



### Цифры дня

**84,8 пунктов**

... в августе индекс потребительской уверенности в США снизился до минимумов 2014 года

**-54,5%**

... Группа Аэрофлот в июле замедлила падение пассажирских перевозок

- К середине текущей недели глобальные рынки несколько замедлили восходящую динамику
- Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем движение индекса МосБиржи во второй половине диапазона 3000-3050 пунктов
- Геополитика остается в центре внимания инвесторов, ближайшей целью является уровень 76,0 руб./долл
- Геополитические риски и ослабление рубля в последние недели существенно снизили интерес к ОФЗ

## Корпоративные и экономические события

- Детский мир во II квартале сократил чистую прибыль на 28,6%, до 1,4 млрд руб
- Группа Аэрофлот в июле замедлила падение пассажирских перевозок до 55%
- СД НОВАТЭКа рекомендовал дивиденды за I пол. в 11,82 руб./ао - 48% нормализованной прибыли
- Добыча нефти Татнефти в 2020 г. может снизиться на 13% - до 25,9 млн тонн



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**К середине текущей недели глобальные рынки несколько замедлили восходящую динамику.** Последние дни аппетит к риску поддерживали сообщения об успехах в разработке вакцины и способов лечения коронавируса, рост акций технологических компаний и снижение геополитической напряженности. Переговоры представителей США и Китая о выполнении условий первой фазы торговой сделки прошли успешно и, возможно, американские власти воздержатся от усиления конфронтации в преддверии выборов президента, чтобы поддержать финансовые рынки. Тем не менее в глобальном плане несмотря на снижение числа зараженных в США их число увеличивается в Испании и Германии, что не может не беспокоить инвесторов. Как и фаза бурного восстановления мировой экономики, которая постепенно замедляется и будет находить отражение в экономической статистике. Так, вчера неожиданным стало снижение индекса потребительского доверия в США до 84,8 пунктов, против 92,6 пунктов в июле, что стало минимумом с 2014 года и может быть связано с высокой безработицей и неопределенностью вокруг будущих стимулов. Это заставляет нас **текущий оптимизм расценивать как временное явление на фоне перегретых рынков, которым для продолжения акцентированного роста могут потребоваться новые новостные драйверы.**

Сегодня настроения на мировых рынках можно охарактеризовать как нейтральные. Азиатские рынки торгуются разнонаправленно, большинство индексов в небольшом минусе или около нуля, за исключением Shanghai Composite, который теряет около 1%. Фьючерсы на индексы в США не показывают явной динамики. Сегодня на рыночный сантимиент может повлиять статистика по заказам на товары длительного пользования в США. В целом торговая активность остается не высокой, инвесторы ожидают выступления главы ФРС ДЖ. Пауэлла в этот четверг.

### Товарные рынки

Ухудшение климатической ситуации в США играет нефти в плюс. Brent проторговывает верхнюю границу диапазона 44-46 долл./барр. Так, ураган Лаура по силе оценивается экспертами как ураган Катрина, который бушевал 15 лет назад. По прогнозам, Лаура обрушится на побережье рано утром в четверг. Добыча нефти в Америке уже теряет из-за этого 1,5 млн барр./день. Однако эффект Лауры для цен на нефть мы оцениваем как краткосрочный. Автомобильный сезон завершается, спрос на нефть слабее ожиданий и есть риски его дальнейшего восстановления из-за угрозы второй волны коронавируса осенью. А даже в случае медленного восстановления добывающих мощностей, большие запасы нефти позволят без перебоев снабжать НПЗ США. **Пока на волне поддержки от урагана мы ждем в ближайшие дни роста нефти Brent в 48+ долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Во вторник после непродолжительных попыток укрепления рубля на внешнем позитивном фоне рубль продолжил ослабление, потеряв за день порядка 1% и достигнув отметки 75,35 руб./долл. При этом сегодня с утра (в отличие от понедельника и вторника) у рубля отсутствует поддержка со стороны внешних рынков, которые закрылись разнонаправленно.

Не исключаем повторения сценария торгов предыдущих двух дней – стабилизация курса рубля в течение дня и переход к ослаблению вечером после ухода ЦБ с рынка. При этом неспособность рубля вернуться к важному уровню 74,5 руб./долл. открывает перспективы роста к 76,0 руб./долл.

### Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи нейтрально завершил торги. По нашему мнению, российский рынок продолжит следовать за умеренными изменениями внешнего фона. **Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем движение индекса Мосбиржи во второй половине диапазона 3000-3050 пунктов.** Фактором поддержки может выступить динамика нефтяных котировок. Из корпоративных событий отметим отчетность Полиметалл и Банка Санкт-Петербург.

### Российский рынок облигаций

**Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2-4 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,21% годовых (+4 б.п.).** Продажи в российских облигациях активизировались после выхода данных по ухудшению потребительских настроений в США, что спровоцировало снижение спроса на риск. 10-летние евробонды Индонезии, ЮАР, Мексики, Бразилии вчера выросли в доходности на 2-3 б.п.

Сегодня Минфин РФ после двухнедельной паузы проведет аукцион по размещению нового госдолга. **Инвесторам будет предложен четырехлетний флоатер ОФЗ-ПК 24021.** Данный выпуск в последнее время пользуется высоким спросом у локальных инвесторов поскольку присутствуют ожидания, что потенциал снижения ключевой ставки ЦБР практически исчерпан. На последних аукционах Минфина РФ в июле-августе объем заявок на флоатеры составлял 189 -222 млрд руб. Однако без премии к вторичному рынку порядка 20 б.п. по цене в текущей конъюнктуре вряд ли ведомство сможет разместить больше 30-50 млрд руб. **Геополитические риски и ослабление рубля в последние недели существенно снизили интерес к ОФЗ.**

## Корпоративные и экономические события

### Детский мир во II квартале сократил чистую прибыль на 28,6%, до 1,4 млрд руб.

Ритейлер Детский мир во II квартале 2020 года сократил чистую прибыль по МСФО на 28,6% по сравнению с показателем за II квартал 2019 года, до 1,357 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль снизилась на 29,4%, до 1,394 млрд рублей. EBITDA в апреле-июне выросла на 4,4%, до 3,514 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 12,2% против 12% годом ранее. Выручка ритейлера увеличилась на 2,9%, до 28,836 млрд руб. Чистый долг сократился на 4,8%, до 24,908 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,7х по сравнению с 2,1х на конец июня прошлого года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания показала результаты на уровне ожиданий. Динамика выручки в июле восстановилась. Компания полностью нормализовала бизнес и вернулась к двузначному росту общих продаж на уровне 13,9%. Высокие результаты были достигнуты благодаря трансформации компании в омниканальный бизнес, что позволило оперативно адаптироваться к новым рыночным условиям. Детский мир планирует сохранить двузначный рост продаж, увеличить число магазинов в 2,4 раза. В целом мы сохраняем умеренно-позитивный взгляд на акции компании.

### Группа Аэрофлот в июле замедлила падение пассажирских перевозок до 55%

Группа Аэрофлот снизила пассажиропоток в июле 2020 г. на 54,5% в сравнении с тем же месяцем прошлого года, до 2,9 млн человек. В июне падение перевозок было на уровне 79% г/г. На внутренних линиях группа перевезла в июле 2,89 млн человек (-19%), на международных - 27,7 тыс. (-99%). Пассажирооборот за отчетный период уменьшился на 64%, до 5,97 млрд пассажиро-километров. Занятость кресел в авиакомпаниях группы уменьшилась на 11,3 п.п., до 78,7% (70,4% в июне).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В июле продолжилось восстановление объемов внутренних перевозок и занятость кресел. Авиакомпания Победа остается главным драйвером улучшения показателей. По итогам июля компания вышла на показатели перевозок сопоставимого периода прошлого года. В августе Аэрофлот приступил к поэтапному возобновлению международного регулярного воздушного сообщения - открыты рейсы в Великобританию и Турцию, что должно позитивно сказаться на результатах.

### Добыча нефти Татнефти в 2020 г. может снизиться на 13% - до 25,9 млн тонн

Добыча нефти Татнефти в 2020 году прогнозируется в объеме 25,9 млн тонн, говорится в сообщении компании. В 2019 году Татнефть добыла 29,798 млн тонн нефти (рост на 0,9% к 2018 году). Таким образом, снижение добычи в 2020 году может составить 13% по сравнению с 2019 годом.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Сокращение добычи компании ожидается в рамках следования квотам соглашения ОПЕК+. Татнефть произвела ряд действий, минимизирующих негативное влияние данного ограничения - к примеру, остановлены наименее продуктивные скважины. Мы не считаем это сильно негативным для компании. Что касается финансовых результатов, то напомним, что Татнефть опубликует данные за 2 кв. по МСФО 28 августа. Сюрпризов не ожидаем, поскольку именно во 2 кв. конъюнктура рынка нефти сложилась крайне неблагоприятной.

