



**Цифры дня**  
**40 млн. чел.**

... Число зараженных Covid-19  
в мире

- Мы крайне осторожно смотрим на развитие событий на мировых рынках в течение вторника, отмечая риск новой волны усиления коррекционных настроений в случае отсутствия прогресса в согласовании программы поддержки экономики в США.
- Учитывая невнятный внешний фон, мы ждем сегодня развития отката индекса МосБиржи, с движением в направлении к нашей ближайшей цели, зоне 2700-2750 пунктов.
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Давление на национальную валюту может оказать ситуация на рынке энергоносителей.
- Сегодня сбор заявок на новые облигации проведут Альфа-Банк, Софтлайн, ЭР-Телеком.

## Корпоративные и экономические события

- Группа Акрон в 3 квартал 2020 года увеличила производство на 2% г/г
- Норникель представил операционные результаты по итогам третьего квартала



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

**Вчера настроения на мировых рынках несколько ухудшились.** Решения ряда европейских стран по восстановлению части карантинных ограничений и высокие темпы распространения коронавируса в развитых странах, а также приближение президентских выборов в США, обещающих быть непростыми, вынуждают инвесторов более консервативно подходить к оценкам ближайших перспектив мировой экономики и рыночным активам. Росту нервозности вчера способствовала и неопределенность относительно принятия нового пакета помощи американской экономике до ноябрьских выборов: вчера прошли очередные переговоры между главой Минфина США С. Мнучиным и спикером Палаты представителей Конгресса США Н. Пелоси, по итогам которых не все разногласия были преодолены и Н. Пелоси весьма осторожно высказалась о возможности достижения согласия. На этом фоне основные американские индексы достаточно резко упали, потеряв 1,4%-1,7%. Волна фиксации прибыли затронула все сегменты рынка акций США, лидировали по темпам снижения нефтегазовый сектор, телекомы и ИТ.

**По состоянию на утро вторника глобальные рынки подают разноречивые сигналы:** азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику умеренной амплитуды, фьючерсов на индексы США пытаются отскочить в надежде на принятие стимулов, а вот фьючерсы на европейские индексы и цены на нефть – снижаются. Мы крайне осторожно смотрим на развитие событий на мировых рынках в течение дня, отмечая риск новой волны усиления коррекционных настроений в случае отсутствия прогресса в согласовании программы поддержки экономики в США.

### Товарные рынки

Котировки нефти марки Brent в понедельник незначительно снизились, и сегодня утром торгуются чуть выше отметки 42 долл./барр. на фоне царящей на мировых рынках безыдейности в условиях ухудшения ситуации с пандемией коронавируса и опасений относительно негативного влияния частичного восстановления карантинных ограничений в разных странах на мировую экономику и спрос на энергоносители. Вчерашнее заседание мониторингового комитета ОПЕК+ не преподнесло сюрпризов, также не оказав существенного влияния на настроения на рынке нефти: СМИ сообщили со ссылкой на источники, что в настоящее время комитет не готов рекомендовать вносить изменения в планы по ослаблению ограничений на добычу с 2021 г., однако представители ОПЕК высказали свою озабоченность торможением восстановления спроса и заявили о готовности действовать проактивно для сохранения стабильности на рынке нефти. Сегодня мы ждем, что **нефть Brent останется под давлением невнятной общерыночной конъюнктуры и постарается удержаться в верхней части нашего текущего ценового диапазона 40-43 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В понедельник доллар по отношению к рублю снизился на 0,4%, евро подтянулся на 0,2%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Давление на национальную валюту может оказать ситуация на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent теряет 0,4%, торгуясь в районе 42,5 доллара за баррель. Также продажам в рубле может способствовать умеренное ослабление валют развивающихся стран. Несмотря на внешний негатив в начале дня рубль может перейти в консолидацию к основным мировым валютам, что приведет к стабилизации пары доллар/рубль чуть выше 77,5 рубля. При этом в дальнейшем, в случае продолжения снижения цен на нефть и попыток доллара отыграть часть вчерашних потерь, понесенных на международном валютном рынке, рубль может начать терять позиции. Это позволит американской валюте выйти в район 78 рублей. Отметим, что в ближайшие сессии ожидаем сохранения долларом позиций в диапазоне 77,5-80 рублей, не видя поводов для выхода за его границы.

### Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи потерял 0,2%, не сумев вернуться выше 2800 пунктов ввиду усиления фиксации прибыли по «фишкам» нефтегазового сектора, электроэнергетики и телекомов, а также дивидендных отсечек (Транснефть, па: -6,0%; Полюс: -0,8%). Отскок акций Сбербанка (+0,8%) и отдельные истории роста (НорНикель: +0,9%; РусАл: +2,9%, Магнит: +2,8%) смогли лишь смягчить негативную динамику индекса. Учитывая невнятный внешний фон, **мы ждем сегодня развития отката индекса МосБиржи, с движением в направлении к нашей ближайшей цели, зоне 2700-2750 пунктов.** Рассчитываем, что акции металлургов, как и накануне, выглядеть лучше рынка в целом, в том числе и ввиду близости публикации финотчетности ведущих сталелитейных компаний, которая, как мы полагаем, будет неплохой.

### Российский рынок облигаций

**В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,99% годовых (-4 б.п.).** Умеренный рост цен рублевых облигаций происходил вместе с большинством локальных гособлигаций развивающихся стран. Этому способствовали ожиданиях возможного скорого соглашения по новому пакету бюджетных стимулов в США.

В ближайшие дни ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 5,95 – 6,15% годовых. Большой объем размещения нового госдолга в среду может сдвинуть доходность 10-летнего бенчмарка выше 6% годовых.

Сегодня сбор заявок на новые выпуски облигаций проведут Альфа-Банк (УТМ 5,94-6,19% на 3 года), ЭР-Телеком (УТМ 8,14 – 8,40% на 2 года), Софтлайн (УТМ 9,30 - 9,83% на 3,2 года). Из новых выпусков считаем интересным предложение Софтлайн с премией около 100 б.п. к собственной кривой.

## Корпоративные и экономические события

### Группа Акрон в 3 квартал 2020 года увеличила производство на 2% г/г

Общий выпуск товарной продукции в 3 квартале составил 2,036 млн тонн (+2% г/г), всего за январь-август было произведено 5,957 млн тонн (+3% г/г). В отчетном периоде увеличение производства наблюдается по основным продуктам компании: аммиак 2,071 млн тонн (+1%), аммиачная селитра 1,826 млн тонн (+8% г/г), NPK 1,747 млн тонн (+17% г/г).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Прирост производства аммиака наблюдается за счет модернизации агрегата на Дорогобужской производственной площадке в прошлом. Сильная просадка по производству КАС (-40% г/г) в 3 квартале вызвано снижением мировых цен на данный продукт на 20% г/г. Производственные результаты соответствуют нашим ожиданиям. Сезонный рост цен на минеральные удобрения в 4 квартале окажет поддержку финансовым показателям группы по итогам года.

### Норникель представил операционные результаты по итогам третьего квартала

В третьем квартале объем производства никеля составил 60 тыс. тонн, (+8% кв./кв.). Производство никеля за девять месяцев составило 168 тыс. тонн - на уровне аналогичного периода прошлого года. В третьем квартале 2020 года объем производства меди составил 119 тыс. тонн (-5% кв./кв.). В целом, за девять месяцев 2020 года Норникель произвел 359 тыс. тонн меди (-4% г/г). Производство палладия составило 783 тыс. унций (+8% кв./кв.), а платины - 190 тыс. унций (+10% кв./кв.). В целом, по итогам девяти месяцев 2020 года производство палладия и платины составило 2 053 тыс. унций (-9% по сравнению с 9М 2019 г.) и 513 тыс. унций (-7% по 3 сравнению с 9М 2019 г.), соответственно.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост производства никеля на 8% кв./кв. был связан с использованием новой технологии на Кольской ГМК. Снижение меди по отношению к предыдущему кварталу на 5% обусловлено в основном плановыми работами. При этом продолжается наращивание производства на Быстринском ГОКе. Ощутимый рост показателей производства металлов платиновой группы (+8-10% кв./кв.) удалось достичь благодаря выходу на проектные показатели новой рафинировочной площадки на Кольской ГМК. В целом результаты вполне ожидаемы, за исключением меди и роста МПГ. Норникель оставил без изменения прогнозный уровень производства на этот год: никель 225-235 тыс. т., медь 475-505 тыс. т., палладий 2648 – 2777 тыс. унц. Весьма вероятно, план будет перевыполнен по палладию, а по никелю и меди окажется в нижней части – середине диапазона. Для финансовых показателей за второе полугодие 2020г. позитивным фактором является восстановление цен на промышленные металлы.

