



**Цифры дня**

**18,7**  
**руб./акция**

... акционеры Сбербанка  
утвердили дивиденды за  
2019г

- Сегодня утром на рынках преобладают позитивные настроения
- Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу МосБиржи предпринять попытку возвращения выше 2900 пунктов.
- Сегодня в начале торгов ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам у уровней пятничного закрытия.
- В течение недели не исключаем продолжения продаж рискованных активов глобальными инвесторами и ухода доходности 10-летних ОФЗ выше 6,30% годовых.

**Корпоративные и экономические события**

- Акционеры Сбербанка утвердили дивиденды за 2019г в 18,7 руб. на акцию
- Газпром не хочет сокращать дивиденды для финансирования социальной газификации – CFO
- В январе-августе 2020 года пассажирские перевозки снизились почти на 50% г/г
- Черкизово выплатит 48,79 руб. на акцию за I полугодие



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В рамках предстоящей недели мировые рынки могут продемонстрировать негативную динамику на ухудшении отношения инвесторов к рисковому активам.** Важным фактором продолжает выступать ситуация с распространением коронавируса. Вторая волна пандемии в Европе заставляет инвесторов опасаться восстановления карантинных ограничений и сокращать свое присутствие в рисковом активах.

Также в центре внимания новости по переговорам по новому пакету помощи американской экономике. В конце прошедшей недели появились слухи о возможном их возобновлении. Однако пока не видно готовности сторон идти на компромисс. Снижение вероятности принятия нового пакета помощи, который инвесторы уже заложили в котировки активов на ранней стадии обсуждения, будет стимулировать продажи. Не стоит инвесторам забывать и о противостоянии между США и Китаем.

В рамках предстоящей недели также отметим макроэкономическую статистику. В среду инвесторы получают данные по окончательным индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг в Китае, а в четверг в Европе и США. Плюс к этому, рынки обратят пристальное внимание на пятничные данные по рынку труда США – уровню безработицы и количеству новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях. Учитывая новые ориентиры в политике ФРС на занятость, данная статистика будет активно отыгрываться инвесторами, пересматривающими на ее базе ожидания относительно действий американского регулятора.

**Если же говорить о настроениях на рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как позитивные.** Ведущие азиатские площадки, отыгрывая пятничную динамику в США и хорошие новости по вакцине от Johnson&Johnson, прибавляют в пределах 1,4%. В пределах 0,8% растут фьючерсы на основные американские индексы.

### Товарные рынки

Нефть начинает неделю со снижения, реагируя на ухудшение ситуации с распространением коронавируса в Европе и США и на рост предложения Ливией и Ираном, несмотря на сделку ОПЕК+ и санкции США. Так, Иран, по разным данным фирм, отслеживающих перемещения танкеров, в сентябре увеличил поставки нефти до 1,5 млн барр./день, то есть до уровня двухлетней давности. А из Ливии Shell забронировала танкер на 1 млн барр. В целом, страна на этой неделе планирует добывать уже 260 тыс. барр./день. Для нефти наращивание предложения – плохой сигнал, учитывая крайне слабый спрос, утягощаемый второй волной коронавируса, что заставляет некоторые страны ужесточать меры контроля. Мы смотрим на нефть умеренно негативно, удержать ее от более сильного снижения на текущей неделе может только ситуация в Норвегии. Там рабочие готовят забастовку, если до 30 сентября не решится вопрос с оплатой, то будет остановлено 22% добычи нефти и газа в стране (900 тыс.бнз/день). **Сегодня мы ждем Brent в 41-43 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро выросли к рублю на 1,4% и 1% соответственно. **Сегодня в начале торгов ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам у уровней пятничного закрытия.** Стабильная ситуация на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent удерживает позиции в диапазоне 41-43 доллара за баррель, не даст поводов к дальнейшему ослаблению национальной валюты. Однако и поводов для укрепления рубля в текущей ситуации игроки могут не увидеть. **В результате, в ходе торгов пара доллар/рубль продолжит движение в верхней половине диапазона 75-80 рублей.**

### Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи снизился на 0,5%. **Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу МосБиржи предпринять попытку возвращения выше 2900 пунктов.** Отметим, что сдерживающим фактором могут выступить геополитические риски, что снизит интерес к нашим акциям. При этом в ходе торгов, в случае появления дополнительных негативных новостей по коронавирусу в Европе и возможному восстановлению карантинных ограничений в отдельных странах, **настроения на мировых рынках ухудшатся, что поспособствует продажа на российском рынке и приведет к уходу индекса МосБиржи на отрицательную территорию.**

### Российский рынок облигаций

**В пятницу ОФЗ торговались в боковом диапазоне, спокойно отреагировав на продолжающееся ослабление рубля. За всю прошлую неделю доходность 10-летних ОФЗ выросла на 11 б.п., до 6,28% годовых.** Котировки российских гособлигаций снизились вместе с большинством суверенных облигаций развивающихся стран на фоне роста числа инфицированных COVID-19 в мире и опасений введения новых ограничений, которые затормозят восстановление экономики.

