



Цифры дня

80 млрд. руб.

... привлек Аэрофлот в ходе SPO на Московской бирже

+3% кв./кв.

... Северсталь увеличила выпуск стали в 3 квартале, консолидированные продажи выросли на 18% кв./кв.

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем перехода российского рынка в консолидацию у уровней пятничного закрытия
- Отступление рынка энергоносителей и слабость валют развивающихся стран позволят паре доллар/рубль отыграть часть пятничных потерь и подняться на старте торгов в район 77 рублей
- Длинные ОФЗ могут не удержаться на достигнутых уровнях

Корпоративные и экономические события

- Аэрофлот привлек 80 млрд руб. в ходе SPO на Московской бирже
- Северсталь в III квартале увеличила выпуск стали на 3% ко II кварталу
- Продажи АЛРОСА в сентябре выросли на 55% к августу, до \$336 млн



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

В рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов, способных оказать существенное влияние на настроения инвесторов. Рост рисков восстановления карантинных ограничений на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом в Европе может оказать давление на широкий спектр активов. Вторым важным фактором могут стать переговоры по новому пакету помощи американской экономике, которого рынки давно ждут. Если демократам и республиканцам удастся найти компромиссное решение, это станет позитивным фактором для инвесторов и простимулирует покупки в рискованных активах. Дополнительным фактором в рамках предстоящей недели может выступить эскалация напряженности в отношениях между США и Китаем. По словам госсекретаря США Помпео, Д. Трамп изучает варианты мер в отношении Китая из-за последствий пандемии коронавируса. Это может оживить опасения инвесторов относительно влияния противостояния между странами на мировую торговлю и экономику. Отметим, что в рамках предстоящей недели предстоит достаточно скудный блок макроэкономической статистики. Однако здесь можно выделить данные, способные оказать существенное влияние на настроения инвесторов. Так, мы отмечаем индекс экономических настроений в Германии и производственной активности ФРБ Филадельфии, данные по индексам потребительских цен в Еврозоне и США, а также статистику по розничным продажам в США. Кроме макроэкономической статистики, отметим старт сезона отчетностей в США за третий квартал, который начнется 14 октября.

Если говорить о настроении на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать как умеренно позитивные. За исключением рынка в Японии (-0,4%), большинство ведущих азиатских площадок демонстрирует рост в пределах 2,5%. Фьючерсы на основные американские индексы, после роста в пятницу, сегодня подтягиваются в пределах 0,3%.

Товарные рынки

Нефть Brent на сегодняшнее утро снижается, теряя поддержку. Так, и ураган Дельта, остановивший почти 100% добычи на оффшоре Мексиканского залива, и забастовка рабочих в Норвегии, грозившая остановкой 25% добычи нефти в стране, - сошли на нет. В дополнение Ливия объявила о снятии режима форс-мажора с еще одного крупного месторождения (Шарара), что в итоге приведет к росту добычи в стране уже до 355 тыс. барр./день. Как мы писали ранее, нефть росла на краткосрочных факторах и после их истечения будет возвращаться в диапазон, более оправданный с точки зрения фундаментала. На сегодня ждем 40-42 долл./барр. по Brent. **В случае ухудшения мировой конъюнктуры видим риски сползания к 38 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,8% и 0,2%. Учитывая внешний фон, сегодня в начале дня ожидаем преобладания продаж в рубле. **Отступление рынка энергоносителей и слабость валют развивающихся стран позволят паре доллар/рубль отыграть часть пятничных потерь и подняться на старте торгов в район 77 рублей.** Отметим, что американская валюта закрепилась ниже 77,5 рубля, однако в рамках предстоящей недели, на фоне ухудшения ситуации в ценах на нефть и снижении аппетита к рискованным активам, **она может предпринять попытку возвращения в диапазон 77,5-80 рублей.**

