



### Цифры дня

**898 тыс.**

... Число первичных обращений за пособиями по безработице в США неожиданно выросло

**46 руб./акция**

... Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал промежуточные дивиденды

- К концу текущей недели на мировых рынках преобладают опасения распространения коронавируса и перспективы ужесточения ограничений. Сегодня инвесторы предпочитают занимать осторожную позицию
- Учитывая внешний фон, сегодня ожидаем движение индекса МосБиржи в середине диапазона 2800-2850 пунктов
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Фактором давления на национальную валюту станет ситуация на рынке энергоносителей
- Ослабление аппетита к риску развивающихся стран на фоне ускорения пандемии оказывает давление на рынок рублевых облигаций.

## Корпоративные и экономические события

- X5 в III квартале ускорила рост выручки до 15,4% г/г
- Тиньков недоволен предложением Яндекса за TCS, обсуждал актив с Евтушенковым
- Продажи ПИК за 9 месяцев 2020 года выросли на 10% г/г - до 1,5 млн кв. м
- Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал промежуточные дивиденды в 46 руб./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

**К концу текущей недели на мировых рынках преобладают опасения распространения коронавируса и перспективы ужесточения ограничений.** Вчера наибольшее снижение в ходе торгов показали европейские индексы. Франция, Великобритания и Германия вводят новые ограничительные меры и закрывают отдельные регионы в попытке затормозить распространение инфекции. Негативное влияние на рынки по-прежнему оказывает неясность с одобрением пакета стимулов в США. Инвесторы теряют надежду на согласование мер поддержки до президентских выборов, хотя президент Д. Трамп заявил о необходимости их принятия в размере 1,8 трлн. долл. или выше. Республиканцы настаивают на 2,2 трл. долл. Данная тема продолжит оказывать влияние на рынки и на следующей неделе, когда должно состояться очередное голосование. Важность новых стимулов возросла после того как данные по новым обращениям за пособиями по безработице в США показали максимум с августа, превысив ожидания: 898 тыс. при консенсусе в 825 тыс. При этом число получающих помощь продолжает сокращаться.

**Сегодня инвесторы предпочитают занимать осторожную позицию.** Азиатские фондовые площадки в основном демонстрируют снижение, в плюсе торгуется Гонконг и Китай. Фьючерсы на американские индексы в символическом плюсе. Повлиять на настроение участников рынков сегодня может статистика по розничным продажам и пром. производству в США. На волатильную сессию настраивает и экспирация ряда фьючерсов на американском рынке в эту пятницу. Переоценка перспектив восстановления мировой экономики в конце текущего года в связи с распространением Covid-19 может негативно сказаться на аппетите к риску и уходу инвесторов в защитные активы.

### Товарные рынки

Фьючерс на нефть Brent вчера не демонстрировал единой динамики: в первую половину дня снижался, а затем перешел к росту, закрывшись на уровне чуть выше 43 долл./барр. Как мы ожидали, статистика от Минэнерго США вышла неплохой, показав снижение по всем статьям, следствие урагана Дельта прошлой недели: запасы сырой нефти упали на 3,8 млн барр., бензинов - на 1,6 млн барр., дистиллятов - на 7,2 млн барр. Добыча нефти упала до 10,5 млн барр./день. Техкомитет ОПЕК отметил обеспокоенность ростом добычи Ливии и второй волны коронавируса в мире. Мы полагаем, что в случае дальнейшего ухудшения ситуации с коронавирусом и падения спроса на энергоносители, ОПЕК может вернуться к введению новых ограничительных квот. Заседание запланировано на 30 ноября - 1 декабря. **Мы полагаем, что нефть Brent пока останется в широком диапазоне 40-43 долл./барр., но сегодня разовьет нисходящее движение к нижней границе.**

### Российский валютный рынок

В среду доллар и евро выросли к рублю на 0,8%. **Сегодня в начале торгов ожидаем умеренного снижения рубля по отношению к основным мировым валютам, на фоне ослабления валют развивающихся стран.** В результате пара доллар/рубль закрепится выше отметки 77,5 рубля. При этом во второй половине дня рубль может оказаться под давлением в связи с ухудшением ситуации на рынке энергоносителей, что позволит доллару перейти в середину диапазона 77,5-80 рублей.

### Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-1,4%) вслед за мировыми рынками перешел к снижению. **Учитывая внешний фон, сегодня ожидаем движение индекса МосБиржи в середине диапазона 2800-2850 пунктов.** В условиях слабого рубля и перспектив дальнейшего повышения волатильности на глобальных рынках нашим базовым сценарием на ближайший месяц по-прежнему остается развитие коррекционных настроений на рынке, с сохранением точечного спроса на акции. Внутренние факторы роста пока не перевешивают возможные риски.

