



### Цифры дня

**7,5 млрд долл**

... польский антимонопольный регулятор UOKiK оштрафовал Газпром на 15% капитализации компании.

- Сегодня утром на рынках преобладают позитивные настроения
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи предпринять попытку отыгрыша части вчерашних потерь и подъема выше 2850 пунктов
- Сегодня в начале торгов ожидаем бокового движения рубля по отношению к основным мировым валютам. Основным фактором станет консолидация валют развивающихся стран у уровней закрытия среды
- Минфин РФ форсирует выполнение квартального плана заимствований за счет флоатеров. На фоне ослабления санкционных рисков доходность 10-летних ОФЗ может уйти ниже 6,0% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Газпром: решение UOKiK свидетельствует о желании противодействовать "Северному потоку 2" любыми мерами, будет обжаловано
- Газпром ожидает коэффициент чистый долг/ЕБИТДА по итогам 2020 г. в размере 3, в 2021 г. - возвращения к 2
- Акции Совкомфлота вчера начали торги на Московской бирже по цене 105 руб. за акцию



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В среду на мировые рынки вернулись покупки.** Несмотря на отказ Д. Трампа от переговоров с демократами по новому пакету помощи американской экономике, который во вторник спровоцировал продажи, вчера настроения на рынках начали улучшаться. Инвесторы ожидают, что в сложившейся ситуации возможен переход к «мелким» целевым пакетам помощи со стороны Белого дома, которые смогут поддержать американскую экономику до выборов. Плюс к этому, стимулов к росту добавила и публикация протоколов последнего заседания ФРС США. Игроки увидели возможность пересмотра регулятором программы количественного смягчения и рассчитывают на возможность ее увеличения.

При этом рынки продолжают игнорировать активное распространения коронавируса в мире. Сохраняющаяся тревожная ситуация с темпами заражения в Европе поддерживает риски восстановления карантинных ограничений в отдельных странах, что станет существенным негативным фактором. В результате это может привести к давлению на рискованные активы.

**Если говорить о настроениях на утро четверга, то их можно охарактеризовать, как позитивные.** Ведущие азиатские площадки, за исключением Китая, где продолжаются каникулы в честь Национального дня, растут в пределах 1,3%, отыгрывая подъем рынков в США. Фьючерсы на основные американские индексы прибавляют в пределах 0,4%. На рынке энергоносителей преобладают покупки, что способствует подъему ближайшего фьючерса на нефть марки Brent на 0,3%, и удержанию им позиций выше 42 долларов за баррель. Отметим, что в ходе сегодняшних торгов инвесторы обратят внимание на публикацию данных по заявкам на пособие по безработице в США.

### Товарные рынки

Основной поддержкой нефти остается ураган Дельта, который идет на Мексиканский залив. Оффшорные платформы эвакуированы, 1,5 млн барр./день добычи остановлено (почти 100% от всей добычи в заливе). Статистика от Минэнерго США показала ожидаемый рост запасов сырой нефти на 0,5 млн барр., тогда как запасы бензинов упали на 1,4 млн барр., а дистиллятов - на 0,9 млн барр. При этом добыча в стране подскочила на 0,3 млн барр., до 11 млн барр./день. Спрос на дистилляты остается на 15% ниже, чем в прошлом году. Сегодня нефть Brent может пытаться идти выше 42 долл./барр. на поддержке урагана. Но по мере исчерпания данного фактора инвесторы вернуться к переоценке спроса и перспектив улучшения баланса, которые выглядят весьма бледно, учитывая неоднородность восстановления мировой экономики и рост предложения Ливией, Ираном и другими странами ОПЕК. Риски возврата в этом случае в 38-40 долл./барр. велики.

### Российский валютный рынок

В среду доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,6% и 0,3%. **Сегодня в начале торгов ожидаем бокового движения рубля по отношению к основным мировым валютам.** Основным фактором станет консолидация валют развивающихся стран у уровней закрытия среды, при этом умеренного роста цен на нефть не хватит для стимулирования укрепления национальной валюты. В дальнейшем, в случае улучшения ситуации на рынке энергоносителей, рубль может предпринять попытку перехода к росту, что приведет к тестированию парой доллар/рубль отметки 77,5 рубля. **Ближе к концу дня американская валюта может перейти к восстановлению, удержав позиции в диапазоне 77,5-80 рубля.**

### Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи снизился на 1,7%, отступив в район 2842 пунктов. Учитывая внешний фон, **сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи предпринять попытку отыгрыша части вчерашних потерь и подыема выше 2850 пунктов.** При этом в ходе торгов рынок может получить дополнительную поддержку со стороны цен на нефть, что позволит индексу МосБиржи закрепиться выше данной отметки.