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи снизился на 0,4% отступив в район 2834 пунктов. **Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем перехода российского рынка в консолидацию у уровней пятничного закрытия.** При этом индекс МосБиржи закрепится в коридоре 2800-2850 пунктов и может в рамках текущей недели удержаться в его рамках. При этом нахождение индекса МосБиржи ниже 2850 пунктов **говорит в пользу возможности продолжения негативной динамики в среднесрочной перспективе с целью в районе 2700-2750 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В пятницу ОФЗ торговались в боковом диапазоне, а по итогам недели доходность 10-летнего бенчмарка снизилась на 22 б.п., до 5,97% годовых. Это сильнее, чем мы ожидали в начале прошлой недели. Покупки рублевых облигаций активизировались на фоне снижения санкционных рисков и роста нефтяных цен. Оба фактора отличаются волатильностью и в ближайшее время их влияние на рынок рублевых облигаций может оказаться противоположным.

В начале этой недели цены на нефть снижаются, что вместе со снижением спроса на риск EM из-за ускорения пандемии может вновь вернуть доходность 10-летних ОФЗ выше 6,00% годовых. Поддержать спрос на риск EM могут новости о прогрессе в переговорах по бюджетным стимулам США. На ближайшую неделю актуальным для 10-летних ОФЗ видим диапазон доходности 5,95 – 6,15% годовых.

Корпоративные и экономические события

Аэрофлот привлек 80 млрд руб. в ходе SPO на Московской бирже

В ходе рыночной части Аэрофлот привлек 39,1 млрд руб. Из них от государства 9,1 млрд руб., а от прочих инвесторов 30 млрд руб. Правительство РФ, как контролирующий акционер имело преимущественное право покупки акций, и дополнительно приняло участие на покупку акций на сумму 40,9 млрд руб. Цена размещения составила 60 руб. за акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: В результате вторичного размещения акций произошло размытие долей миноритарных акционеров, при этом, по нашим оценкам, доля государства выросла до 57%. Компания вынуждена проводить дополнительную эмиссию ценных бумаг с целью привлечения средств, которые пойдут на погашение долга и операционные расходы в период восстановления.

Продажи АЛРОСА в сентябре выросли на 55% к августу, до \$336 млн

Общий объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА в сентябре составил \$336 млн, что на 55% выше уровня предыдущего месяца (\$217 млн). По сравнению с показателем сентября 2019 г. (\$259 млн) продажи выше на 30%, хотя итог 9 месяцев (\$1,58 млрд) на 35% ниже показателя января-сентября прошлого года (\$2,164 млрд).

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты компании показывают продолжение тренда на восстановление продаж, начавшееся в августе. В ключевых регионах (США, Китай) покупатели возвращаются в ювелирные магазины. На показатели сентябрьских продаж положительно повлияли и отложенные продажи августа, которые были исполнены в сентябре. Снижение продаж алмазов по итогам года может составить 10-15% против 20%, как оценивалось ранее. Ограниченные возможности наращивать предложение и отложенный спрос, который в полной мере может реализоваться к Рождественским праздникам, позволит производителям повышать цены, что позитивно скажется на финрезультате АЛРОСА. При этом акции АЛРОСА, несмотря на неплохие данные относительно предыдущего месяца, отреагировали снижением, но мы рассчитываем на возвращение спроса на бумаги компании в свете продолжения восстановления алмазного рынка в ближайший квартал.

Северсталь в III квартале увеличила выпуск стали на 3% ко II кварталу

Северсталь в III квартале 2020 года увеличила выплавку стали на 3% по сравнению со II кварталом, до 2,89 млн тонн. Консолидированные продажи стальной продукции группы Северсталь в прошлом квартале выросли на 18% к предыдущему кварталу, до 3,01 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Благодаря завершению краткосрочного ремонта доменных печей и, в связи с этим ростом выплавки чугуна, по итогам 3 кв. 2020г. Северсталь смогла увеличить производство стали на 3% кв./кв. до 2,89 млн тонн. Ощутимый рост показали консолидированные продажи стальной продукции, которые выросли на 18% кв./кв. до 3.01 млн тонн. На фоне восстановления потребления доля внутренних продаж увеличилась с 56% до 63%. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью составила 49% (2 кв. 2020: 43%). В силу благоприятной ценовой конъюнктуры на экспортных направлениях средневзвешенная цена реализации стальной продукции в 3 кв. 2019 выросла на 2% кв./кв.