### СД НОВАТЭКа рекомендовал дивиденды за I пол. в 11,82 руб./ao - 48% нормализованной прибыли

Совет директоров "НОВАТЭКа" рекомендовал направить на выплату дивидендов за первое полугодие 35 млрд 889 млн 136 тыс. 920 рублей, сообщила компания. Таким образом, размер дивидендов на одну обыкновенную акцию составит 11,82 рубля (118,20 рубля на одну GDR). Исходя из размера нормализованной прибыли компании за первое полугодие в 24,87 рубля на акцию, компания намерена направить на дивиденды 47,5% прибыли. Реестр для получения дивидендов закроется 12 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** НОВАТЭК не является дивидендной фишкой: доходность при текущей цене акций составляет около 1%. Тем не менее, ранее на фоне комментариев компании об изменении доли выплат на дивиденды «в лучшую сторону», рынок закладывался на более высокий уровень дивидендных выплат (на уровне 50% от прибыли по МСФО). Но в целом, мы не ждем выраженной негативной реакции, поскольку НОВАТЭК все же интересен на долгосрочную перспективу именно как серия СПГ-проектов, которые запускаются каждые несколько лет с расчетом выхода на 75 млн т производства в год (на уровне текущего производства Катара).

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 029	0,0%	-0,7%	5,8%
Индекс РТС	1 267	-1,1%	-3,4%	0,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 282	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	127 050	0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 444	0,4%	1,6%	7,1%
Dow Jones (DJIA)	28 248	-0,2%	1,7%	6,7%
Dow Jones Transportation	11 127	-0,2%	2,4%	14,4%
Nasdaq Composite	11 466	0,8%	2,3%	10,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 443	0,4%	1,7%	7,5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 711	-0,4%	0,8%	-0,4%
Euronext 100	992	0,0%	1,2%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 037	-1,1%	-0,7%	-1,4%
DAX (Германия)	13 062	0,0%	1,4%	1,7%
CAC 40 (Франция)	5 008	0,0%	1,4%	1,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 261	-0,2%	0,7%	0,9%
Taiex (Тайвань)*	12 781	0,2%	0,0%	2,4%
Kospi (Корея)*	2 365	-0,1%	0,2%	3,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 114	-0,9%	-1,6%	0,8%
Bovespa (Бразилия)	102 118	-0,2%	0,1%	-0,3%
Hang Seng (Китай)*	25 432	-0,2%	15,1%	2,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 337	-1,1%	-2,1%	4,4%
BSE Sensex (Индия)*	38 810	-0,1%	0,5%	1,8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 423	0,2%	1,2%	5,7%
MSCI Emerging Markets	1 115	0,6%	1,4%	5,1%
MSCI Eastern Europe	218	-0,4%	-0,2%	1,4%
MSCI Russia	614	-1,2%	-4,6%	-0,4%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	43,2	1,6%	0,6%	4,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	45,6	0,0%	2,8%	6,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	43,4	0,0%	1,0%	5,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	46,0	0,3%	1,4%	6,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6546	0,2%	-0,5%	1,8%
Никель (LME) spot, \$/т	14938	0,4%	2,2%	9,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1735	0,3%	-0,1%	4,3%
Золото spot, \$/унц*	1926	-0,1%	-0,1%	-0,8%
Серебро spot, \$/унц*	26,4	-0,6%	-1,2%	7,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	272,9	-1,4	-2,6	-3,9
S&P Oil&Gas	218,8	0,7	-3,3	-2,7
S&P Oil Exploration	501,7	-1,8	-0,7	-5,7
S&P Oil Refining	394,4	-0,3	0,1	2,0
S&P Materials	142,1	-0,6	-2,7	1,5
S&P Metals&Mining	657,5	-0,2	1,2	5,7
S&P Capital Goods	655,5	-0,1	1,3	8,0
S&P Industrials	97,2	-1,1	-0,6	6,6
S&P Automobiles	70,4	-1,4	0,0	7,6
S&P Utilities	300,5	-0,9	-1,0	-1,9
S&P Financial	413,7	0,3	1,4	2,7
S&P Banks	254,3	0,7	2,2	2,0
S&P Telecoms	204,4	1,0	2,6	8,5
S&P Info Technologies	2 100,2	0,5	3,9	13,5
S&P Retailing	3 553	0,6	1,3	10,2
S&P Consumer Staples	662,7	-0,1	0,0	4,1
S&P Consumer Discretionary	1 236,6	0,5	1,6	10,2
S&P Real Estate	223,5	0,3	-0,2	3,5
S&P Homebuilding	1 420,2	-1,1	1,5	13,6
S&P Chemicals	665,6	-0,2	0,7	2,4
S&P Pharmaceuticals	761,7	0,0	0,5	4,0
S&P Health Care	1 245,1	0,7	-0,3	1,7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 056	0,5	-0,4	10,2
Нефть и газ	7 139	1,5	-1,8	3,2
Эл/энергетика	2 162	0,4	-2,1	-2,9
Телекоммуникации	2 381	0,8	0,7	7,4
Банки	7 757	0,1	0,8	6,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,12	0,1	0,3	-1,4
Евро*	1,181	-0,2	-0,2	0,5
Фунт*	1,314	-0,1	0,3	2,0
Швейц. франк*	0,909	-0,2	0,7	1,2
Йена*	106,4	0,0	-0,3	-1,0
Канадский доллар*	1,318	0,0	0,3	1,4
Австралийский доллар*	0,720	0,0	0,2	0,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	75,31	-0,9	-2,8	-4,9
EURRUB	89,03	0,0	-2,7	-5,5
Бивалютная корзина	81,50	-0,1	-2,8	-5,2

