



**Цифры дня**  
**-67,1 млрд**  
**долл**

... дефицит торгового баланса США в августе достиг нового исторического рекорда активности.

- К середине недели оптимистичные настроения на мировых рынках ослабли
- Сегодня, учитывая смешанные настроения на глобальных рынках и негативное влияние геополитики, индекс МосБиржи, по нашему мнению, способен откатиться к нижней границе диапазона 2850-2900 пунктов. При этом поддержку может не оказать и динамика нефтяных котировок
- Учитывая внешний фон, в начале сессии ожидаем некоторого укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубли отступит ниже 78,3 рубля
- Спрос на облигации развивающихся стран может снизиться, если пакет новых бюджетных стимулов США окажется меньше ожиданий рынка и будет принят с задержкой

**Корпоративные и экономические события**

- С 1 января Автоваз планирует ввести четырехдневную рабочую неделю
- Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в сентябре незначительно выросли
- С сегодняшнего дня акции Совкомфлота начнут торговаться на бирже



Календарь



Корпоративные новости



Техномонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**К середине недели оптимистичные настроения на мировых рынках ослабли.** Поводом послужили заявления президента США Д. Трампа о приостановке до завершения выборов обсуждения в Сенате нового пакета стимулов. На этом фоне американские индексы по итогам торгов потеряли в пределах 1,3-1,6%, индекс доллара подрос, а цены на золото не удержались выше уровня в 1900 долл./унц. Последние недели информация о мерах поддержки и их скором принятии выступала поддерживающим фактором для динамики рискованных активов. Политики солидарны в необходимости дополнительного стимулирования, но не могут прийти к консенсусу в сумме расходов. Проект демократов предполагает 2,2 трлн. долл, республиканцев – 1,6 трлн. долл. Тем не менее приостановка, а не отказ от госстимулов позволяет участникам рынков сохранять слабый оптимизм. Стоит отметить, что риторика Д. Трампа идет вразрез с высказываниями главы ФРС Дж. Пауэлла, который вчера в очередной раз заявил о необходимости мер фискального стимулирования, чтобы избежать рецессии. По-прежнему сохраняется высокая неопределенность дальнейшей динамики восстановления экономики. Из вчерашней статистики выделим, дефицит торгового баланса США, который в августе на фоне увеличения импорта при сокращении дефицита торговли с Китаем достиг нового исторического рекорда -67,1 млрд. долл.

**Сегодня утром мировые рынки торгуются разнонаправленно.** Азиатские фондовые индексы не показывают единой динамики, фьючерсы на индексы США в небольшом плюсе. На динамику рынков в течение дня может повлиять отчет ФРС с заседания 15-16 сентября. Протоколы потенциально могут содержать детали дискуссии об условиях, необходимых для повышения ставки в соответствии с новым подходом центрального банка к достижению средней инфляции. Они также могут показать, обсуждались ли дополнительные покупки активов. Напомним, что предыдущая публикация была воспринята инвесторами негативно, что привело к коррекции на рынках. По нашему мнению, негативное влияние геополитических и экономических рисков сохраняется, что в ближайшие недели будет способствовать преобладанию коррекционных настроений.

### Товарные рынки

Рынок нефти все еще поддерживается за счет краткосрочных факторов: урагана в Мексиканском заливе и забастовке рабочих в Норвегии. Все это ограничивает добычу нефти, снижая навес предложения, но - временно. В минус нефти играет неожиданно резкое прекращение Д.Трампом всех переговоров по стимулам экономике США до выборов в ноябре и невнятная статистика по запасам от API. Так, запасы сырой нефти выросли на 0,9 млн барр., запасы бензинов сократились на 0,8 млн барр., дистиллятов - на 1 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго. Ждем схожих результатов с API. Полагаем, что нефть Brent будет сегодня находиться под давлением, учитывая негатив по стимулам. Рассчитываем на возврат в 40-42 долл./барр.