По итогам 3 кв. ждем роста выручки и EBITDA Северстали в пределах 15% кв./кв. относительно 2 кв 2020г. Рост цен на конечную продукцию будет поддерживаться ростом натуральных показателей и ослаблением курса рубля. Финансовые результаты по МСФО за третий квартал Северсталь представит 22 октября.

Под влиянием восстановления спроса на стальную продукцию как внутри России, так и в Китае, мы позитивно смотрим на металлургический сектор, особенно на фоне восстановления мировых цен на сталь привлекательны компании с гибким подходом к поставкам на экспорт и на внутренний рынок. Среди подобных компаний в своей стратегии на 4 квартал мы выделяем акции Северстали. Компания выплачивает дивиденды в размере 100% FCF, а дивидендная доходность по итогам года превышает 10%. Денежные потоки наиболее устойчивы в период спада за счет лидерства по издержкам, сбалансированной стратегии экспорта / внутренних продаж и близостью к полной вертикальной интеграции. Отмечаем также поддержку со стороны высоких цен на железную руду. Мы рекомендуем акции Северсталь к покупке с целевой ценой в 1200 руб./акция

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 834	-0.4%	-0.6%	-2.6%
Индекс РТС	1 164	0.5%	1.4%	-4.8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 159	0.5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 920	-0.1%		
США				
S&P 500	3 477	0.9%	3.8%	4.1%
Dow Jones (DJIA)	28 587	0.6%	3.3%	3.3%
Dow Jones Transportation	11 862	0.8%	5.0%	5.1%
Nasdaq Composite	11 580	1.4%	4.6%	6.7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 473	1.0%	4.0%	2.5%
Европа				
EUROtop100	2 684	0.7%	2.0%	-0.7%
Euronext 100	994	0.9%	2.9%	0.6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 017	0.6%	1.9%	-0.3%
DAX (Германия)	13 051	0.1%	2.9%	-1.1%
CAC 40 (Франция)	4 947	0.7%	2.5%	-1.7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 566	-0.2%	1.1%	-2.0%
Taiex (Тайвань)*	12 921	0.3%	3.2%	0.9%
Kospi (Корея)*	2 400	0.3%	3.1%	2.8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 183	1.2%	1.8%	-1.6%
Bovespa (Бразилия)	97 483	-0.4%	3.7%	-0.9%
Hang Seng (Китай)*	24 691	2.4%	11.8%	3.2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 354	2.5%	4.2%	2.9%
BSE Sensex (Индия)*	40 721	0.5%	4.5%	4.8%
MSCI				
MSCI World	2 448	0.8%	1.8%	3.4%
MSCI Emerging Markets	1 123	0.5%	2.9%	2.8%
MSCI Eastern Europe	212	0.9%	1.1%	-1.1%
MSCI Russia	553	0.7%	1.9%	-5.4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,6	-1.4%	9.6%	6.7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,3	-0.6%	2.6%	5.9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,3	-0.9%	2.6%	7.8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,5	-0.9%	2.9%	6.6%
Медь (LME) spot, \$/т	6768	1.3%	3.4%	0.1%
Никель (LME) spot, \$/т	15182	3.8%	5.6%	2.0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1828	2.2%	5.4%	4.7%
Золото spot, \$/унц*	1930	0.0%	0.8%	-1.4%
Серебро spot, \$/унц*	25,5	1.2%	4.4%	-6.1%