Отметим, что при ослаблении рубля до текущих уровней в марте-апреле 10-летние ОФЗ торговались выше 6,8% годовых. От более сильной просадки в текущих условиях рынок ОФЗ поддерживает прошедшее смягчение денежно-кредитной политики ЦБР и удешевление стоимости фондирования российских банков. Ключевая ставка снизилась с 6,00% до 4,25%, максимальная ставка в топ-10 банков снизилась с 5,43% до 4,40% годовых.

На динамику котировок ОФЗ на этой неделе будет влиять статистика по COVID, публикация данных о занятости в США и уточненных PMI по крупнейшим странам, а также раскрытие планов Минфина РФ по объему заимствований в IV квартале. **Сегодня в отношении рублевых облигаций формируется нейтральный внешний фон, но в течение недели не исключаем продолжения продаж рискованных активов глобальными инвесторами и ухода доходности 10-летних ОФЗ выше 6,30% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Акционеры Сбербанка утвердили дивиденды за 2019г в 18,7 руб. на акцию

Акционеры Сбербанка России на годовом собрании акционеров в заочной форме утвердили дивиденды за 2019 год в размере 18,7 рубля на одну обыкновенную и на одну привилегированную акцию, говорится в материалах Сбербанка. Набсовет Сбербанка в марте 2020 года рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2019 год в размере 18,7 рубля на одну обыкновенную и на одну привилегированную акцию, или 422,38 млрд рублей. На дивиденды будет направлено 50% чистой прибыли за 2019 год.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Доходность составляет 8,19% для обыкновенных акций и 8,47% для привилегированных акций от цен закрытия в пятницу. Поскольку дивиденды были ожидаемы и заложены в котировки акций, то текущая новость, на наш взгляд, не окажет влияния на их курсовую стоимость.

### Черкизово выплатит 48,79 руб. на акцию за I полугодие

Акционеры ПАО "Группа Черкизово" утвердили дивиденды по итогам первого полугодия 2020 года в размере 48,79 рубля на акцию, сообщила компания.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Совет директоров Черкизово ранее в августе рекомендовал акционерам утвердить такие дивиденды. Таким образом, это было ожидаемо рынком и не окажет влияние на курсовую стоимость акций компании. Дивидендная доходность составляет 2,6% от цен закрытия в пятницу.

### В январе-августе 2020 года пассажирские перевозки снизились почти на 50% г/г

С начала года по август авиакомпании перевезли 43,9 млн пассажиров, что на 49% меньше аналогичного периода прошлого года. При этом перевозка на ВВЛ составила 34,3 млн чел., что на 30% г/г меньше, а перевозка на МВЛ 9,5 млн чел., что на 74% г/г меньше.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост числа заболевших может затруднить дальнейшее восстановление авиаперевозок. Наш прогноз на данный момент предполагает 30% снижение пассажиропотока по итогам года. Учитывая рост новых случаев в странах Европы, открытие новых направлений может быть отложено, а прогноз авиаперевозок по итогам года может быть пересмотрен в негативную сторону.