### Российский валютный рынок

Во вторник доллар вырос к рублю на 0,5%, евро прибавил символические 0,01%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для национальной валюты сложился противоречивый внешний фон. С одной стороны, продажам в рубле будет способствовать ситуация на рынке энергоносителей. С другой, его поддержит динамика валют развивающихся стран, которые сегодня с утра предпринимают попытки роста. **На таком фоне в начале сессии ожидаем некоторого укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль отступит ниже 78,3 рубля.** Однако в дальнейшем, на ухудшении внешней конъюнктуры, продажи в национальной валюте могут усилиться, что приведет к росту доллара. **При этом на горизонте ближайших сессий ожидаем сохранения американской валютой позиций в верхней половине диапазона 75-80 рублей.**

### Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи (+0,4%) смог продолжить инерционный рост. Неплохую динамику показали преимущественно бумаги нефтегазового сектора, спросом пользовались акции Алроса (+3,2%), дорожающие в ожидании неплохих данных по продажам алмазов в конце недели. **Сегодня, учитывая смешанные настроения на глобальных рынках и негативное влияние геополитики, индекс Мосбиржи, по нашему мнению, способен откатиться к нижней границе диапазона 2850-2900 пунктов.** При этом поддержку может не оказать и динамика нефтяных котировок.

### Российский рынок облигаций

**Во вторник цены рублевых облигаций продолжили расти. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 7 б.п., до 6,11% годовых.** Инвесторы активизировали покупку рублевых облигаций вместе с остальными ЕМ на фоне ожиданий новых бюджетных стимулов США.

Минфин РФ сегодня на аукционах предложит инвесторам ОФЗ-ПК 29013 (погашение 18.09.2030) в безлимитном объеме и ОФЗ-ПД 26234 на 30 млрд руб. (погашение 16.07.2025). С учетом увеличения плана заимствований на четвертый квартал до 2 трлн руб. ожидаем, что сегодня Минфин будет стремиться разместить флоатеры на 130 – 150 млрд руб.

**Сегодня в связи с новостями о решении Дональда Трампа остановить переговоры по новым бюджетным стимулам до окончания выборов ожидаем снижения спроса на риск развивающихся стран. На этом фоне доходность 10-летних ОФЗ может вернуться в середину диапазона 6,10 – 6,20% годовых.**

**Сегодня и на горизонте недели ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 6,10 – 6,25% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### С 1 января Автоваз планирует ввести четырехдневную рабочую неделю

Компания дает негативный прогноз на спрос автомобилей на следующий год. Четырехдневная рабочая неделя продлится 6 месяцев. Компания в августе собиралась применить практику четырехдневной рабочей недели для сотрудников, однако отказалась от данной идеи, поскольку получила достаточно большой объем государственного заказа.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В 2019 году доля Автоваза на рынке новых легковых автомобилей составила 20%. Мы ожидаем, что объем продаж автомобилей в 2021 году будет чуть лучше 2020 года - на 2%. Автоваз имеет конвейерную линию полного цикла, поэтому может рассчитывать на поддержку государства. Мы также отмечаем высокий текущий рост цен на автомобили, в среднем на 10% г/г в сентябре для массового сегмента. Тем не менее, рост цен на автомобили с импортными комплектующими окажет поддержку бюджетной отечественной марке.

### Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в сентябре незначительно выросли

В сентябре было продано 154,4 тыс. шт. л/а и LCV, что больше на 3,4% г/г. В январе-сентябре текущего года было продано 1,094 млн, что ниже показателя за тот же период 2019 года на 13,9%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Продажи автомобилей подвержены сезонным колебаниям, а сентябрь традиционно считается месяцем высокого спроса на автомобили. Мы полагаем, что в прошлом месяце продолжил действовать эффект «отложенного» спроса. Дополнительными факторами, поддерживающими спрос на автомобили, стали низкие ставки на автокредиты, а также опасения девальвации рубля, который неминуемо должен привести к росту цен на автомобили. Мы осторожны в прогнозах на конец года и полагаем, что падение продаж составит около 20%.