### Российский рынок облигаций

**В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 2-5 б.п.** Рост цен рублевых облигаций продолжился благодаря сохранению спроса на риск развивающихся стран. Тактика Минфина РФ по выполнению плана заимствований преимущественно за счет флоатеров также выступает позитивным фактором для ОФЗ с фиксированным купоном. **Минфин РФ вчера продал 10-летний флоатер на 315,7 млрд руб.,** классическое 5-летнее ОФЗ - на 30 млрд руб. Ведомство удовлетворило почти все заявки по флоатеру 29013, цена отсечения составила 95,239% от номинала против 96,50% при закрытии торгов во вторник. Данная цена предполагает премию к Ruonia в размере 58 б.п., что привлекает крупных локальных игроков.

**До конца этой недели ослабление геополитических рисков и рост нефтяных цен могут способствовать снижению доходности 10-летних ОФЗ в середину диапазона 5,90% - 6,10% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

**Газпром: решение UOKiK свидетельствует о желании противодействовать "Северному потоку 2" любыми мерами, будет обжаловано**

Польский антимонопольный регулятор UOKiK объявил вчера о наложении на Газпром и еще пять компаний, участвующих в строительстве газопровода "Северный поток 2", максимальные штрафы - в \$7,6 млрд и \$61 млн соответственно, за строительство газопровода без его согласия. Регулятор также издал приказ о прекращении действия контрактов, заключенных для финансирования строительства газопровода "Северный поток 2".

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Озвученный Польшей штраф - огромен, 15% капитализации Газпрома. Мы полагаем, что Газпром и европейские партнёры, кредиторы проекта будут его обжаловать. Газпром также вчера выпустил сообщение об этом. Новость краткосрочно негативна для Газпрома, но учитывая избыточный характер данного штрафа и тот факт, что в Польше Газпром никакой деятельности не ведет, акции отреагировали скромным снижением - всего на 2% по итогам дня. Северный поток-2 периодически сталкивается с различными препонами, тем не менее работа продолжается, и мы считаем в базовом сценарии, что он будет реализован. Напомним, что до финала осталось не так много: проект готов уже на 97%. С учетом «зеленого» света от Дании, в ноябре можно ожидать возобновления строительных работ.

**Акции Совкомфлота вчера начали торги на Московской бирже по цене 105 руб. за акцию**

Компания в ходе первичного размещения привлекла 42,8 млрд руб. (\$550 млн). Количество акций в обращении составило 17,2%. Объем торгов бумагой составил 10,5 млрд руб. В ходе торгов цена спускалась до 93 руб. за акцию (-12%), однако к концу дня ее стоимость составила 100,5 руб. за бумагу (-4,3%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В первые часы торгов инвесторы увидели слабый спрос на покупку бумаги в районе цены размещения. Инвесторы, которые ожидали мгновенный рост бумаги и не получили его, стали закрывать или сокращать свои позиции в моменте. Такая ситуация характерна для стабилизационного периода. Драйверами роста в долгосрочной перспективе станут развитие арктических нефтегазовых проектов и потенциал ослабления рубля. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании, долгосрочный потенциал роста оцениваем в 45%.