### Газпром не хочет сокращать дивиденды для финансирования социальной газификации – CFO

Замминистра энергетики Павел Сорокин упомянул, что в числе рассматриваемых источников финансирования были льготы по НДС и сокращение дивидендов, но принятие этих мер как сокращающих доходы федерального бюджета маловероятно. Несмотря на эту оговорку, некоторые СМИ сделали акцент именно на сокращении дивидендов, вызвав обвал акций Газпрома в пятницу. Заместитель председателя правления Фамил Садыгов заявил, что Газпром готов выполнить свои обязательства по газификации в 2021-2025 годах в полном объеме без необходимости снижать дивиденды.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Любой намек на снижение дивидендных выплат негативно для бумаг Газпрома, поскольку факт перехода к повышенным выплатам (итогом должно стать 50% от чистой прибыли по МСФО с 2022 г.) был основным драйвером роста фундаментальной стоимости компании. Тем не менее, на пресс-конференции по итогам финрезультата за 1 полугодие 2020 г. менеджмент озвучивал намерения следовать этим планам. Мы в базовый сценарий не закладываем, что дивидендный payout будет изменен. Наша рекомендация по Газпрому пока остается без изменений - покупать на долгосрок с таргетом 246 руб./акцию.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 897	-0.5%	1.2%	-2.8%
Индекс РТС	1 165	-2.0%	-5.2%	-8.0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 189	-2.0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 430	0.6%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 298	1.6%	-0.6%	-6.0%
Dow Jones (DJIA)	27 174	1.3%	-1.7%	-5.2%
Dow Jones Transportation	11 270	1.4%	-1.4%	-0.5%
Nasdaq Composite	10 914	2.3%	1.1%	-6.7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 298	0.3%	0.7%	-5.6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 597	-0.2%	-3.7%	-3.8%
Euronext 100	945	-0.4%	-3.9%	-4.7%
FTSE 100 (Великобритания)	5 843	0.3%	-2.7%	-2.0%
DAX (Германия)	12 469	-1.1%	-4.9%	-4.3%
CAC 40 (Франция)	4 730	-0.7%	-5.0%	-5.5%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 403	0.9%	0.4%	-4.7%
Taiex (Тайвань)*	12 463	1.9%	-2.6%	4.2%
Kospi (Корея)*	2 310	1.4%	-3.3%	-0.7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 587	-1.2%	-2.0%	-4.4%
Bovespa (Бразилия)	96 999	0.0%	-1.3%	-5.0%
Hang Seng (Китай)*	23 430	0.8%	6.1%	-7.1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 223	0.1%	-2.8%	-5.3%
BSE Sensex (Индия)*	37 869	1.3%	-0.4%	-4.1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 327	1.2%	-0.1%	-5.3%
MSCI Emerging Markets	1 059	0.1%	-2.9%	-5.6%
MSCI Eastern Europe	204	-1.0%	-1.1%	-6.5%
MSCI Russia	555	-1.7%	-1.3%	-9.2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,1	-0.2%	-2.5%	-7.1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,9	-0.6%	-0.3%	-8.4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,9	-0.9%	1.5%	-7.1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,6	-0.8%	0.4%	-7.7%
Медь (LME) spot, \$/т	6544	0.2%	-4.5%	0.0%
Никель (LME) spot, \$/т	14220	0.0%	-4.3%	-4.8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1713	0.6%	-2.3%	-1.3%
Золото spot, \$/унц*	1857	-0.3%	-2.9%	-5.5%
Серебро spot, \$/унц*	22,6	-1.2%	-8.5%	-17.8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	229,1	-0.1	-8.6	-15.9
S&P Oil&Gas	182,6	-0.1	-8.4	-16.5
S&P Oil Exploration	410,0	-0.4	-10.9	-19.0
S&P Oil Refining	392,9	0.8	-4.6	-2.2
S&P Materials	139,4	0.0	-6.9	-5.5
S&P Metals&Mining	638,0	1.2	-3.6	-4.0
S&P Capital Goods	646,5	1.5	-2.6	-2.6
S&P Industrials	94,0	-0.2	-7.1	-4.3
S&P Automobiles	67,6	-1.2	-8.8	-4.6
S&P Utilities	298,5	1.6	1.2	0.0
S&P Financial	391,1	1,1	-4,2	-7,0
S&P Banks	232,9	1,0	-6,2	-9,7
S&P Telecoms	192,4	1,3	-0,4	-8,3
S&P Info Technologies	2 005,2	2,4	2,2	-7,4
S&P Retailing	3 329	1,8	1,9	-7,3
S&P Consumer Staples	647,9	0,4	-0,3	-3,8
S&P Consumer Discretionary	1 183,4	1,6	1,2	-5,5
S&P Real Estate	215,4	2,0	-2,0	-4,9
S&P Homebuilding	1 354,4	-0,4	-2,2	-1,5
S&P Chemicals	655,1	0,4	-4,8	-3,1
S&P Pharmaceuticals	733,1	0,8	-2,0	-3,7
S&P Health Care	1 201,8	1,7	-2,0	-4,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 726	0.1	-3.2	-3.9
Нефть и газ	6 539	-0.5	-3.9	-6.0
Эл/энергетика	2 174	-1.0	-3.5	0.8
Телекоммуникации	2 344	-0.3	-0.6	-1.3
Банки	7 754	0.2	-0.3	2.9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,51	-0.1	0.9	2.3
Евро*	1,163	0.0	-1.2	-2.3
Фунт*	1,277	0.2	-0.4	-4.4
Швейц. франк*	0,929	-0.1	-1.6	-2.7
Йена*	105,3	0.3	-0.6	0.1
Канадский доллар*	1,339	0.0	-0.6	-2.2
Австралийский доллар*	0,705	0.2	-2.5	-4.3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	78,19	-1.4	-3.1	-3.7
EURRUB	90,92	-0.1	-1.2	-3.0
Бивалютная корзина	83,93	-0.1	-1.9	-4.2