## Индикаторы рынков на утро

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

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

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

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

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

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

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

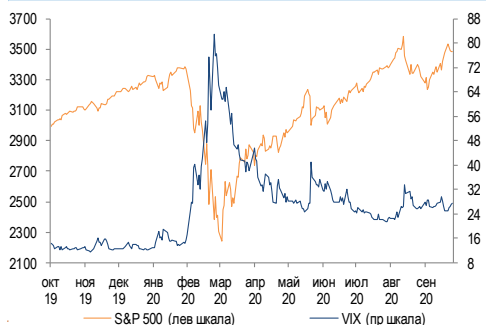
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	58	1,9	3,6	6,1
CDS High Yield (USA)	382	8,0	16,6	19,0
CDS EM	208	3,8	4,6	-22,7
CDS Russia	94	0,0	-4,6	-28,0

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

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

# Рынки в графиках

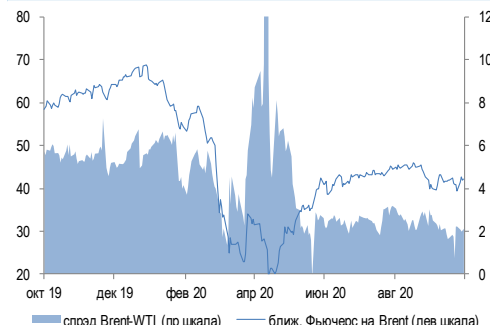
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

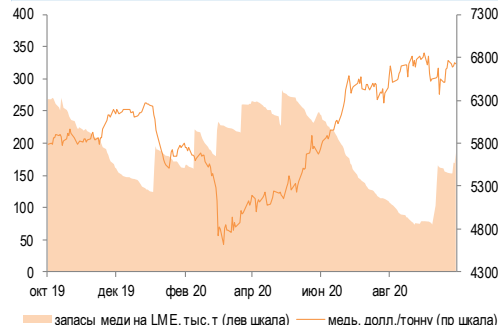
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

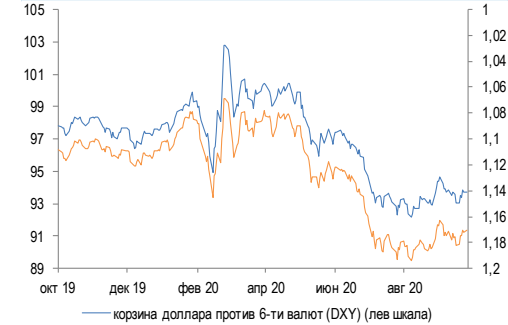
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

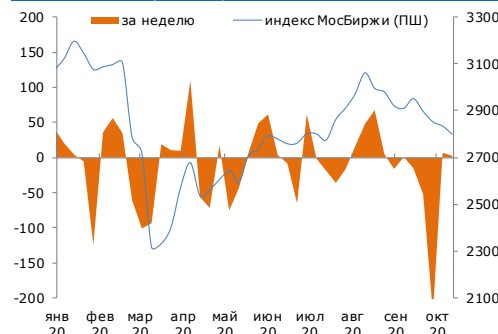
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