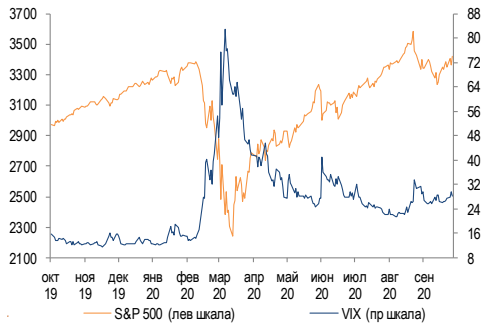
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	233,7	-1,6	5,0	-4,1
S&P Oil&Gas	186,7	-1,1	5,0	-0,9
S&P Oil Exploration	416,8	-2,0	5,7	-5,4
S&P Oil Refining	418,0	0,7	5,1	2,4
S&P Materials	147,7	1,5	3,6	-0,5
S&P Metals&Mining	677,5	0,3	4,2	3,9
S&P Capital Goods	682,1	0,4	4,0	4,3
S&P Industrials	104,7	-0,5	4,8	6,3
S&P Automobiles	75,1	-0,7	5,4	4,8
S&P Utilities	322,6	0,0	4,6	8,5
S&P Financial	419,1	0,1	3,9	2,4
S&P Banks	255,3	-0,3	5,1	1,2
S&P Telecoms	198,6	0,8	2,5	0,4
S&P Info Technologies	2 114,1	1,5	4,6	6,6
S&P Retailing	3 548	2,1	4,3	5,3
S&P Consumer Staples	676,1	0,8	2,7	2,1
S&P Consumer Discretionary	1 260,1	1,5	3,9	5,3
S&P Real Estate	229,0	-0,3	1,4	3,9
S&P Homebuilding	1 490,4	0,4	1,6	8,8
S&P Chemicals	691,8	0,8	4,7	0,5
S&P Pharmaceuticals	750,3	0,8	2,9	1,8
S&P Health Care	1 263,3	0,9	4,1	3,9
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	8 873	0,8	0,2	-2,3
Нефть и газ	6 522	-0,7	0,9	-3,2
Эл/энергетика	2 117	-1,0	-1,6	-2,7
Телекоммуникации	2 279	-1,1	-1,3	-1,1
Банки	7 537	-0,5	-0,5	2,0
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,05	0,0	-0,5	-0,3
Евро*	1,182	0,0	0,3	-0,4
Фунт*	1,304	0,0	0,5	1,5
Швейц. франк*	0,910	0,0	0,6	-0,2
Йена*	105,5	0,1	0,3	0,2
Канадский доллар*	1,313	0,0	1,1	0,4
Австралийский доллар*	0,723	-0,1	0,7	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,78	0,7	1,8	-1,9
EURRUB	90,97	-0,2	1,2	-1,8
Бивалютная корзина	83,25	-0,2	1,4	-2,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,094	0,5	0,7	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,153	0,2	0,8	2,6
US Treasuries 10 yr	0,774	-1,2	-0,8	10,8
US Treasuries 30 yr	1,572	-1,5	-1,8	16,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,082	0,0	0,1	0,0
LIBOR 1M	0,145	-0,2	0,5	-0,6
LIBOR 3M	0,224	-0,5	-0,9	-2,6
EURIBOR overnight	-0,584	0,3	0,4	0,4
EURIBOR 1M	-0,526	1,4	0,2	-0,7
EURIBOR 3M	-0,509	-0,1	-0,4	-1,6
MOSPRIME overnight	4,450	6,0	35,0	7,0
MOSPRIME 3M	4,640	0,0	1,0	-4,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-1,6	-3,4	-15,5
CDS High Yield (USA)	361	-13,3	-26,9	8,4
CDS EM	198	-8,7	-17,1	28,7
CDS Russia	99	0,0	-17,2	-4,8
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	4,2	1,4	0,0	-1,1%
Роснефть	5,0	-0,2	0,1	-0,9%
Лукойл	57,8	0,4	2,4	0,1%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,7	0,0	-1,2%
Газпром нефть	18,3	2,4	0,4	0,7%
НОВАТЭК	140	1,4	6,2	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,4	3,6	5,0	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	12,8	0,2	0,2	0,0%
НЛМК	21,9	0,1	-0,1	-0,3%
ММК	6,1	-0,1	-0,4	-0,5%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	46,8%
Банки				
Сбербанк	10,7	0,3	0,1	0,1%
ВТБ ао	0,8	0,8	0,0	-6,2%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,0	-0,1	-0,4%
Магнит ао	14,4	0,9	-0,2	15,9%