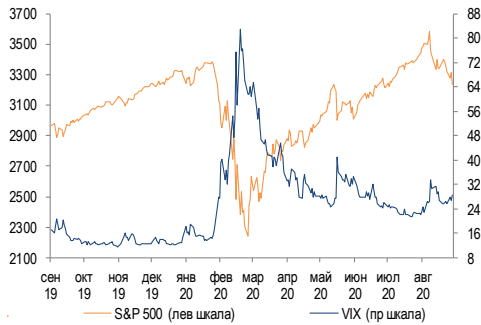
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,084	-0.8	0.5	-1.3
US Treasuries 2 yr	0,131	-0.2	-0.6	0.4
US Treasuries 10 yr	0,658	-0.8	-0.8	-6.3
US Treasuries 30 yr	1,401	-0.7	-1.4	-10.0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,080	0.0	-0.3	-0.1
LIBOR 1M	0,146	-0.2	-1.0	-2.4
LIBOR 3M	0,218	-0.7	-0.8	-3.3
EURIBOR overnight	-0,587	-0.5	-0.3	-0.6
EURIBOR 1M	-0,523	0.8	0.0	-0.8
EURIBOR 3M	-0,498	0.0	0.6	-1.7
MOSPRIME overnight	4,410	-2.0	1.0	2.0
MOSPRIME 3M	4,630	0.0	0.0	0.0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	59	0.8	6.7	-7.4
CDS High Yield (USA)	399	6.2	36.4	30.6
CDS EM	239	-3.3	8.3	64.4
CDS Russia	130	0.0	7.9	29.2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,5	-5.4	-0.5	-3.4%
Роснефть	4,8	0.1	-0.1	-0.8%
Лукойл	58,8	-0.5	-3.2	0.3%
Сургутнефтегаз	4,5	-2.2	-0.3	-1.9%
Газпром нефть	18,8	-1.1	-1.6	-0.6%
НОВАТЭК	136	1.9	-8.8	0.4%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,2	-0.6	-5.7	-0.6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,5	0.0	-0.3	-0.4%
НЛМК	21,8	-0.3	-0.5	-0.2%
ММК	6,4	0.0	-0.5	0.1%
Мечел ао	1,5	0.0	-0.1	47.6%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,7	-1.3	-0.5	-0.9%
ВТБ ао	0,8	-1.5	-0.1	-6.7%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,7	1.6	-0.2	1.3%
Магнит ао	15,5	-2.7	0.1	14.6%

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

# Рынки в графиках

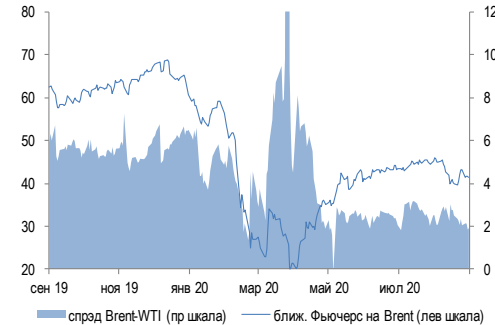
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату от исторических максимумов на фоне охлаждения спроса на перегретые hi-tech компании и технически выглядит уязвимо. 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.

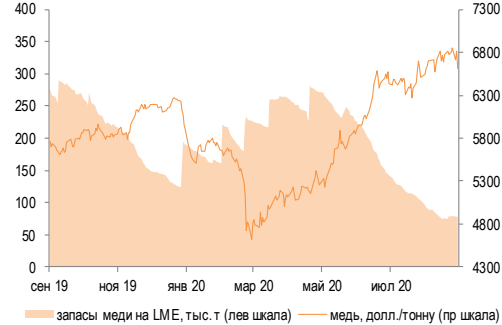
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent откатилась ниже 45 долл./барр. на исчерпание поддержки сезона ураганов в США. Крепкий доллар, неясная перспектива восстановления мировой экономики и спроса на нефть в условиях риска второй волны коронавируса выходят на первый план. Мы видим нефть ниже - в зоне 38-42 долл./барр.