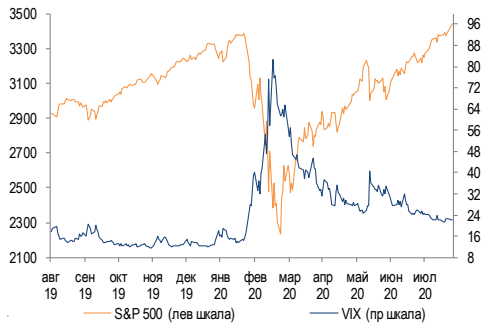
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,084	-0,3	-1,0	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,154	0,3	1,5	0,7
US Treasuries 10 yr	0,708	5,4	2,8	11,9
US Treasuries 30 yr	1,416	6,0	-0,8	18,7
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,082	-0,1	-0,3	-0,3
LIBOR 1M	0,174	-0,9	1,3	0,2
LIBOR 3M	0,234	-2,2	-3,4	-1,3
EURIBOR overnight	-0,584	0,0	-0,4	-0,7
EURIBOR 1M	-0,518	0,5	0,1	-0,5
EURIBOR 3M	-0,488	0,3	-0,8	-4,0
MOSPRIME overnight	4,390	2,0	2,0	12,0
MOSPRIME 3M	4,630	0,0	0,0	3,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	66	-0,3	-1,6	-4,3
CDS High Yield (USA)	376	-6,6	-20,0	-74,3
CDS EM	177	-0,7	-7,2	-5,9
CDS Russia	108	0,0	11,0	15,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,0	-1,0	-0,2	-0,6%
Роснефть	5,2	0,5	-0,1	-0,4%
Лукойл	69,5	-0,3	-2,7	0,0%
Сургутнефтегаз	5,0	-1,7	-0,2	-0,7%
Газпром нефть	21,4	-0,7	-1,3	-0,1%
НОВАТЭК	153	-1,0	-6,8	0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	26,7	-1,8	-7,7	-0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,9	-0,1	-0,3	-0,2%
НЛМК	21,4	-0,1	-0,5	0,2%
ММК	6,9	0,0	-0,1	0,9%
Мечел ао	1,6	0,1	-0,1	48,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,4	-2,8	-0,8	-0,7%
ВТБ ао	0,9	-1,9	-0,1	-4,7%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,5	0,2	0,0	3,7%
Магнит ао	14,8	-0,1	-0,7	16,6%

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

# Рынки в графиках

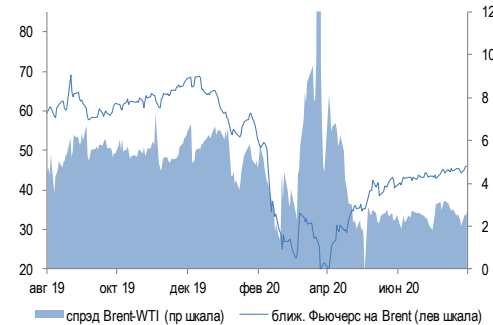
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока сохраняет инерцию к обновлению исторических пиков при поддержке корпоративных и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски возврата коррекционных настроений в конце августа-начале сентября ввиду роста признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