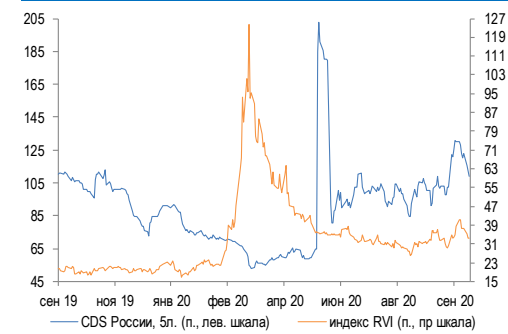
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

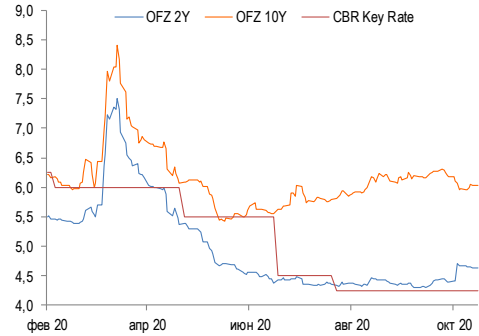


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

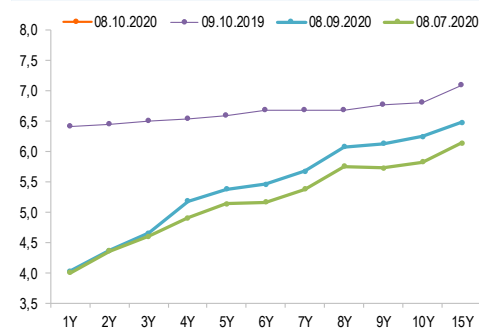
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

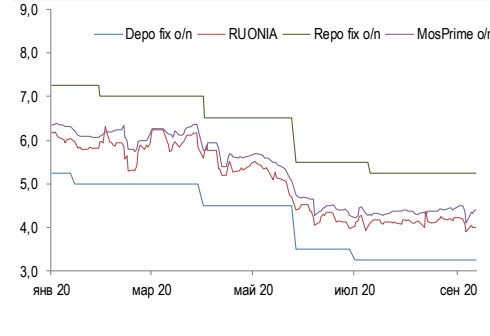
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

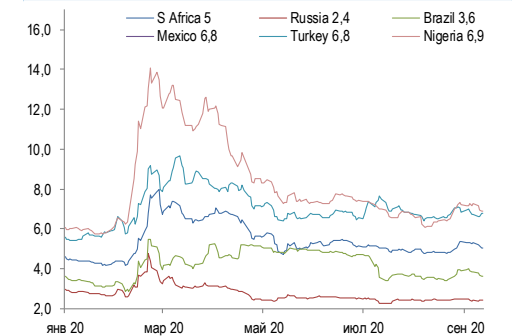
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

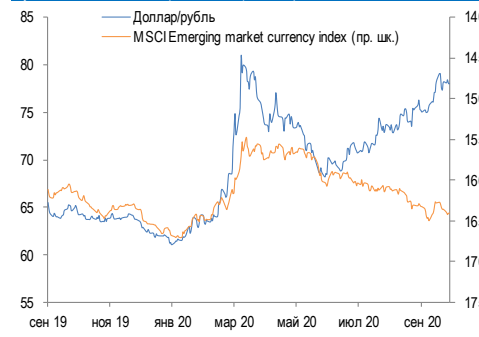
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