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

Рынки в графиках

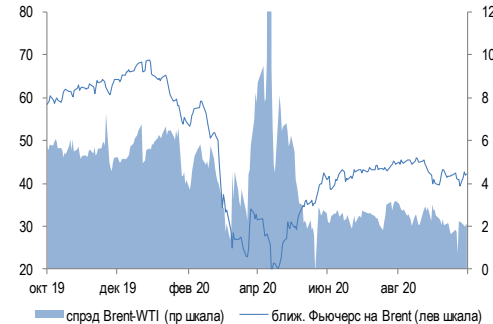
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

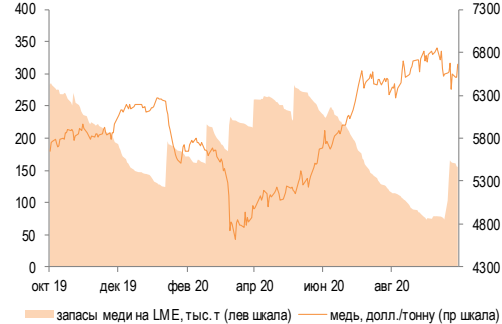
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

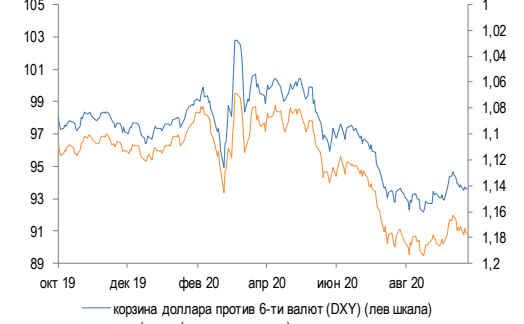
Цены и запасы меди на LME



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.

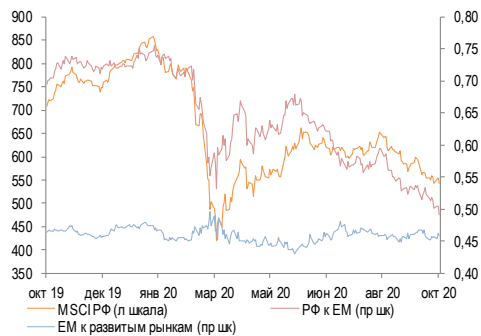
Динамика отдельных валютных пар



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.

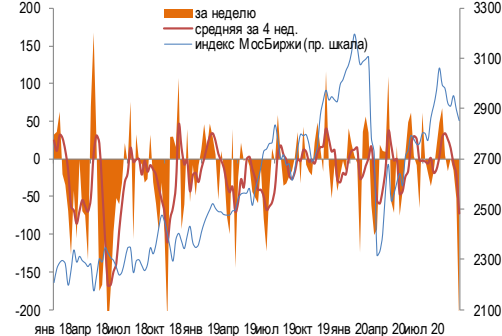
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

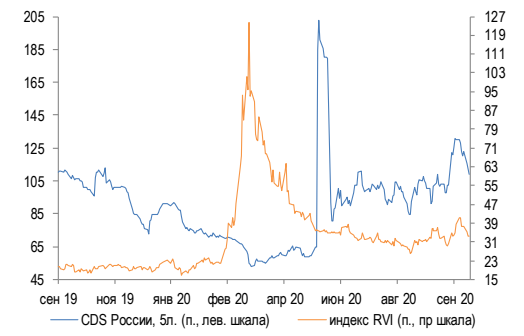
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