**Газпром ожидает коэффициент чистый долг/EBITDA по итогам 2020 г. в размере 3, в 2021 г. - возвращения к 2 – источник**

Газпром ожидает, что по итогам года его коэффициент "чистый долг/EBITDA" составит 3, долговая нагрузка по итогам года возрастет, передал "Интерфаксу" источник слова представителя Газпрома в ходе конференции для инвесторов. По его словам, основным драйвером коэффициента является снижение EBITDA, поскольку ожидается восстановление рынка, в 2021 году коэффициент может вернуться к уровню "около 2". Он сказал также, что в текущем году Газпрому будет сложно сохранить свободный денежный поток (FCF) в положительной зоне, но компания ожидает, что это произойдет в 2021 году.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Факт роста долговой нагрузки ожидаем, это было понятно по итогам 2-го квартала. Риск уменьшения или невыплаты дивидендов акционерам при этом оцениваем как невеликий. Несмотря на то, что по див.политике чистый долг/EBITDA должен оставаться на уровне 2,5х для этого, Газпром ранее говорил, что все равно выплатит дивиденды акционерам. Наш прогноз предполагает, что по итогам 2020 г. Газпром выплатит 40% от скорректированной чистой прибыли по МСФО или 8 руб./акцию, доходность - 4,7%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 843	-1,7%	-2,2%	-1,6%
Индекс РТС	1 144	-2,1%	-2,9%	-3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 169	-2,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 590	0,5%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 419	1,7%	1,7%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	28 303	1,9%	1,9%	2,9%
Dow Jones Transportation	11 690	2,6%	4,1%	5,5%
Nasdaq Composite	11 365	1,9%	1,8%	4,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 407	1,6%	1,6%	0,0%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 646	-0,2%	0,8%	-0,9%
Euronext 100	978	-0,1%	2,0%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	5 946	-0,1%	1,4%	0,3%
DAX (Германия)	12 929	0,2%	1,3%	-0,3%
CAC 40 (Франция)	4 882	-0,3%	1,6%	-1,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 658	1,0%	2,0%	-0,9%
Taiex (Тайвань)*	12 872	1,0%	3,2%	2,7%
Kospi (Корея)*	2 397	0,4%	3,8%	2,1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 750	1,0%	0,9%	0,6%
Bovespa (Бразилия)	95 526	-0,1%	1,0%	-4,5%
Hang Seng (Китай)*	24 089	-0,6%	9,1%	-2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 218	-0,2%	-1,9%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	40 370	1,2%	6,0%	5,2%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 409	1,1%	1,2%	2,3%
MSCI Emerging Markets	1 108	0,5%	2,1%	1,9%
MSCI Eastern Europe	209	-0,7%	-0,2%	-0,2%
MSCI Russia	544	-2,1%	-2,9%	-4,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,0	-1,8%	-0,7%	0,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,9	-0,1%	3,7%	4,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,0	0,2%	3,4%	8,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,1	0,4%	3,0%	5,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6666	2,3%	0,0%	-2,1%
Никель (LME) spot, \$/т	14561	0,6%	0,6%	-3,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1762	1,3%	1,9%	0,1%
Золото spot, \$/унц*	1889	0,1%	-0,9%	-2,2%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	0,3%	0,4%	-10,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	228,8	1,4	0,6	-8,7
S&P Oil&Gas	183,4	2,1	2,0	-6,2
S&P Oil Exploration	406,1	1,2	-0,5	-10,7
S&P Oil Refining	410,7	2,6	2,7	3,6
S&P Materials	144,6	2,9	1,3	-1,2
S&P Metals&Mining	667,3	2,1	3,6	3,9
S&P Capital Goods	673,1	2,2	3,4	4,7
S&P Industrials	104,7	4,1	7,7	3,7
S&P Automobiles	74,3	3,8	7,6	-0,3
S&P Utilities	317,0	0,6	5,0	6,4
S&P Financial	413,2	1,7	3,3	1,2
S&P Banks	251,9	2,2	5,6	0,3
S&P Telecoms	195,2	0,9	-0,1	-2,3
S&P Info Technologies	2 072,8	1,9	0,9	4,7
S&P Retailing	3 464	2,7	1,7	2,6
S&P Consumer Staples	666,9	1,2	1,2	1,6
S&P Consumer Discretionary	1 236,0	2,5	2,3	3,5
S&P Real Estate	226,1	0,3	3,2	2,0
S&P Homebuilding	1 434,0	0,7	0,5	9,7
S&P Chemicals	681,2	2,5	2,3	2,3
S&P Pharmaceuticals	735,2	1,5	-0,9	0,3
S&P Health Care	1 246,4	1,9	1,3	3,1

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 806	-1,4	0,0	-1,4
Нефть и газ	6 568	-0,6	0,3	-1,7
Эл/энергетика	2 138	-1,5	-2,2	0,5
Телекоммуникации	2 304	-2,6	-2,4	-0,2
Банки	7 578	-1,3	-0,4	3,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,56	-0,1	-0,2	0,1
Евро*	1,177	0,1	0,2	0,0
Фунт*	1,294	0,1	0,3	-0,4
Швейц. франк*	0,917	0,1	0,3	0,1
Йена*	106,0	0,0	-0,4	0,1
Канадский доллар*	1,325	0,0	0,3	-0,1
Австралийский доллар*	0,715	0,2	-0,5	-0,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	78,03	0,5	-0,5	-2,9
EURRUB	91,91	-0,2	-1,3	-2,3
Бивалютная корзина	84,29	-0,1	-1,2	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,086	0,3	0,0	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,151	0,4	2,4	1,0
US Treasuries 10 yr	0,775	4,0	9,8	9,6
US Treasuries 30 yr	1,574	3,7	11,9	15,2