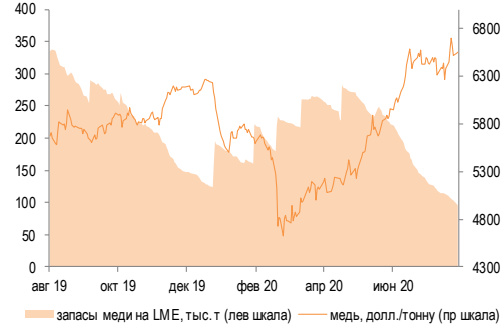
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть удерживается в диапазоне 45-50 долл./барр. на ожиданиях новых стимулов в США. Локально поддержку оказывает и сезон ураганов в Америке. Но вялый спрос и завершение автосезона, а также увеличение предложения со стороны ОПЕК+, сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены большинства основных промышленных металлов сохраняют тенденцию к росту, но ухудшение экономических условий сказывается негативно на их дальнейших перспективах. Возвращение котировок металлов на уровни до пандемии заставляет инвесторов искать поводы для дальнейшего роста при сохраняющихся геополитических и экономических рисках.

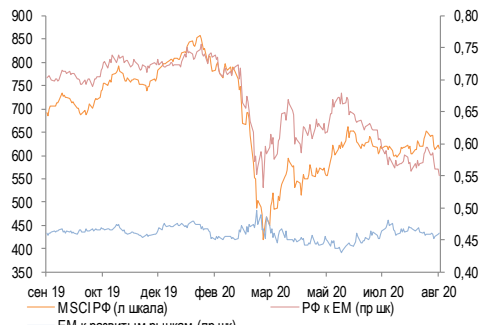
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD перешла к проторговке диапазона 1,15-1,20, сократив фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Текущие рыночные условия, несмотря на их некоторое ухудшения на фоне повышения экономических и геополитических рисков, пока оставляют пространство для теста парой отметки 1.20.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабляет свои позиции к MSCI EM на фоне роста санкционных рисков, игнорируя неплохую конъюнктуру рынка нефти. MSCI EM также ухудшает динамику относительно MSCI World, - глобальные инвесторы не предъявляют высокий интерес к развивающимся рынкам, позиционируясь под риск коррекции на рынках в случае торможения темпов роста мировой экономики.

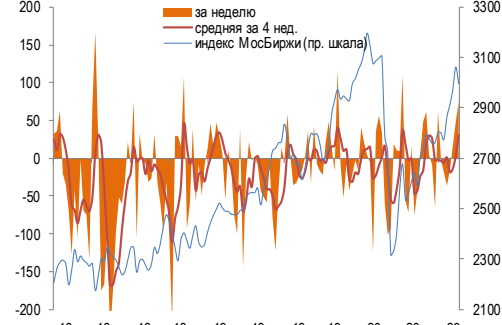
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у нижней границы зоны 28-32х. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для ухудшения рынком относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

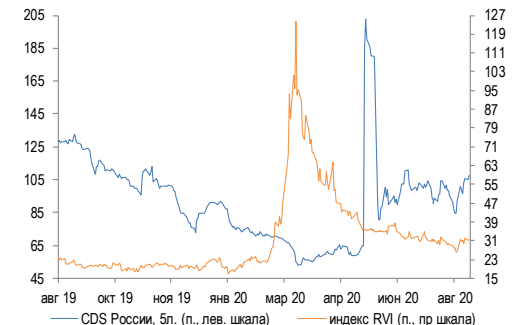
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 21 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 75 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

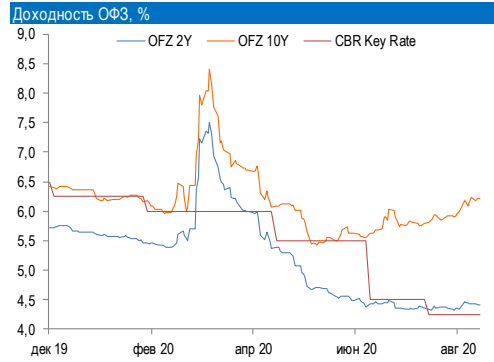


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RVI и российские CDS начали несколько повышаться, отражая рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и сегментированного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