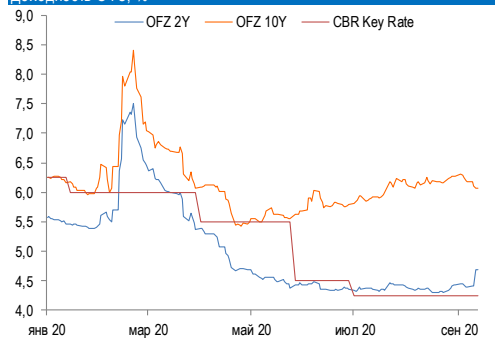


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

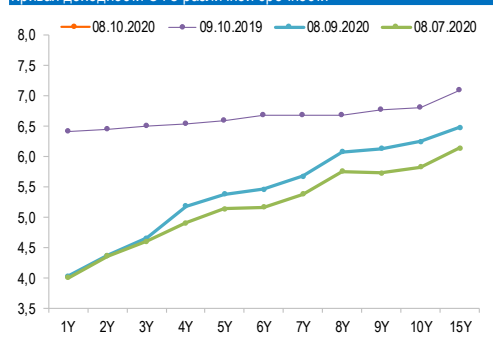
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

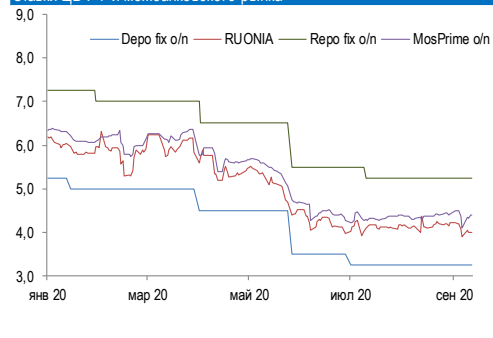
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

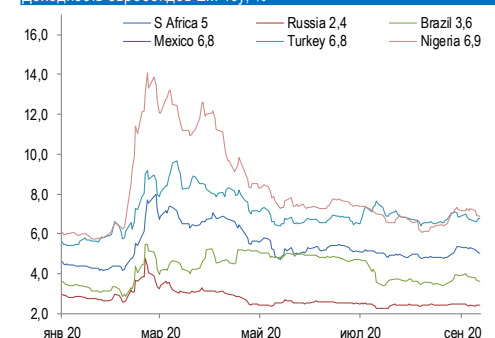
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

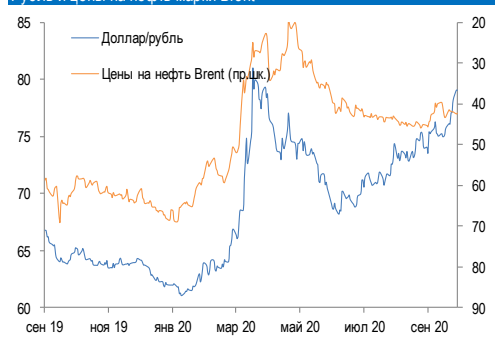
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки российские евробонды выглядят лучше остальных EM. В то же время снижение аппетита к риску на глобальных рынках оказывает давление на котировки, поэтому отмечаем риск ухода доходности Russia 2,9 к верхней границе диапазона 2,4 - 2,6% годовых.

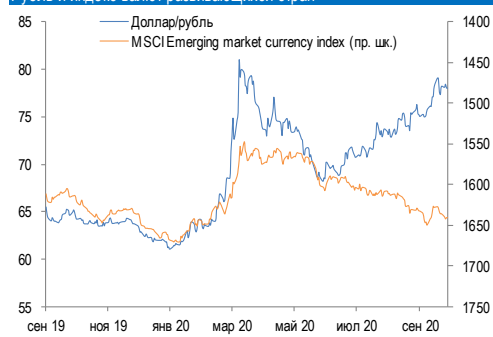
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Оказывает давление на национальную валюту отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть и непростая конъюнктура мировых рынков. Сложившаяся ситуация способствует удержанию пары доллар/рубль в верхней половине диапазона 75-80 рублей, с попытками, при ухудшении внешнего фона, его верхней границы.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