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,082	0,0	0,0	0,0
LIBOR 1M	0,140	0,0	-0,9	-1,5
LIBOR 3M	0,230	-0,4	0,5	-1,8
EURIBOR overnight	-0,586	0,1	0,1	-0,3
EURIBOR 1M	-0,540	-1,2	-1,7	-2,3
EURIBOR 3M	-0,505	0,0	-1,1	-2,2
MOSPRIME overnight	4,390	4,0	29,0	5,0
MOSPRIME 3M	4,640	1,0	1,0	-1,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	56	-2,5	-2,8	-13,2
CDS High Yield (USA)	381	-15,7	-22,2	-3,5
CDS EM	212	-6,0	-11,8	38,2
CDS Russia	109	0,0	-11,2	0,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,4	-3,0	-0,1	-2,1%
Роснефть	5,0	-1,8	0,0	-1,2%
Лукойл	57,9	-1,7	-1,0	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,6	-2,4	0,0	-1,5%
Газпром нефть	18,9	-1,9	-0,3	0,3%
НОВАТЭК	142	-1,6	3,0	-0,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,0	-1,3	-1,9	-0,9%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,7	0,0	-0,1	-0,9%
НЛМК	22,2	-0,1	0,0	0,0%
ММК	6,2	-0,2	-0,4	-1,0%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	48,0%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	10,9	-1,6	-1,0	-1,1%
ВТБ ао	0,8	-2,7	0,0	-7,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,6	-2,9	-0,3	-1,4%
Магнит ао	14,7	-2,1	-0,5	15,3%

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

# Рынки в графиках

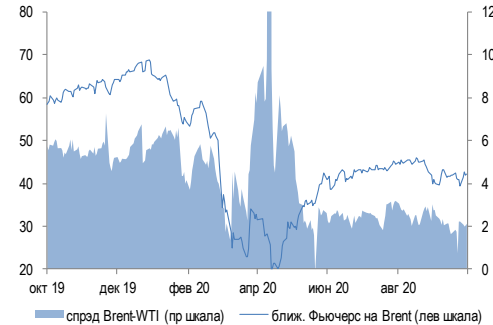
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

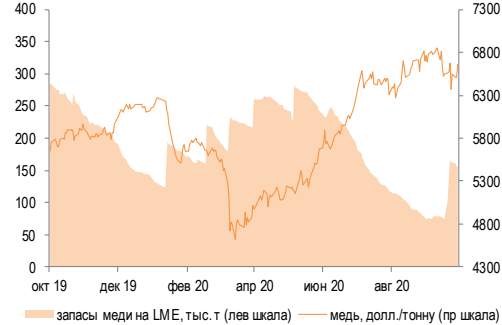
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится под давлением растущего предложения (Ливия, Иран) и слабого спроса. Неясная перспектива восстановления мировой экономики в условиях второй волны коронавируса выходит на первый план. Мы видим нефть Brent ниже в зоне 38-40 долл./барр.

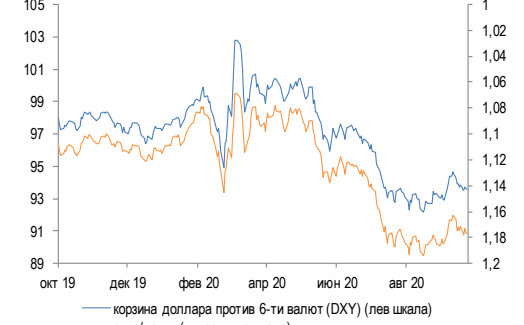
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

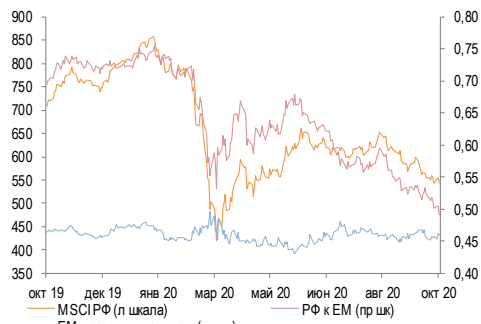
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