### С сегодняшнего дня акции Совкомфлота начнут торговаться на бирже

Вчера закончился прием заявок на первичное приобретение акций ПАО Совкомфлот. Инвесторы оценили компанию в 3,18 млрд долл. США. Количество размещаемых акций может составить 17%. Привлеченные средства планируется направить на общекорпоративные нужды и развитие бизнеса.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Совкомфлота и считаем, что бумага имеет потенциал роста. Нижняя граница ценового диапазона в 105 рублей за акцию соответствует нашим ожиданиям. В краткосрочной перспективе мы полагаем, что «розничные» инвесторы окажут поддержку ликвидности акций и объемам торговли, повышая привлекательность бумаги. Основными драйверами роста в долгосрочной перспективе станут развитие арктических проектов и переход к фазе восстановления/роста мировой экономики. По окончании пандемии, компания сможет чувствовать себя лучше своих мировых конкурентов, а потенциал ослабления рубля будет играть ей на руку.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 893	0,4%	-0,6%	-1,3%
Индекс РТС	1 169	0,9%	1,1%	-4,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 158	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 290	-1,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 361	-1,4%	0,8%	-1,9%
Dow Jones (DJIA)	27 773	-1,3%	1,2%	-1,3%
Dow Jones Transportation	11 399	-0,7%	0,9%	1,5%
Nasdaq Composite	11 155	-1,6%	0,6%	-1,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 353	-1,2%	0,6%	-1,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 652	0,1%	0,6%	-1,7%
Euronext 100	979	0,4%	1,8%	-1,0%
FTSE 100 (Великобритания)	5 950	0,1%	0,9%	0,2%
DAX (Германия)	12 906	0,6%	0,6%	-1,5%
CAC 40 (Франция)	4 895	0,5%	1,3%	-3,1%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 384	-0,2%	0,9%	-3,3%
Taiex (Тайвань)*	12 735	0,2%	2,2%	1,5%
Kospi (Корея)*	2 374	0,4%	4,2%	1,4%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 204	-0,6%	-0,6%	-0,4%
Bovespa (Бразилия)	95 615	-0,5%	2,2%	-5,6%
Hang Seng (Китай)*	24 092	0,5%	9,1%	-1,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 218	-0,2%	-1,9%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 577	0,0%	4,2%	3,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 383	-0,9%	0,6%	-1,1%
MSCI Emerging Markets	1 102	1,0%	1,9%	0,7%
MSCI Eastern Europe	210	0,5%	0,8%	-0,3%
MSCI Russia	556	0,8%	1,2%	-4,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,7	3,7%	3,5%	2,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,8	0,3%	-0,4%	-0,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,9	-2,0%	-0,9%	0,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,0	-1,6%	2,4%	-0,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6514	0,0%	-0,9%	-3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	14479	-0,9%	0,4%	-5,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1740	-0,4%	-0,6%	-0,6%
Золото spot, \$/унц*	1883	0,2%	-0,2%	-2,6%
Серебро spot, \$/унц*	23,5	1,8%	1,0%	-12,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	225,6	-1,5	-1,1	-13,4
S&P Oil&Gas	179,7	-2,5	-0,2	-13,0
S&P Oil Exploration	401,4	-1,9	-2,1	-14,8
S&P Oil Refining	400,2	-1,3	1,0	-1,1
S&P Materials	140,5	-3,2	-0,4	-4,5
S&P Metals&Mining	653,3	-1,4	1,2	-0,5
S&P Capital Goods	658,5	-1,2	0,9	0,4
S&P Industrials	100,5	-1,8	4,9	2,7
S&P Automobiles	71,6	-1,3	5,8	1,3
S&P Utilities	315,0	0,9	5,3	5,1
S&P Financial	406,2	-1,0	2,8	-3,1
S&P Banks	246,4	-1,0	4,7	-5,3
S&P Telecoms	193,5	-2,0	-0,9	-5,4
S&P Info Technologies	2 034,2	-1,6	-0,1	-1,9
S&P Retailing	3 374	-2,6	-0,2	-3,0
S&P Consumer Staples	659,1	-0,7	1,2	-1,7
S&P Consumer Discretionary	1 206,2	-2,1	0,5	-1,1
S&P Real Estate	225,4	-0,8	3,6	0,4
S&P Homebuilding	1 424,1	-1,8	2,3	8,6
S&P Chemicals	664,8	-1,0	0,6	-2,3
S&P Pharmaceuticals	724,6	-1,6	-1,2	-2,6
S&P Health Care	1 223,3	-1,3	1,1	-0,5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 870	-0,2	0,4	-1,6
Нефть и газ	6 701	3,2	1,9	-1,0
Эл/энергетика	2 173	0,2	-1,0	1,8
Телекоммуникации	2 361	0,3	-0,5	1,2
Банки	7 692	1,5	0,5	3,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,84	0,2	0,0	1,2
Евро*	1,173	0,0	0,1	-0,7
Фунт*	1,289	0,0	-0,3	-2,1
Швейц. франк*	0,918	0,0	0,3	-0,2
Йена*	105,7	-0,1	-0,2	0,5
Канадский доллар*	1,332	-0,1	0,0	-1,7
Австралийский доллар*	0,712	0,2	-0,6	-2,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	78,44	-0,4	0,8	-3,4
EURRUB	92,06	-0,1	-1,1	-2,8
Бивалютная корзина	84,58	-0,1	-1,1	-3,2