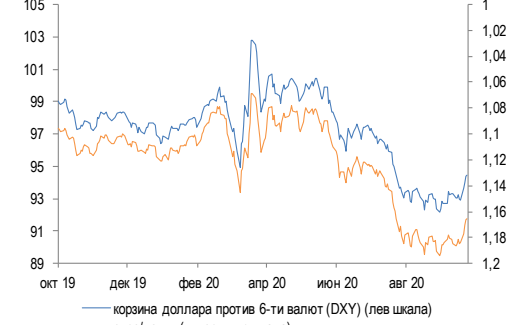
Цены и запасы меди на LME



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.

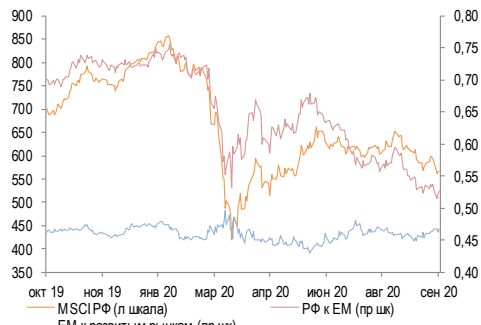
Динамика отдельных валютных пар



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 стабилизировал свои позиции к MSCI EM при поддержке внутренних идей, компенсирующих рост санкционных рисков и негативное влияние повышения налогов для сырьевого сектора. MSCI EM выправил динамику относительно MSCI World, но это движение представляется локальным на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

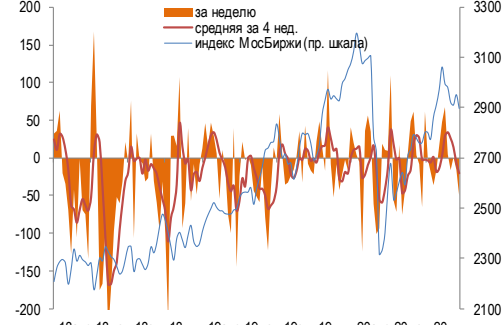
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

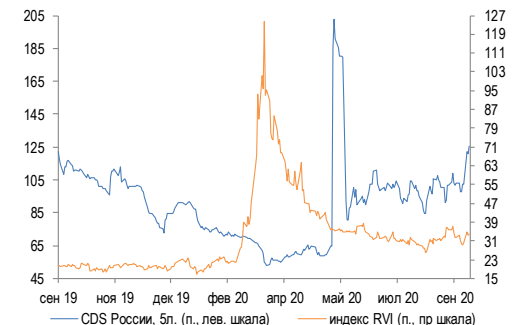
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 51 млн долл.

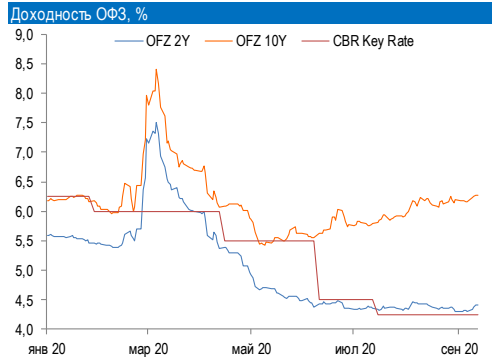
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

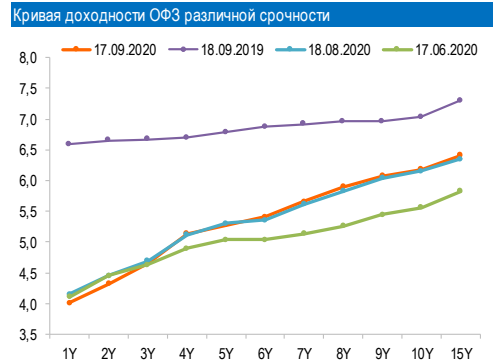
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

# Рынки в графиках



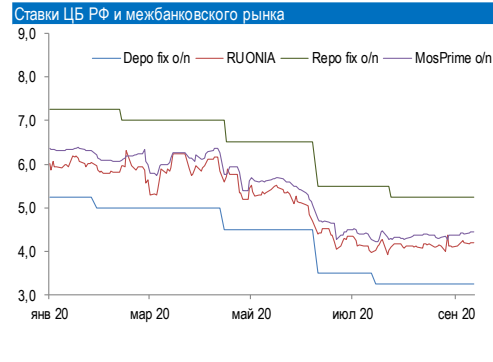
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 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.