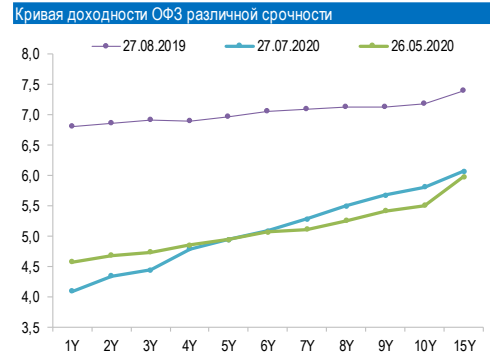


# Рынки в графиках



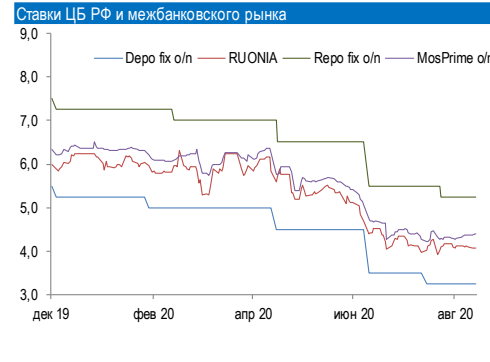
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 190 - 200 б.п. При доходности выше 6% годовых считаем длинные гособлигации интересными для покупки. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков, связанных с кризисом в Белоруссии.



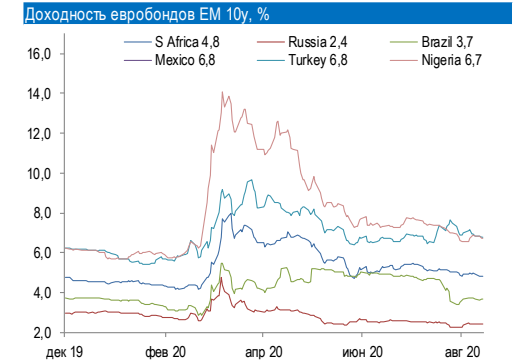
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



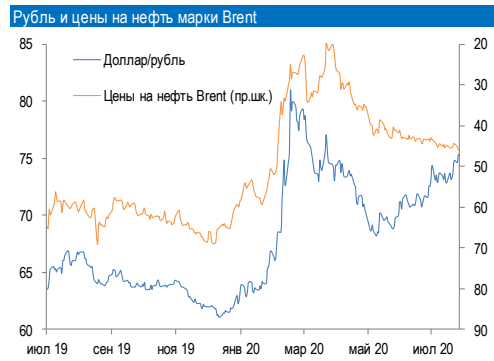
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



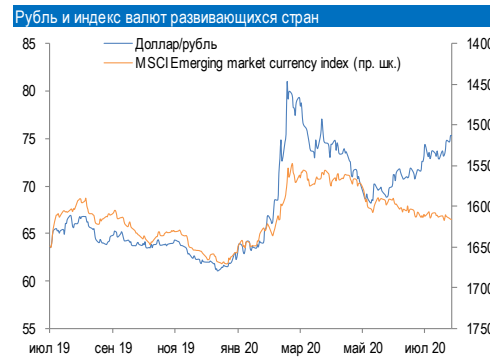
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia '29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.



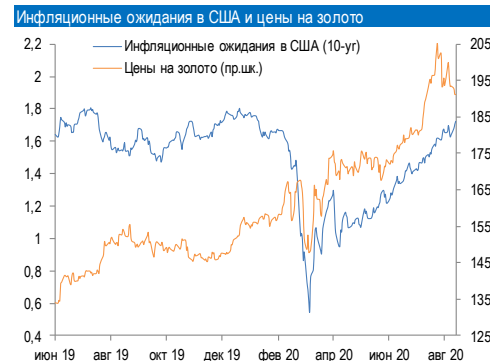
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на сохранение крепости рынка энергоносителей, рубль демонстрирует последнее время слабость ввиду опасений относительно ухудшения ситуации в Белоруссии и снижения интереса к активам развивающихся стран. В результате пара доллар/рубль пытается закрепиться выше отметки 70-75 рублей. В ближайшее время видим риск ухода доллара к следующей технической зоне сопротивления, району 76-77 руб.