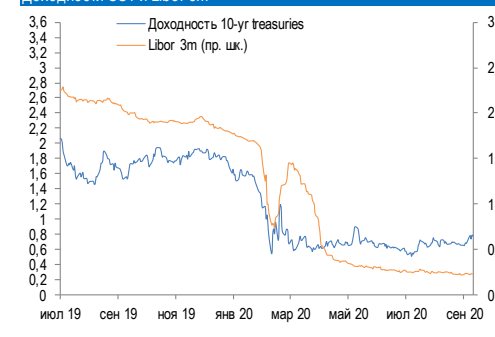
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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.

Доходности UST и Libor 3m



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	516,1	2 834	31%	1,4	6,0	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	15	72 086	-0,4	-0,6	1,2	-7,0
Индекс РТС	-	1 164	-	1,4	6,1	11,0	0,8	-	-	22%	9%	-	23	-	0,5	1,4	-6,5	-24,8
Нефть и газ																		
Газпром	51,5	167,0	50%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	6 945	-0,3	-1,5	-16,9	-34,9
Новатэк	43,1	1 090,8	20%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	1 006	0,0	2,9	5,0	-13,6
Роснефть	53,4	386,6	21%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 188	-1,5	1,6	6,2	-14,0
Лукойл	40,2	4 452	40%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	3 801	-1,0	1,7	-12,7	-27,8
Газпром нефть	17,7	286,1	36%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	165	1,1	-1,1	-11,9	-31,9
Сургутнефтегаз, ао	16,1	34,6	117%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	1 258	-1,9	-1,8	-10,4	-31,5
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,9	19%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	1 085	-1,7	-4,2	4,9	0,5
Татнефть, ао	13,0	459,0	60%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 690	-1,2	1,3	-18,4	-39,6
Татнефть, ап	0,9	443,3	51%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	405	-2,4	2,0	-17,7	-39,6
Башнефть, ао	3,1	1 632	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	3	0,1	-0,3	-6,2	-15,4
Башнефть, ап	0,5	1 220	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	34	-0,2	-1,4	-10,2	-29,2
Всего по сектору	243,2		46%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,3	1 598	-0,8	-0,1	-8,0	-25,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	57,7	205,4	31%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	13 512	-1,2	-1,6	-3,3	-19,4
Сбербанк, ап	2,6	198,8	21%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	23	2 088	-0,9	-1,7	2,7	-12,9
ВТБ	5,6	0,0332	36%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	464	-0,6	-1,9	-5,8	-27,7
БСП	0,3	41,7	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	13	-0,2	-1,4	1,4	-26,0
МосБиржа	4,4	149,6	0%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 193	-0,6	1,0	18,3	38,8
АФК Система	3,0	23,5	11%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	785	-1,0	1,3	32,7	54,3
Всего по сектору	73,6		23%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	25,0	18 055	-0,7	-0,7	7,7	1,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,1	19 450	31%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	7 916	2,8	3,2	4,9	1,8
РусАл	6,3	32	36%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	219	1,1	3,2	21,0	3,9
АК Алроса	7,2	75,4	6%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	25	2 555	-2,9	1,7	17,5	-10,6
НЛМК	13,2	169,2	16%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	1 030	-2,9	-2,4	24,8	17,7
ММК	5,2	35,9	71%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	23	1 134	-2,0	-6,4	-7,2	-14,5
Северсталь	10,9	999,6	23%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	459	-0,1	-0,2	13,6	6,6
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	40	0,0	0,0	1,6	5,0
Полюс Золото	29,7	16 982	18%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	40	2 038	0,6	1,5	28,9	139,1
Полиметалл	10,4	1 701,6	35%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	39	1 283	1,6	-0,7	18,3	77,4
Всего по сектору	123,9		25%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	26,9	16 675	-0,2	0,0	13,7	25,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 086	-1%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	13	-1,1	-2,9	8,2	27,1
ФосАгро	4,8	2 850	18%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	114	-0,6	-0,3	11,2	18,4
Всего по сектору	8,0		8%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	16,3	127	-0,8	-1,6	9,7	22,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	92,9	9%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	211	-2,0	-4,2	6,7	18,6
МТС	8,6	329,0	16%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 377	-1,8	-3,4	5,1	7,2