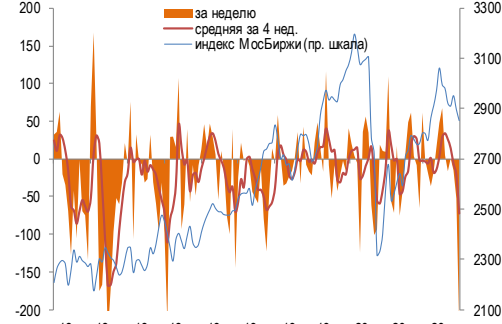
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

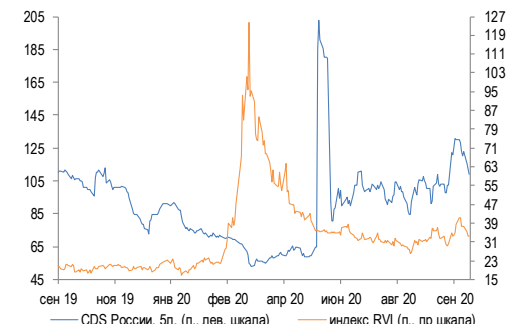
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 223 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

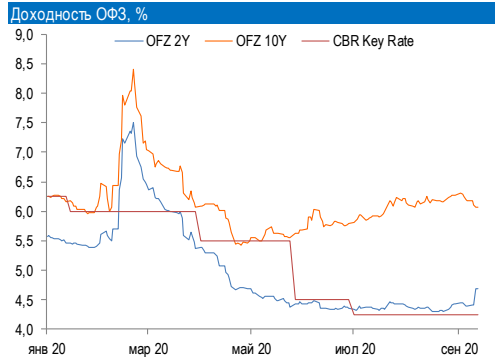


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

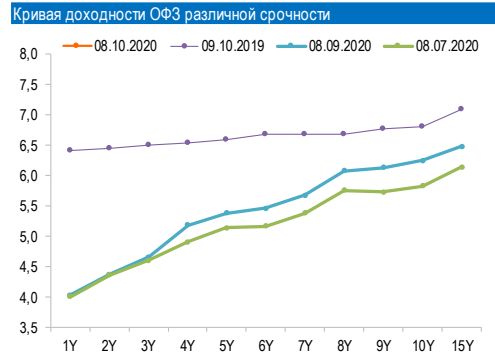


# Рынки в графиках



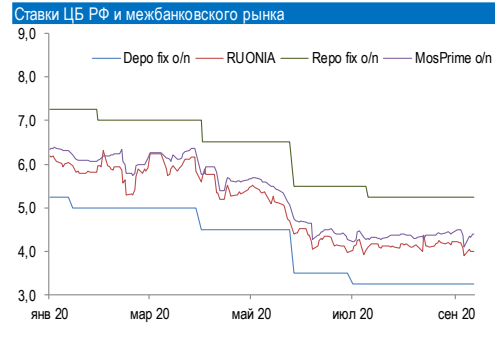
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



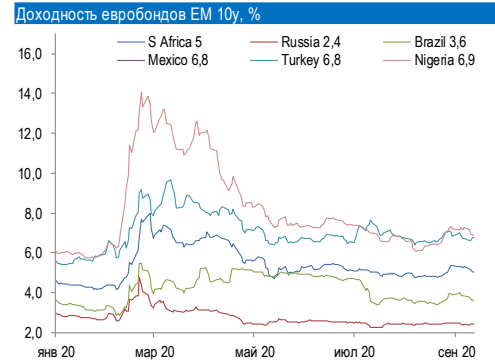
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



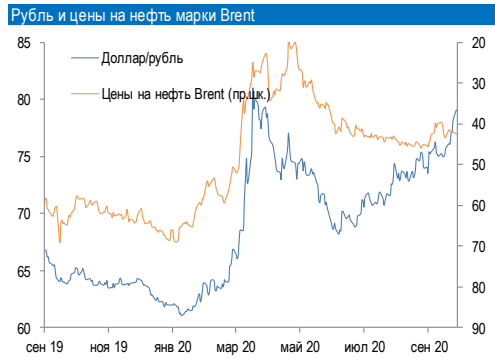
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