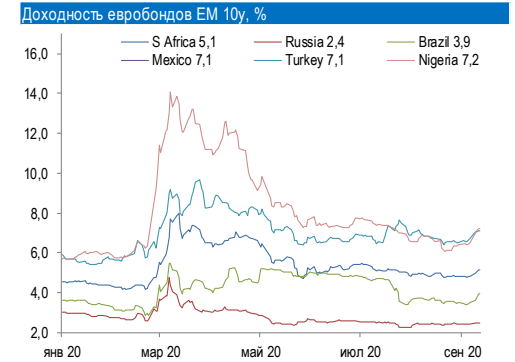
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



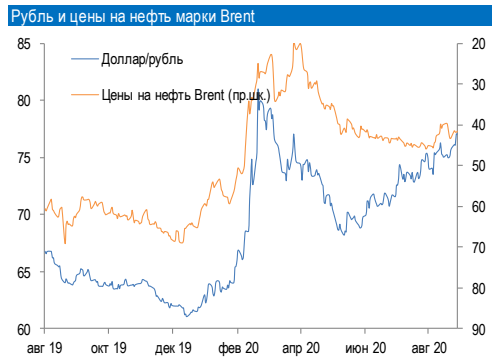
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



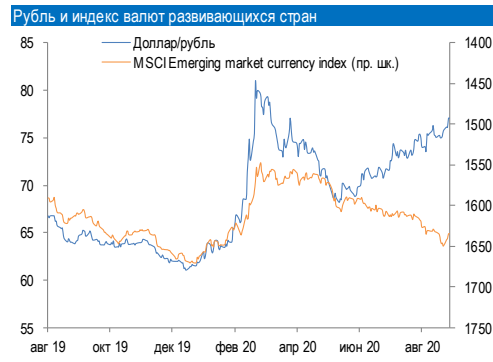
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки российские евробонды выглядят лучше остальных EM. В то же время снижение аппетита к риску на глобальных рынках оказывает давления на котировки, поэтому отмечаем риск ухода доходности Russia 29 к верхней границе диапазона 2,4 - 2,6% годовых.



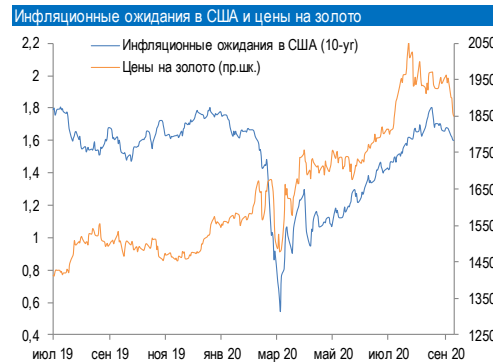
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация рынка энергоносителей выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для восстановления рубля, и возвращения доллара ниже 75 рублей. Сдерживает покупки в национальной валюте отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть. Сложившаяся ситуация приведет к закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 75-80 рублей.