Всего по сектору	12,5		12%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	18	1 587	-1,9	-3,8	5,9	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	0,916	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	20	-0,3	-1,5	-4,2	-0,7
Юнипро	2,2	2,740	3%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	80	-0,5	-0,5	-3,5	-1,4
ОГК-2	1,1	0,739	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	28	55	-1,6	-5,3	-2,1	31,3
ТГК-1	0,5	0,011	12%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	29	-0,9	-1,6	-11,4	-16,7
РусГидро	4,0	0,717	19%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	29	472	-1,8	-6,8	-6,4	29,1
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,320	46%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	869	-0,7	-2,7	5,2	5,5
Россети, ао	3,7	1,420	-10%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	159	-0,8	-2,3	-7,5	2,6
Россети, ап	0,1	1,998	-28%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	27	4	0,0	-0,1	-2,7	22,7
ФСК ЕЭС	3,2	0,195	10%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	166	-1,2	-0,3	1,8	-2,9
Мосэнерго	1,1	2,031	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	23	6	-0,3	0,0	-3,4	-10,1
Всего по сектору	23,5		9%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	24,5	1859,0	-0,8	-2,1	-3,4	5,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,9	60,3	49%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	6 649	-3,9	-12,7	-26,1	-41,8
Транснефть, ап	3,0	146 350	39%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	18	204	-0,3	0,4	6,9	-17,2
Всего по сектору	3,8		44%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	25,8	6852,5	-2,1	-6,1	-9,6	-29,5
Потребительский сектор																		
Х5	10,0	2 825	1%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	315	-0,7	-1,6	10,8	32,3
Магнит	6,2	4 691	16%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	1 542	-0,7	-4,4	8,9	36,9
М.Видео	1,5	658,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	249	-2,5	-3,6	63,8	26,9
Детский мир	1,1	117,0	25%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	365	-1,9	-2,1	9,6	17,0
Всего по сектору	18,9		14%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	28	2471	-1,4	-2,9	23,3	28,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	851,0	15%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	26	93	-2,6	-2,4	18,1	11,4
ПИК	4,9	567,9	4%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	24	219	-0,2	0,1	38,6	41,8
Всего по сектору	6,0		10%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	25	312	-1,4	-1,2	28,3	26,6
Прочие сектора																		
Яндекс	21,4	4 683	1%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	5 128	-0,7	-4,6	28,9	73,6
QIWI	1,1	1 311	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	44	-2,7	-3,3	2,1	10,6
Всего по сектору	23,7		1%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,6	5 218	-1,4	-2,3	15,0	32,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 Октября 4:45	●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	54,0	54,8
9 Октября 9:00	●	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	2,5%	5,2%	0,3%
9 Октября 9:00	●	Пром. производство в Италии, м/м	август	н/д	7,4%	7,7%
9 Октября 17:00	●	Оптовые продажи в США, м/м	август	н/д	4,6%	1,4%
9 Октября 17:00	●	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,5%	0,5%	0,4%
12 октября 16:00	●	Торговый баланс РФ, млрд долл.	август	6,90	4,25	
13 октября 9:00	●	ИПЦ в Германии, м/м %	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
13 октября 12:00	●●●	Индекс экономических ожиданий ZEW в Германии	октябрь	74,0	77,4	
13 октября 15:30	●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,4%	
13 октября 21:00	●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	сентябрь	59,95	58,93	
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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
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	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	Русарго	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	Полус	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	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
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.