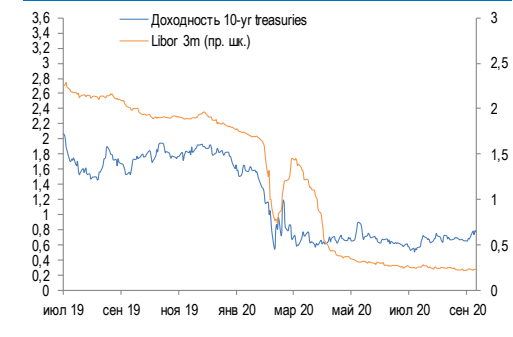
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессом. 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	504,1	2 794	32%	1,4	5,9	10,7	0,8	-	-	22%	9%	-	15	50 555	-0,2	-1,8	-0,3	-8,3
Индекс РТС	-	1 135	-	1,4	6,1	10,7	0,8	-	-	22%	9%	-	22	-	0,2	-2,4	-8,2	-26,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	49,9	163,6	53%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	5 591	-0,2	-3,2	-13,1	-36,2
Новатэк	41,7	1 066,8	23%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	776	-0,3	-3,0	-2,5	-15,5
Роснефть	52,1	381,6	23%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	20	1 190	-0,4	-0,7	5,6	-15,2
Лукойл	37,4	4 194	48%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	3 484	-1,4	-5,6	-15,0	-32,0
Газпром нефть	16,7	273,5	43%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	230	-1,1	-4,5	-13,9	-34,9
Сургутнефтегаз, ао	15,6	34,0	117%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	487	0,5	-1,7	-8,6	-32,6
Сургутнефтегаз, ап	3,7	37,8	19%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	438	-0,4	-0,8	4,2	0,2
Татнефть, ао	11,7	415,7	77%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 628	-3,1	-8,4	-25,1	-45,3
Татнефть, ап	0,8	400,2	67%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	25	461	-2,1	-8,6	-25,6	-45,5
Башнефть, ао	3,0	1 568	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	19	-2,4	-4,1	-9,6	-18,8
Башнефть, ап	0,5	1 188	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	60	-1,6	-2,4	-11,5	-31,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>233,0</b>		<b>52%</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>20,7</b>	<b>1 306</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-10,5</b>	<b>-27,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	56,4	202,8	34%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	9 619	0,8	-1,6	-5,2	-20,4
Сбербанк, ап	2,5	193,0	24%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	989	0,0	-2,8	-2,4	-15,5
ВТБ	5,3	0,0317	42%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	679	-0,9	-4,5	-14,5	-30,9
БСП	0,3	42,0	39%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	17	7	0,1	0,6	-1,3	-25,3
МосБиржа	4,2	144,4	8%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	2 003	-1,7	-4,8	14,7	34,0
АФК Система	3,1	25,0	6%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	750	0,6	2,3	30,2	64,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>71,8</b>		<b>26%</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>24,2</b>	<b>14 047</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,5	19 858	30%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	24	4 453	0,9	1,7	8,0	4,0
РусАл	6,5	33	32%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	450	2,9	2,7	28,4	8,1
АК Алроса	7,2	75,6	6%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	25	664	-0,5	-3,3	17,3	-10,3
НЛМК	13,1	170,1	15%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	361	-0,2	-1,8	22,9	18,4
ММК	5,0	34,9	78%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	23	441	-0,2	-3,4	-9,0	-16,9
Северсталь	10,7	988,0	24%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	455	-0,7	-2,2	11,3	5,4
ТМК	0,8	58,0	-1%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	18	2	0,1	-4,8	-3,3	0,0
Полюс Золото	30,3	17 269	17%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	40	1 253	-0,8	2,5	29,4	143,1
Полиметалл	10,9	1 796,0	27%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	38	880	0,5	4,2	19,9	87,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>124,9</b>		<b>25%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>36%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>26,0</b>	<b>8 960</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>13,9</b>	<b>26,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 160	-3%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	13	10	0,0	1,2	8,3	28,6
ФосАгро	4,7	2 806	19%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	54	-0,8	-1,8	7,6	16,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>8%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>15,2</b>	<b>64</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>7,9</b>	<b>22,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,0	93,7	10%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	109	-0,5	-0,2	5,7	19,6
МТС	8,1	316,2	23%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 011	-1,7	-4,4	-2,0	3,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,1</b>		<b>16%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>39%</b>	<b>10%</b>	<b>0,9</b>	<b>19</b>	<b>1 120</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>11,3</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	0,914	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	20	12	0,4	-0,4	-2,9	-0,9
Юнипро	2,2	2,683	5%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	81	-0,6	-1,6	-7,2	-3,5
ОГК-2	1,0	0,728	17%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	43	-0,4	-2,6	-0,2	29,4
ТГК-1	0,5	0,010	30%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	24	-0,3	-3,0	-13,8	-19,6
РусГидро	3,8	0,694	23%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	27	564	-2,9	-3,8	-10,4	25,0
Интер РАО ЕЭС	6,9	5,113	52%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	29	840	-1,0	-3,7	-9,9	1,4
Россети, ао	3,5	1,364	-5%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	28	216	-2,1	-4,6	-12,2	-1,4
Россети, ап	0,1	1,904	-24%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	23	10	-1,2	-4,6	-9,5	16,9