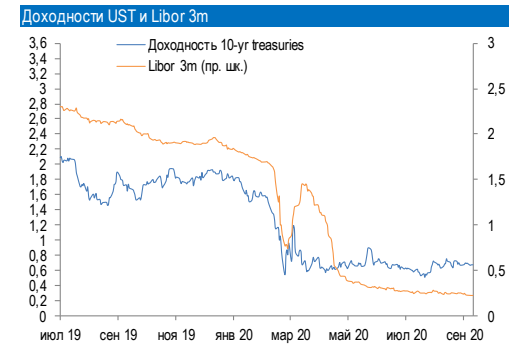
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на попытки восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам, индекс валют развивающихся стран демонстрирует устойчивость, устанавливая новые локальные максимумы. В текущий момент растет вероятность ухудшения отношения инвесторов к рисковому активам, что в дальнейшем может оказать давление на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и подавленность 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	516,4	2 897	429%	1,4	6,1	11,0	0,8	-	-	23%	10%	-	16	81 933	-0,5	1,2	4,9	-4,9
Индекс РТС	-	1 165	-	1,4	6,1	10,8	0,8	-	-	23%	10%	-	24	-	-2,0	-5,2	-6,6	-24,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	52,6	173,8	39%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	24	16 514	-0,3	-4,3	-10,0	-32,2
Новатэк	42,0	1 081,4	21%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	25	1 516	1,7	-3,6	3,5	-14,3
Роснефть	51,7	381,4	17%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	24	1 687	1,2	1,3	3,9	-15,2
Лукойл	40,4	4 560	40%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	5 283	-0,1	-2,5	-14,3	-26,1
Газпром нефть	17,7	292,2	39%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	287	0,9	-4,2	-13,3	-30,5
Сургутнефтегаз, ао	15,9	34,8	114%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	25	750	-0,6	-4,1	-9,2	-31,1
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,2	18%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,6	16	1 306	1,5	2,2	10,2	1,4
Татнефть, ао	12,9	464,0	59%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	30	2 255	-0,7	-8,6	-19,0	-38,9
Татнефть, ап	0,8	447,9	60%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	27	621	-0,7	-10,1	-18,3	-39,0
Башнефть, ао	3,1	1 660	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	19	0,1	-0,4	-10,3	-14,0
Башнефть, ап	0,5	1 252	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	83	1,7	-3,2	-13,4	-27,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>241,5</b>		<b>45%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>22,5</b>	<b>2 757</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-8,2</b>	<b>-24,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	63,0	228,2	19%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	13 702	0,0	-0,9	12,4	-10,4
Сбербанк, ап	2,8	220,9	13%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	21	2 261	0,4	-0,6	17,8	-3,2
ВТБ	5,7	0,0342	31%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	24	640	-0,1	-3,6	-2,6	-25,4
БСП	0,3	43,1	39%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	8	0,3	-0,7	4,3	-23,5
МосБиржа	4,2	144,7	4%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	1 164	-0,4	-1,1	27,5	34,2
АФК Система	2,6	21,2	13%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	33	677	-2,9	2,2	22,7	38,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>78,6</b>		<b>20%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,3</b>	<b>18 451</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	38,2	18 888	39%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	4 216	0,6	-2,1	-4,0	-1,1
РусАл	6,4	33	32%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	-	0,0	-2,4	23,9	6,1
АК Алроса	6,8	71,9	9%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	1 439	-1,5	-5,7	13,8	-14,7
НЛМК	12,9	168,6	16%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	565	0,6	1,1	22,8	17,3
ММК	5,5	38,4	57%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	693	0,9	-3,1	1,8	-8,5
Северсталь	10,5	984,6	25%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	22	686	1,0	0,9	15,6	5,0
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	31	-0,1	-0,1	1,7	5,0
Полюс Золото	28,0	16 336	23%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	42	2 104	0,0	-3,5	39,2	130,0
Полиметалл	10,1	1 672,5	33%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	42	2 113	-1,3	-4,5	24,9	74,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>119,2</b>		<b>25%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>36%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,9</b>	<b>11 847</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>15,5</b>	<b>23,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 080	-1%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	17	26	-0,3	2,6	10,9	26,9
ФосАгро	4,5	2 746	22%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	58	0,6	-0,5	5,5	14,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,7</b>		<b>10%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,0</b>	<b>84</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>8,2</b>	<b>20,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,1	98,5	2%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	174	1,8	1,0	10,5	25,7
МТС	8,7	340,2	11%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	1 541	0,9	0,8	4,9	10,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>6%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>39%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>18</b>	<b>1 714</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>7,7</b>	<b>18,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,938		1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	21	64	1,1	-1,4	-6,8	1,7
Юнипро	2,2	2,759		2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	94	-0,2	-3,5	0,6	-0,8
ОГК-2	1,1	0,757		0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	77	-1,5	-4,5	-1,0	34,5
ТГК-1	0,6	0,011		0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	23	20	-0,4	-1,9	-14,5	-13,2
РусГидро	4,1	0,754		1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	29	343	-0,8	-2,0	0,8	35,8
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,657		0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	828	1,0	-3,0	15,5	12,2
Россети, ао	3,7	1,468		0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	36	335	-1,8	-4,5	-2,5	6,1
Россети, ап	0,1	2,029		0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	31	8	-0,2	-2,5	-0,5	24,6
ФСК ЕЭС	3,3	0,200		1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	22	243	-0,7	-3,6	7,4	-0,5
Мосэнерго	1,0	2,032		0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	10	-0,4	-0,7	-4,0	-10,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,0</b>		<b>7%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>6,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,2</b>	<b>2022,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>9,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,1	74,2		1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	33	935	-2,0	-9,3	-6,6	-28,3
Транснефть, ап	2,9	145 200		0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	554	0,4	0,1	7,9	-17,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>3,9</b>		<b>27%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>4%</b>	<b>18%</b>	<b>36%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,3</b>	<b>1488,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-23,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,3	2 965		0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	685	-1,2	5,1	19,5	38,9