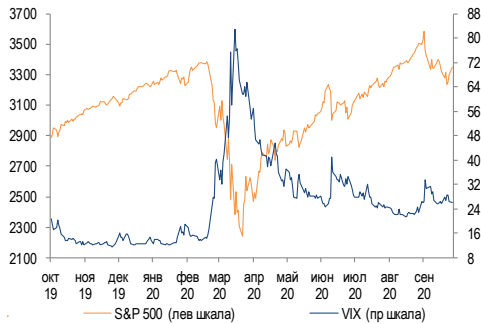
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,086	0,0	-0,5	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,147	0,2	2,0	0,4
US Treasuries 10 yr	0,749	-3,3	6,5	3,1
US Treasuries 30 yr	1,547	-4,3	9,2	7,5
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,081	0,0	0,0	0,0
LIBOR 1M	0,143	0,3	-0,4	-1,2
LIBOR 3M	0,220	-1,4	0,0	-2,8
EURIBOR overnight	-0,586	0,2	-0,3	-0,3
EURIBOR 1M	-0,534	-0,8	-1,0	-1,7
EURIBOR 3M	-0,509	-1,1	-1,6	-2,6
MOSPRIME overnight	4,310	21,0	-7,0	0,0
MOSPRIME 3M	4,630	0,0	0,0	-2,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	1,7	-0,9	-8,3
CDS High Yield (USA)	397	8,8	-12,5	30,3
CDS EM	218	2,7	-12,4	48,7
CDS Russia	112	0,0	-10,2	8,4

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,3	1,7	0,1	-0,4%
Роснефть	4,9	1,3	0,2	0,7%
Лукойл	56,8	2,0	1,2	0,5%
Сургутнефтегаз	4,5	0,8	0,2	-0,2%
Газпром нефть	18,5	2,1	0,4	-0,3%
НОВАТЭК	137	3,6	8,0	0,8%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,4	-1,6	1,4	0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,9	-0,2	0,0	-0,4%
НЛМК	22,2	0,0	0,1	0,4%
ММК	6,2	0,0	-0,2	1,3%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	46,7%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	10,6	2,2	-0,4	0,7%
ВТБ ао	0,8	1,5	0,0	-5,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,7	-1,1	0,1	-0,4%
Магнит ао	14,8	-0,4	0,1	15,6%

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

# Рынки в графиках

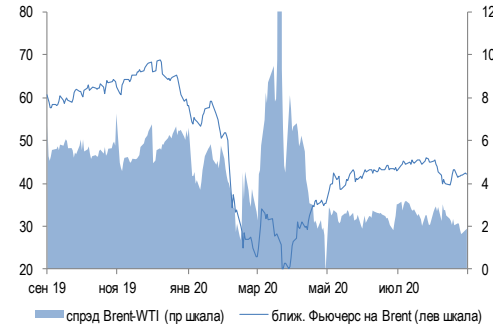
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

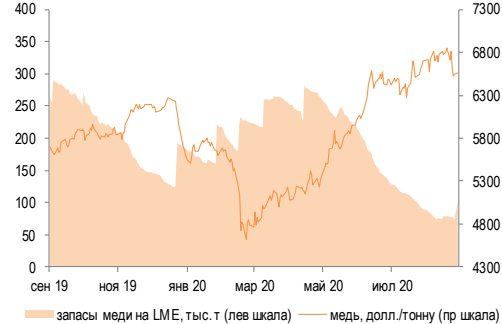
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