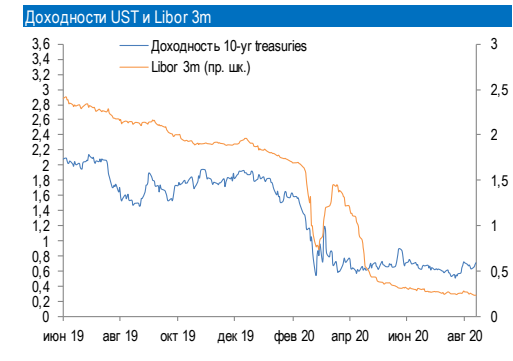
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Спроса на рискованные активы в конце августа сегментирован, что удерживает индекс валют развивающихся стран удерживать позиции в районе 1600-1620 пунктов. Ухудшение настроений на рынках, выглядящих перегретыми и недооцениваемыми экономическими рисками, способно привести к возобновлению негативной динамики валют EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на подавленность инфляционных процессов. Цены на золото реагируют на укрепление курса доллара по отношению к другим валютам, что приводит к снижению спроса на драгоценный металл. С другой стороны, геополитическая напряженность и ухудшение текущих экономических условий будет оказывать поддержку, что поспособствует восстановлению котировок.



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 "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное 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 2020-2024, %		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	544,5	3 029	20%	1,4	6,1	11,7	0,9	-	-	38%	10%	-	18	60 049	0,0	-0,7	10,0	-0,6
Индекс РТС	-	1 267	-	1,4	6,1	11,6	0,9	-	-	38%	10%	-	30	-	-1,1	-3,4	3,4	-18,2
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,5	186,3	23%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	25	3 636	-0,5	-2,1	-5,4	-27,4
Новатэк	45,9	1 138,0	16%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	29	911	-0,3	-1,4	4,1	-9,8
Роснефть	55,3	392,8	16%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	30	2 338	1,1	0,2	4,9	-12,7
Лукойл	48,0	5 220	22%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	32	5 051	0,7	-0,9	-4,1	-15,4
Газпром нефть	20,1	319,5	25%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	21	337	-0,2	-2,2	-4,3	-24,0
Сургутнефтегаз, ао	17,7	37,3	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	31	794	-0,9	-1,7	-10,7	-26,2
Сургутнефтегаз, ап	3,9	38,1	18%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	838	1,1	0,7	4,8	0,9
Татнефть, ао	16,5	571,0	31%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	36	1 046	0,1	-4,5	2,0	-24,8
Татнефть, ап	1,1	548,0	16%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	34	220	0,0	-4,5	3,8	-25,3
Башнефть, ао	3,4	1 743	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	20	9	0,0	-1,2	-4,5	-9,7
Башнефть, ап	0,5	1 343	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	21	46	0,3	-1,5	-5,0	-22,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>270,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,7</b>	<b>1 384</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>-17,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,4	228,1	19%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	27	13 514	-1,6	-3,5	17,6	-10,5
Сбербанк, ап	2,9	217,0	11%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	23	1 806	-0,9	0,3	22,4	-5,0
ВТБ	6,2	0,0359	26%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	25	1 304	-1,3	-4,0	2,1	-21,9
БСП	0,3	43,7	30%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	19	18	-0,6	-2,5	8,5	-22,3
МосБиржа	4,3	143,5	-2%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	31	1 034	-0,8	0,0	24,4	33,2
АФК Система	2,7	21,4	-6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	34	572	0,0	2,2	44,1	40,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,8</b>		<b>13%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,6</b>	<b>18 248</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>19,9</b>	<b>2,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	41,7	19 830	26%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	34	3 770	-0,9	-4,7	-10,3	3,8
РусАл	6,5	32	32%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	23	306	0,3	5,8	17,6	4,7
АК Агреса	6,6	67,2	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	26	642	-0,3	2,7	3,8	-20,3
НЛМК	12,8	160,6	-19%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	25	700	0,3	0,6	19,9	11,8
ММК	5,9	39,6	25%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	26	373	-0,4	0,3	0,5	-5,5
Северсталь	10,7	962,8	-3%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	23	695	0,0	0,2	6,4	2,7
ТМК	0,8	58,6	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	17	9	0,2	-0,6	-1,1	1,0
Полус Золото	32,1	17 986	8%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	42	1 752	0,1	0,2	54,7	153,2
Полиметалл	12,1	1 938,8	1%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	37	687	0,9	-0,9	33,8	102,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>129,1</b>		<b>8%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,3</b>	<b>8 935</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>13,9</b>	<b>28,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 890	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	18	5	0,0	-0,5	-2,6	23,0
ФосАгро	4,8	2 769	6%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	128	-0,3	-0,8	-1,1	15,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>0%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>18,1</b>	<b>133</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>19,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,2	96,9	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	265	-0,9	-3,2	18,9	23,7
МТС	9,1	344,8	9%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	18	788	0,1	0,8	3,9	12,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,4</b>		<b>6%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>20</b>	<b>1 053</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>11,4</b>	<b>18,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,924	20%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	22	16	-0,3	-1,9	-4,3	0,2
Юнипро	2,3	2,715	10%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	19	127	-0,6	0,3	1,4	-2,3
ОГК-2	1,1	0,759	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	32	58	-1,4	-0,2	12,9	34,8
ТГК-1	0,6	0,012	6%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	27	18	0,2	-2,0	-11,1	-8,5