Магнит	6,5	5 025		0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 441	-0,2	4,6	20,2	46,7
М.Видео	1,4	628,8		0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	283	-1,1	9,2	54,2	21,2
Детский мир	1,1	116,8		0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	1 465	1,7	2,4	15,3	16,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,4</b>		<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>12,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>30</b>	<b>4874</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,3</b>	<b>27,3</b>	<b>30,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	862,6		0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	27	68	-1,1	-1,0	21,7	12,9
ПИК	4,7	559,0		1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	46	0,2	0,0	31,6	39,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,9</b>		<b>9%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>113</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>26,6</b>	<b>26,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,2	4 934		6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	8 916	3,3	6,6	43,8	82,9
QIWI	1,1	1 350		1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	135	4,5	8,8	10,6	13,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,5</b>		<b>-7%</b>	<b>2,8</b>	<b>11,2</b>	<b>29,6</b>	<b>2,7</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,5</b>	<b>9 067</b>	<b>2,6</b>	<b>4,6</b>	<b>22,6</b>	<b>36,7</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	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 Сентябрь 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	август	н/д	7,0%	7,1%
25 Сентябрь 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	1,5%	11,4%	0,4%
25 Сентябрь 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	август	н/д	2,6%	0,4%
27 Сентябрь 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	август	н/д	19,6%	19,1%
29 Сентябрь 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	сентябрь	-0,5%	-0,5%	
29 Сентябрь 11:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	сентябрь	1,450	1,200	
29 Сентябрь 12:00	•••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	сентябрь	-13,90	-13,90	
29 Сентябрь 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	сентябрь	-0,1%	-0,1%	
29 Сентябрь 16:00	•	Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м	сентябрь	н/д	0,2%	
29 Сентябрь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	сентябрь	89,0	84,8	
30 Сентябрь 4:00	•	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	сентябрь	н/д	55,2	
30 Сентябрь 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	сентябрь	51,2	51,0	
30 Сентябрь 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	сентябрь	53,1	53,1	
30 Сентябрь 9:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	0,0%	0,3%	
30 Сентябрь 9:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	-20,4%	-20,4%	
30 Сентябрь 9:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	август	-0,1%	0,5%	
30 Сентябрь 11:55	•	Безработица в Германии, %	сентябрь	6,4%	6,4%	
30 Сентябрь 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,3%	
30 Сентябрь 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	650	428	
30 Сентябрь 15:30	•••••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	-31,7%	-31,7%	
30 Сентябрь 17:00	•••	PMI Чикаго	сентябрь	н/д	51,2	
30 Сентябрь 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,639	
30 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,025	
30 Сентябрь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,364	
1 Октябрь 9:00	•	PMI в промышленности России	сентябрь	н/д	51,1	
1 Октябрь 10:15	•	PMI в промышленности Испании	сентябрь	50,8	49,9	
1 Октябрь 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	53,5	53,1	
1 Октябрь 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	50,9	50,9	
1 Октябрь 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	56,6	56,6	
1 Октябрь 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	53,7	53,7	
1 Октябрь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	54,3	54,3	
1 Октябрь 12:00	•••	Безработица в еврозоне, %	август	8,1%	7,9%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	-2,3%	0,4%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,7%	1,9%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
1 Октябрь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	850	870	
1 Октябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	12 580	
1 Октябрь 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	н/д	53,5	
1 Октябрь 16:45	•••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,9%	0,1%	
1 Октябрь 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	56,0	56,0	
2 Октябрь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	8,2%	8,4%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	920	1 371	
2 Октябрь 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	1,3%	6,4%	
2 Октябрь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	79,0	78,9	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 сентября	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 1П 2020г
1 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акцию)
1 октября	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (18,70 руб./акцию)
1 октября	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,000773 руб./акцию)
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
7 октября	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,03568039 руб./акцию)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,93 руб./акцию)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (4,8 руб./акцию)
8 октября	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (9,94 руб./акцию)
8 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (11,82 руб./акцию)
8 октября	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акцию)
8 октября	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (20 руб./акцию)
9 октября	Апроса	Результаты продаж за сентябрь
12 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес 2020г. (предв.)
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)
13 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (33 руб./акцию)
13 октября	ММК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Эталон	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Апроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полус	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русагро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТГК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 228-3926

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

**©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

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

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

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

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

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

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