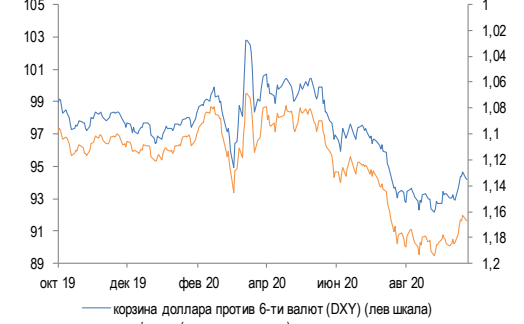
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

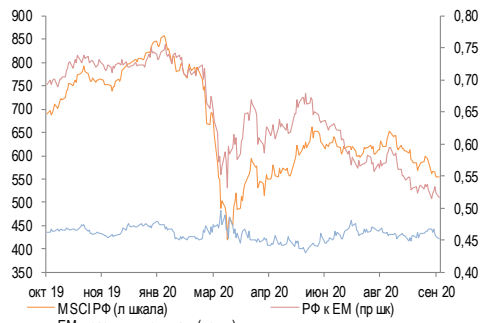
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

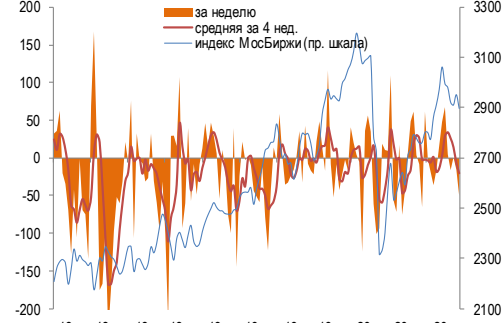
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

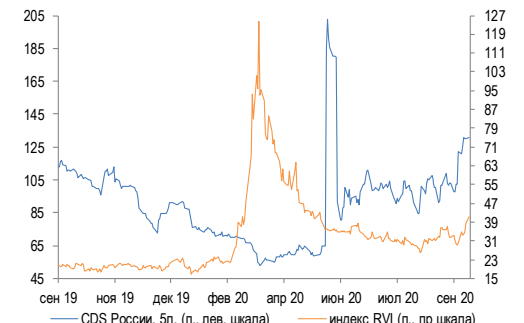
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

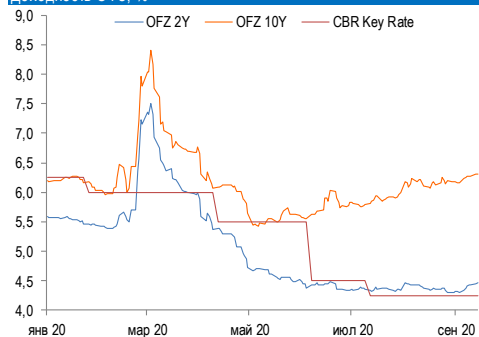


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

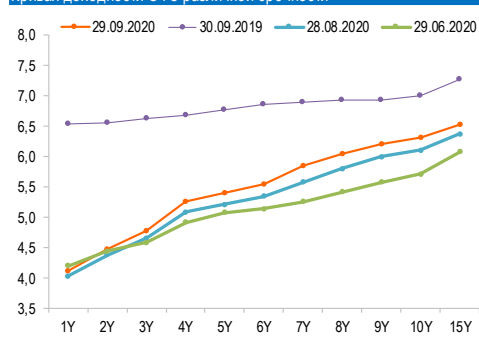
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

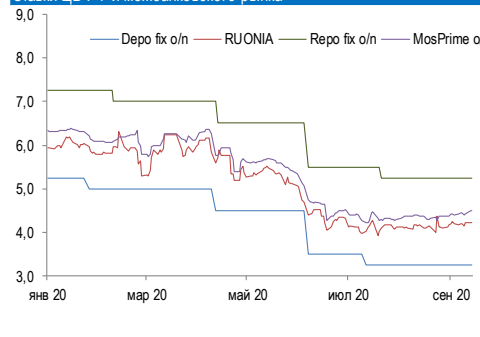
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

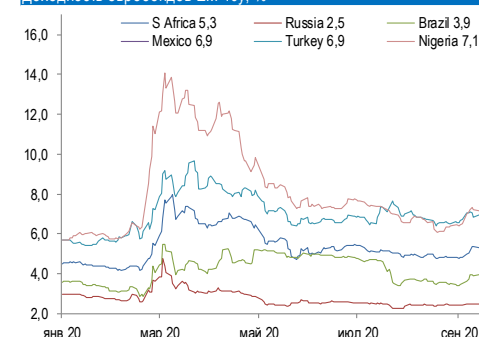
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне роста внешнего негатива и ускорения месячной инфляции, ЦБ РФ, взял паузу в снижении ставки на заседании 18 сентября. При этом регулятор сохранил сигнал о возможности снижения ставки на одном из ближайших заседаний. Ждем снижения ставки до 4% в декабре этого года.