ФСК ЕЭС	3,0	0,182	26%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	20	345	-1,7	-6,3	-5,6	-9,2
Мосэнерго	1,0	2,037	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	22	10	-1,0	0,1	-3,9	-9,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,4</b>		<b>15%</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>23,2</b>	<b>2144,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	0,8	58,6	37%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	31	912	0,6	-1,8	-30,6	-43,4
Транснефть, ап	2,7	136 000	47%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	21	1 330	-6,0	-7,5	1,4	-23,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>3,6</b>		<b>42%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>4%</b>	<b>18%</b>	<b>36%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,7</b>	<b>2241,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>-33,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,9	3 119	-9%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	28	468	1,6	5,5	23,9	46,1
Магнит	6,4	4 915	10%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	28	2 159	2,8	1,1	9,8	43,5
М.Видео	1,5	653,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	140	-2,7	1,1	61,8	25,9
Детский мир	1,1	114,1	26%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	310	-1,4	-3,5	1,2	14,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,0</b>		<b>9%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>12,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>29</b>	<b>3076</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>24,2</b>	<b>32,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	872,0	12%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	51	0,0	0,3	20,4	14,1
ПИК	5,1	600,0	0%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	203	0,3	5,8	38,2	49,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,3</b>		<b>6%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>25</b>	<b>254</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>29,3</b>	<b>32,0</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	20,1	4 457	10%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	37	6 440	-1,6	-6,4	10,6	65,3
QIWI	1,0	1 236	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	42	-2,3	-6,6	-7,8	4,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,4</b>		<b>10%</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>33,1</b>	<b>6 575</b>	<b>-1,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>28,6</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
19 Октябрь 5:00	●●●●	ВВП КНР, г/г	Зкв.	5,2%	3,2%	4,9%
19 Октябрь 5:00	●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	Зкв.	1,8%	0,5%	3,3%
19 Октябрь 5:00	●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	Зкв.	5,8%	5,6%	6,9%
20 Октябрь 4:30	●●●	Базовая кредитная ставка НБК	-	н/д	3,85%	3,85%
20 Октябрь 10:00	●	Индекс цен производителей Германии, г/г	сентябрь	-1,4%	-1,2%	
20 Октябрь 15:30	●●	Число выданных разрешений на строительство в США, млн.	сентябрь	1,505	1,476	
20 Октябрь 15:30	●●●	Объём строительства новых домов в США, млн	сентябрь	1,505	1,416	
20 Октябрь 19:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	н/д	-2,7%	
20 Октябрь 19:00	●●	Безработица в России, %	сентябрь	6,4%	6,4%	
20 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Lockheed Martin,				
20 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM, Netflix				
21 Октябрь 18:00	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,818	
21 Октябрь 18:00	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,626	
21 Октябрь 18:00	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,240	
21 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Tesla				
22 Октябрь 9:00	●●	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	ноябрь	-2,5	-1,6	
22 Октябрь 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	898	
22 Октябрь 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	10 018	
22 октября	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel				
23 Октябрь 15:30	●●●	Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн.		6,25	6,00	
23 октября 10:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	51,0	51,2	
23 октября 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	46,8	47,5	
23 октября 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	55,5	56,4	
23 октября 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	49,0	50,6	
23 октября 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	53,1	53,7	
23 октября 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	47,0	48,0	
23 октября 13:00	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,25%	4,25%	
23 октября 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	53,4	53,2	
23 октября 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	54,5	54,6	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 октября	ЛСР	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
21 октября	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
21 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
26 октября	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
26 октября	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
27 октября	M.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
27 октября	X5 Retail Group	День инвестора
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТГК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
28 октября	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
28 октября	Яндекс	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

Источники: 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.