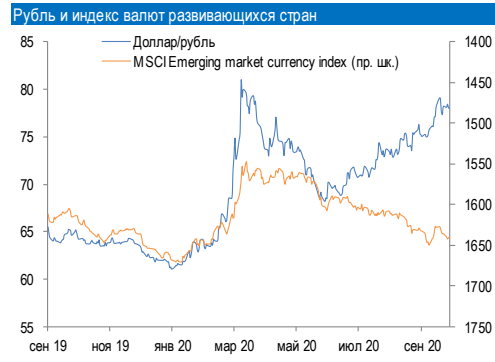
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



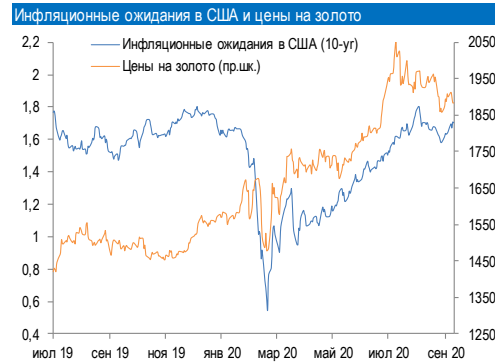
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



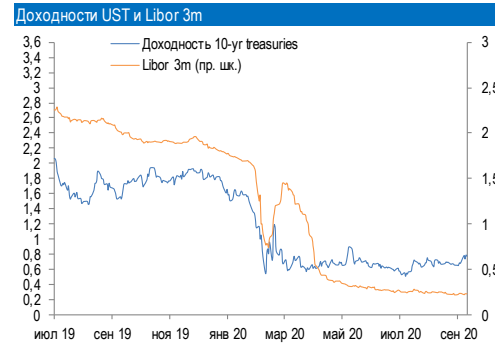
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду ожиданий сохранения "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	509,9	2 843	30%	1,4	6,0	11,0	0,8	-	-	22%	9%	-	16	69 145	-1,7	-2,2	0,9	-6,7
Индекс РТС	-	1 144	-	1,4	6,2	11,0	0,8	-	-	22%	9%	-	24	-	-2,1	-2,9	-8,2	-26,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	51,0	168,2	47%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	11 101	-1,8	-1,0	-16,4	-34,4
Новатэк	42,7	1 097,6	19%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	23	1 274	-0,9	3,2	5,0	-13,0
Роснефть	52,8	388,9	20%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 595	-0,3	1,5	6,2	-13,5
Лукойл	39,7	4 474	39%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	5 226	-1,0	0,1	-18,0	-27,5
Газпром нефть	17,5	288,3	35%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	20	378	-2,9	-2,2	-12,1	-31,4
Сургутнефтегаз, ао	16,1	35,3	114%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	1 144	-1,6	1,7	-10,0	-30,1
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,6	17%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	1 144	-2,3	-0,9	7,7	2,3
Татнефть, ао	13,1	468,1	57%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	29	2 444	-0,9	1,0	-16,5	-38,4
Татнефть, ап	0,9	456,2	47%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	669	-0,2	2,8	-16,5	-37,8
Башнефть, ао	3,1	1 631	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	4	-0,5	-0,9	-7,3	-15,5
Башнефть, ап	0,5	1 221	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	43	-0,9	-1,1	-9,5	-29,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>241,3</b>		<b>44%</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>21,7</b>	<b>2 275</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-7,9</b>	<b>-24,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	58,3	210,6	29%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	29	13 058	-0,3	-8,1	0,6	-17,3
Сбербанк, ап	2,6	201,1	19%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	25	1 379	-0,2	-9,3	3,9	-11,9
ВТБ	5,5	0,0334	35%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	796	-1,1	-3,1	-5,9	-27,2
БСП	0,3	42,1	39%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	32	-0,7	0,2	2,2	-25,2
МосБиржа	4,4	151,9	-1%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 409	-1,5	3,4	24,0	41,0
АФК Система	2,9	23,5	11%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	935	2,0	11,5	30,6	54,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>74,0</b>		<b>22%</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>25,7</b>	<b>17 609</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>9,2</b>	<b>2,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	37,8	18 654	38%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	4 885	-0,7	-0,6	-1,7	-2,3
РусАл	6,0	31	42%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	81	-0,8	-1,4	14,8	0,5
АК Алроса	7,2	76,3	5%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	24	1 440	-0,9	3,4	14,1	-9,5
НЛМК	13,2	172,5	14%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	917	-0,4	0,3	20,8	20,0
ММК	5,3	36,8	69%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	746	-0,9	-4,8	-4,0	-12,3
Северсталь	10,7	994,8	24%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	781	-0,4	0,3	11,3	6,1
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	22	-0,1	0,0	1,6	5,0
Полюс Золото	28,5	16 566	22%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	42	1 507	1,0	1,9	28,3	133,2
Полиметалл	10,1	1 680,9	36%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	1 051	1,1	0,1	17,5	75,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>119,7</b>		<b>27%</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>27,1</b>	<b>11 430</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>11,4</b>	<b>24,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 170	-3%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	17	-1,4	-1,8	9,4	28,8
ФосАгро	4,7	2 853	17%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	183	-0,8	-0,2	8,9	18,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>7%</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>16,4</b>	<b>200</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>9,1</b>	<b>23,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,0	95,6	5%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	133	-0,7	-2,9	10,3	21,9
МТС	8,5	332,0	14%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	2 553	-2,4	-2,0	3,4	8,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,5</b>		<b>10%</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>2 686</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>6,9</b>	<b>15,0</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	0,918	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	10	-0,8	-2,3	-4,7	-0,5