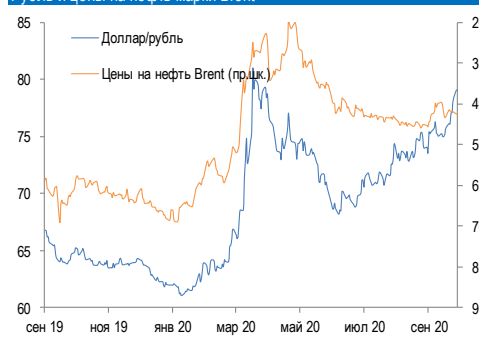
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

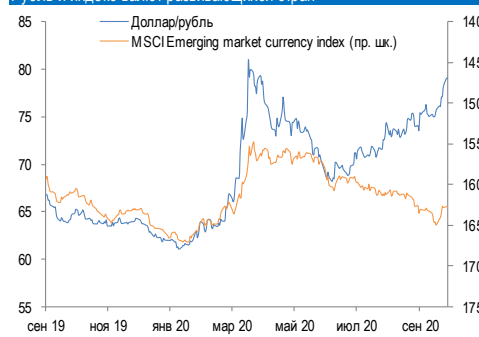
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3м



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	514,9	2 893	429%	1,4	6,1	11,2	0,8	-	-	22%	9%	-	15	75 385	0,4	-0,6	2,4	-5,0
Индекс РТС	-	1 169	-	1,4	6,2	11,2	0,8	-	-	22%	9%	-	24	-	0,9	1,1	-6,4	-24,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	51,7	171,4	41%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	11 062	0,8	-0,1	-13,4	-33,2
Новатэк	42,9	1 107,2	18%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	23	1 837	3,4	3,2	7,0	-12,3
Роснефть	52,7	390,2	20%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 806	-0,1	1,6	6,7	-13,2
Лукойл	39,9	4 520	38%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	5 243	0,9	0,2	-17,3	-26,7
Газпром нефть	18,0	297,0	31%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	275	1,8	1,2	-10,1	-29,3
Сургутнефтегаз, ао	16,3	35,8	110%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	1 324	-0,2	1,3	-9,7	-29,0
Сургутнефтегаз, ап	3,9	39,5	14%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	1 098	0,4	0,0	9,9	4,7
Татнефть, ао	13,1	472,5	56%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	29	3 199	-0,2	1,7	-16,4	-37,8
Татнефть, ап	0,9	456,9	47%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	844	-0,1	2,5	-17,0	-37,8
Башнефть, ао	3,1	1 640	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	10	0,3	-0,9	-7,9	-15,0
Башнефть, ап	0,5	1 233	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	65	0,0	-1,3	-10,0	-28,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>242,9</b>		<b>42%</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>21,6</b>	<b>2 433</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>-23,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	58,1	211,2	29%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	29	18 492	1,1	-6,3	0,3	-17,1
Сбербанк, ап	2,6	201,5	19%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	25	2 592	-0,6	-8,4	4,3	-11,7
ВТБ	5,6	0,0338	33%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	482	0,1	-2,3	-5,4	-26,4
БСП	0,3	42,4	38%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	8	-0,7	-0,6	3,2	-24,7
МосБиржа	4,5	154,2	-3%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 858	0,3	3,5	25,8	43,1
АФК Система	2,8	23,1	13%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 096	-0,6	9,0	33,1	51,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>73,8</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>24 529</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>10,2</b>	<b>2,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	37,9	18 782	40%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	6 940	-2,6	-0,1	1,1	-1,7
РусАл	6,0	31	48%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	74	-0,3	-3,0	16,9	1,3
АК Алроса	7,2	77,0	4%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	2 017	3,2	6,8	16,4	-8,7
НЛМК	13,2	173,2	13%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	668	-0,4	-1,0	20,9	20,5
ММК	5,3	37,1	67%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	936	-1,3	-5,2	-2,7	-11,5
Северсталь	10,7	998,8	23%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	743	-0,7	-0,9	11,9	6,5
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	7	-0,1	0,0	1,7	5,0
Полюс Золото	28,1	16 401	27%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	42	2 716	-3,3	-1,5	29,1	130,9
Полиметалл	10,0	1 662,1	38%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	2 262	-3,2	-3,7	16,8	73,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>119,2</b>		<b>28%</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>27,2</b>	<b>16 364</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>12,5</b>	<b>24,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 260	-4%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	50	0,7	-0,6	9,8	30,7
ФосАгро	4,8	2 877	20%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	186	0,5	0,7	10,0	19,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</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>16,3</b>	<b>236</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>9,9</b>	<b>25,1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,0	96,2	4%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	136	0,2	-3,2	9,3	22,8
МТС	8,7	340,2	12%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	1 078	-0,9	0,3	1,1	10,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,7</b>		<b>8%</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>1 213</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>5,2</b>	<b>16,8</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	0,925		18%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	23	1,2	-2,2	-10,8	0,3
Юнипро	2,2	2,774		2%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	92	0,3	-1,1	-2,3	-0,2
ОГК-2	1,1	0,774		10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	28	31	-0,6	3,0	-2,9	37,5
