9
ММК	5,1	35,6	51%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	23	531	2,1	1,0	-9,1	-15,1
Северсталь	10,9	1 005,8	19%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	17	656	1,8	1,3	12,5	7,3
ТМК	0,8	57,4	0%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	19	6	-1,0	-5,4	-3,2	-1,0
Полюс Золото	30,1	17 130	18%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	39	1 444	-0,8	2,9	27,0	141,1
Полиметалл	10,8	1 772,5	29%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	36	1 198	-1,3	2,9	17,2	84,8
Всего по сектору	126,1		22%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	25,3	11 612	0,4	0,9	13,6	26,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 150	-2%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	13	10	-0,2	-0,5	8,3	28,4
ФосАгро	4,7	2 798	20%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	170	-0,3	-1,2	7,9	16,2
Всего по сектору	7,9		9%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	15,0	180	-0,2	-0,8	8,1	22,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	95,0	9%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	257	1,5	0,7	7,9	21,3
МТС	8,3	320,8	21%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 244	1,5	-3,0	-0,4	4,5
Всего по сектору	12,3		15%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	19	1 502	1,5	-1,1	3,7	12,9

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	0,915	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	20	170	0,1	0,3	-4,2	-0,8
Юнипро	2,2	2,705	4%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	126	0,8	0,0	-7,0	-2,7
ОГК-2	1,0	0,723	18%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	69	-0,7	-2,5	-4,1	28,4
ТГК-1	0,5	0,011	28%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	20	19	1,9	0,5	-14,8	-18,1
РусГидро	4,0	0,721	19%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	27	639	3,8	0,4	-6,5	29,8
Интер РАО ЕЭС	7,0	5,197	49%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	29	781	1,6	-0,9	-8,7	3,1
Россети, ао	3,6	1,393	-7%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	26	199	2,1	-0,9	-15,0	0,7
Россети, ап	0,1	1,916	-25%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	23	17	0,6	-0,6	-10,7	17,6
ФСК ЕЭС	3,1	0,187	23%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	361	2,7	-2,1	-4,6	-6,8
Мосэнерго	1,1	2,050	5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	21	11	0,7	0,4	-6,7	-9,3
Всего по сектору	22,9		13%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	23,1	2392,3	1,4	-0,5	-8,2	4,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,8	58,4	37%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	31	1 384	-0,3	1,2	-33,3	-43,6
Транснефть, ап	2,8	137 000	46%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	309	0,7	-7,1	2,7	-22,5
Всего по сектору	3,6		42%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	25,6	1692,3	0,2	-2,9	-15,3	-33,0
Потребительский сектор																		
Х5	10,6	3 025	-6%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	29	450	-3,0	5,0	13,9	41,7
Магнит	6,5	4 911	10%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	28	2 514	-0,1	1,5	5,6	43,4
М.Видео	1,5	666,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	141	2,0	-3,6	60,5	28,4
Детский мир	1,1	115,9	24%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	206	1,6	-2,5	0,6	15,9
Всего по сектору	19,7		10%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	29	3311	0,1	0,1	20,2	32,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	918,0	7%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	26	333	5,3	6,5	24,4	20,2
ПИК	5,2	604,7	-1%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	219	0,8	4,6	33,0	51,0
Всего по сектору	6,4		3%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	25	552	3,0	5,6	28,7	35,6
Прочие сектора																		
Яндекс	19,8	4 340	13%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	36	6 603	-2,6	-10,3	9,5	60,9
QIWI	1,0	1 220	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	68	-1,3	-7,8	1,2	3,0
Всего по сектору	22,1		13%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	33,0	6 726	-1,3	-5,6	6,5	26,7

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
20 Октября 4:30	●●●	Базовая кредитная ставка НБК	-	н/д	3,85%	3,85%
20 Октября 10:00	●	Индекс цен производителей Германии, <i>t/r</i>	сентябрь	-1,4%	-1,2%	-1,0%
20 Октября 15:30	●●	Число выданных разрешений на строительство в США, млн.	сентябрь	1,520	1,476	1,553
20 Октября 15:30	●●●	Объём строительства новых домов в США, млн	сентябрь	1,465	1,416	1,415
20 Октября 19:00	●●	Розничные продажи в России, <i>t/r</i>	сентябрь	-2,1%	-2,7%	-3,0%
20 Октября 19:00	●●	Безработица в России, %	сентябрь	6,4%	6,4%	6,3%
20 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Lockheed Martin, Procter & Gamble				
20 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM, Netflix				
21 Октября 18:00	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,818	
21 Октября 18:00	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,626	
21 Октября 18:00	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,240	
21 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Tesla				
22 Октября 9:00	●●	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	ноябрь	-2,5	-1,6	
22 Октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	898	
22 Октября 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	10 018	
22 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel				
23 Октября 15:30	●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн.		6,25	6,00	
23 октября 10:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	51,0	51,2	
23 октября 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	46,8	47,5	
23 октября 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	55,5	56,4	
23 октября 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	49,0	50,6	
23 октября 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	53,1	53,7	
23 октября 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	47,0	48,0	
23 октября 13:00	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,25%	4,25%	
23 октября 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	53,4	53,2	
23 октября 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	54,5	54,6	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 октября	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
21 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
21 октября	ММК	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 3 кв. 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
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

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.