Юнипро	2,2	2,755	3%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	95	-0,7	-1,1	-3,4	-0,9
ОГК-2	1,1	0,762	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	28	34	-1,5	-1,5	-4,7	35,4
ТГК-1	0,5	0,011	11%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	28	-2,3	-3,0	-11,3	-16,0
РусГидро	4,1	0,758	12%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	811	-0,8	-0,4	-2,3	36,5
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,340	45%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 432	-1,7	-5,0	5,2	5,9
Россети, ао	3,7	1,435	-11%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	31	244	-1,2	-3,0	-7,1	3,7
Россети, ап	0,1	2,000	-28%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	28	5	-0,6	-1,0	-3,4	22,8
ФСК ЕЭС	3,2	0,195	10%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	216	0,3	-1,0	1,7	-2,7
Мосэнерго	1,0	2,030	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	24	9	-1,2	-0,8	-4,5	-10,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,5</b>		<b>8%</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>24,7</b>	<b>2883,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>7,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	0,9	65,9	37%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	33	1 816	-2,5	-11,1	-18,6	-36,4
Транснефть, ап	2,9	146 200	39%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	19	230	-0,2	-0,9	5,2	-17,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>3,9</b>		<b>38%</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>26,0</b>	<b>2045,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>-26,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,0	2 869	-1%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	588	-1,3	-0,7	13,0	34,4
Магнит	6,2	4 767	10%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	2 886	-2,3	-3,8	12,8	39,2
М.Видео	1,6	683,4	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	282	-0,6	0,6	70,4	31,8
Детский мир	1,1	118,1	24%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	329	-0,1	0,9	11,1	18,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,9</b>		<b>11%</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>4085</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>26,8</b>	<b>30,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	876,2	12%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	114	0,1	2,3	20,0	14,7
ПИК	4,8	572,1	3%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	24	48	0,2	0,7	36,2	42,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>8%</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>162</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>28,1</b>	<b>28,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	21,3	4 779	-1%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	4 724	-1,8	-5,6	33,4	77,2
QIWI	1,1	1 341	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	30	-0,7	-0,3	6,9	13,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,6</b>		<b>-1%</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>32,3</b>	<b>4 778</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>17,3</b>	<b>34,6</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
5-8 октября		Выходные в Китае (Празднование образования КНР и середины осени)				
7 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	октябрь	1,5%	1,2%	<b>-0,2%</b>
7 октября 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	н/д	-6,99	<b>-4,70</b>
7 октября 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	август	н/д	-6,4%	<b>-5,7%</b>
7 октября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	август	н/д	-2,2%	<b>8,2%</b>
7 октября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,801	-1,980	<b>0,501</b>
7 октября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,555	0,683	<b>-1,435</b>
7 октября 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,274	-3,184	<b>-0,962</b>
7 октября 21:00	•••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
7 октября 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	14,60	12,25	<b>-7,22</b>
8 октября 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	н/д	18,00	
8 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	837	
8 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	11 767	
9 октября 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	54,0	
9 октября 9:00	•••	Оценка ВВП Великобритании, г/г	август	-7,1%	-11,7%	
9 октября 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	-7,1%	-11,7%	
9 октября 9:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	август	н/д	7,4%	
9 октября 17:00	•	Оптовые продажи в США, м/м	август	н/д	4,6%	
9 октября 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	август	н/д	0,5%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полюс	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

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.