РусГидро	4,1	0,732	9%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	30	358	-0,2	-2,1	6,4	31,9
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,335	47%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	30	719	-0,7	-4,0	4,4	5,8
Россети, ао	4,0	1,510	-14%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	36	174	-0,8	-4,0	-6,2	9,1
Россети, ап	0,1	2,065	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	16	-0,6	-3,0	-12,1	26,8
ФСК ЕЭС	3,4	0,199	7%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	24	247	-0,8	-2,2	1,5	-1,1
Мосэнерго	1,1	2,073	6%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	27	23	-0,8	-2,7	2,4	-8,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,5</b>		<b>8%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>28,8</b>	<b>1755,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>8,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,2	83,0	3%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	33	535	-1,3	-0,5	11,5	-19,8
Транснефть, ап	2,9	141 600	36%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	26	332	-0,5	-2,6	7,3	-19,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,1</b>		<b>19%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>29,2</b>	<b>866,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>9,4</b>	<b>-19,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,3	2 846	-1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	31	197	-0,7	0,9	28,0	33,3
Магнит	6,3	4 643	17%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	2 181	0,9	-1,0	28,4	35,5
Лента	1,3	206,1	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	100	0,2	0,5	34,4	7,3
М.Видео	1,4	572,8	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	830	6,6	19,0	63,2	10,5
Детский мир	1,2	122,0	15%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	28	525	-1,2	1,7	24,7	22,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,4</b>		<b>10%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>33</b>	<b>3834</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>35,8</b>	<b>21,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	776,8	24%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	29	57	0,6	-0,9	31,4	1,7
ПИК	4,4	496,5	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	59	0,3	1,0	34,2	24,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,4</b>		<b>14%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,8</b>	<b>27</b>	<b>116</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>32,8</b>	<b>12,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	23,5	5 055	-18%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	29	13 007	2,9	12,3	73,5	87,4
QIWI	1,2	1 393	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	44	0,0	-3,9	36,6	17,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,0</b>		<b>-18%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,8</b>	<b>13 098</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>42,1</b>	<b>41,2</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
25 Август 9:00	••	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	2й кв.	-10,1%	-10,1%	-9,7%
25 Август 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	август	92,2	90,5	92,6
25 Август 16:00	••	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	июнь	н/д	0,0%	0,0%
25 Август 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	август	93,6	92,6	84,8
25 Август 17:00	•••	Продажи новых домов в США, млн, шт	июль	0,750	0,776	0,901
26 Август 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	3,3%	7,8%	
26 Август 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	июль	2,0%	3,6%	
26 Август 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,632	
26 Август 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,332	
26 Август 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,152	
27 Август 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	3,3%	7,8%	
27 Август 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	август	н/д	82,0	
27 Август 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июль	н/д	42,2%	
27 Август 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	июль	н/д	7,1%	
27 Август 15:30	•••••	ВВП США, кв/кв (аннуал.), 2-я оценка	2й кв.	-32,5%	-32,9%	
27 Август 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	15 000	14844	
27 Август 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	925	1106	
27 Август 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	1,5%	16,6%	
28 Август 9:45	•	ВВП Франции, кв/кв (оконч.)	2й кв.	н/д	-13,8%	
28 Август 9:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	июль	н/д	9,0%	
28 Август 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	0,4%	
28 Август 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	июль	н/д	-4,7%	
28 Август 11:00	•	Индекс потребительского доверия в Италии	август	н/д	100,0	
28 Август 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	август	н/д	-15,0	
28 Август 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	июль	1,5%	5,6%	
28 Август 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	июль	-0,2%	-1,1%	
28 Август 15:30	••••	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,4%	0,2%	
28 Август 16:45	••••	PMI Чикаго	август	51,0	51,9	
28 Август 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	август	72,8	72,8	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
26 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
28 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за август
7 сентября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 мес 2020г.
10 сентября	Алроса	Результаты продаж за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август

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>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<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
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

**КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ**

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<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.