ТГК-1	0,5	0,011		8%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	20	19	0,2	-1,8	-11,4	-14,1
РусГидро	4,2	0,764		11%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	535	-1,1	0,8	1,0	37,6
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,430		43%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	806	-0,5	-6,2	6,5	7,7
Россети, ао	3,7	1,452		-12%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	32	162	-1,2	-1,4	-4,6	4,9
Россети, ап	0,1	2,013		-28%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	28	7	0,7	-0,6	-2,8	23,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,195		10%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	214	0,1	-2,0	2,6	-3,0
Мосэнерго	1,0	2,054		5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	12	0,0	-0,2	-4,0	-9,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,6</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>24,9</b>	<b>1901,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>8,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	1,0	67,6		33%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	2 425	2,8	-9,2	-15,8	-34,7
Транснефть, ап	2,9	146 500		39%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	19	253	0,7	-1,3	6,3	-17,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>3,9</b>			<b>36%</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>26,8</b>	<b>2678,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>-25,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																			
Х5	10,1	2 908		-2%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	334	-0,3	-1,0	11,5	36,2
Магнит	6,3	4 879		8%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	1 052	-0,3	-1,7	15,0	42,5
М.Видео	1,6	687,4		-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	573	-1,3	4,7	70,1	32,5
Детский мир	1,1	118,2		24%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	217	-1,0	2,1	11,4	18,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,1</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>29</b>	<b>2176</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>27,0</b>	<b>32,4</b>
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	875,2		12%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	38	0,0	-0,9	20,2	14,6
ПИК	4,8	570,9		4%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	54	0,1	0,3	34,6	42,6
<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>92</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>27,4</b>	<b>28,6</b>
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	21,7	4 869		-3%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	4 995	-2,2	-4,4	35,3	80,5
QIWI	1,1	1 351		-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	37	-0,1	-1,9	2,3	14,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,0</b>			<b>-3%</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>32,2</b>	<b>5 072</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>16,9</b>	<b>36,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций  
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg  
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год  
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год  
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений  
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год  
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год  
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста  
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)  
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней  
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию  
 1Н - динамика актива за последнюю неделю  
 3М - динамика актива за 3 последних месяца  
 СНГ - динамика актива с начала года



## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5-8 октября		Выходные в Китае (Празднование образования КНР и середины осени)				
6 октября 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	август	2,8%	2,8%	4,5%
6 октября 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	август	-64,4	-63,6	-67,1
6 октября 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	3,7%	3,6%	3,7%
7 октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	октябрь	1,5%	1,2%	
7 октября 9:45	•••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	н/д	-6,99	
7 октября 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	август	н/д	-6,4%	
7 октября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	август	н/д	-2,2%	
7 октября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,980	
7 октября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,683	
7 октября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,184	
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	
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%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной 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	Русатом	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	ТТК-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	ТТК-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.