### Российский рынок облигаций

Ускорение пандемии и риски замедления деловой активности в мире начали более критично восприниматься глобальными инвесторами. Недельная статистика из США о росте обращений за пособием по безработице усилила данные опасения. На этом фоне спрос на облигации развивающихся стран ослаб. Доходность 10-летних ОФЗ вчера выросла до 6,05% годовых (+6 б.п.).

На следующей неделе предстоит заседание ЦБР по ключевой ставке. Консенсус прогноз рынка предполагает сохранение ставки на уровне 4,25%. Алексей Заботкин в своем интервью Интерфаксу на этой неделе не стал давать намеков относительно возможных решений ЦБР. Исходя из динамики инфляции, конъюнктуры внешних рынков и отсутствием сигналов от ЦБР, мы ожидаем сохранения ставки 23 октября, что будет нейтрально для рынка рублевых облигаций.

Обозначенный нами ранее на этой неделе целевой диапазон доходности для 10-летних ОФЗ на уровне 5,95 – 6,15% сохраняет актуальность.

## Корпоративные и экономические события

### Х5 в III квартале ускорила рост выручки до 15,4%

Х5 Retail Group в III квартале 2020 года увеличила чистую розничную выручку на 15,4% по сравнению с показателем за III квартал 2019 года, до 485,5 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) выросли на 6,9%. Торговые площади магазинов Х5 выросли на 9,6% (вклад в рост выручки составил +8,5%). По итогам девяти месяцев 2020 года розничная выручка Х5 выросла на 14,8%, до 1 трлн 446,988 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост выручки Х5 в III квартале ускорился по сравнению с динамикой II квартала (13,2%) благодаря сильному приросту сопоставимых продаж (+6,9%). Динамика которых в июле-сентябре оказалась самой высокой с начала 2017 года. Акции Х5 показали слабую динамику после сильного 2 кв. 2020г., но в конце года интерес инвесторов должен вернуться за счет значительного роста продаж и прибыльности. Рассчитываем на сильные результаты компании по итогам 3 квартала. Также рост котировок будет возможен при приближении ко дню инвестора, который состоится 27 октября.

### Продажи ПИК за 9 месяцев 2020 года выросли на 10% г/г - до 1,5 млн кв. м

ПИК за 9 месяцев 2020 года увеличил объем реализации недвижимости в натуральном выражении на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 1,504 млн кв. м, следует из сообщения компании. В денежном выражении объем реализации недвижимости увеличился на 25%, до 208,7 млрд рублей. В Москве продажи ПИК по итогам 9 месяцев 2020 года составили 773 тыс. кв. м (+12% г/г) на 131,9 млрд рублей (+27% г/г).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ПИК продемонстрировал впечатляющий рост продаж недвижимости, несмотря на пандемию коронавируса. Компания полностью перевела процесс продаж в онлайн, что позволяет заключать сделки с покупателями дистанционно. Кроме того, государственная программа льготной ипотеки под 6,5% делает ипотечные кредиты привлекательнее и значительно расширяет круг потенциальных покупателей, что создает высокий спрос на недвижимость и позволят застройщику увеличивать продажи. Мы ожидаем продолжение роста операционных и финансовых показателей компании благодаря увеличению объема строительства и цен реализации недвижимости. Новость уже отражена в котировках, рекомендуем держать акции компании с целевой ценой 586 руб./акция.

### Тиньков недоволен предложением Яндекса за TCS, обсуждал актив с Евтушенковым

Предложение Яндекса за TCS Group в \$5,48 млрд не удовлетворило основного акционера банковской группы Олега Тинькова, что может поставить под сомнение перспективы реализации сделки, пишет агентство Bloomberg со ссылкой на источники. По данным агентства, Тиньков, помимо Яндекса, вел переговоры с бенефициаром АФК Система Владимиром Евтушенковым.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** С момента объявления договоренности о возможной сделке между ТКС и Яндексом (22 сентября) в СМИ появляются различная информация о возможных иных участниках. По нашему мнению, объединение ТКС и Яндекса, учитывая их бизнес модель, выглядят логичным, но нельзя исключать, что АФК Система может успешно интегрировать этот актив со своими компаниями, в том числе МТС или МТС-банком. При этом стоит понимать, что финансовое положение и возможности Яндекса в данный момент выглядят несколько лучше АФК, учитывая высокую долговую нагрузку последней и ковенантные ограничения ключевых кредиторов на ее увеличение.

### Девелопер Самолет официально анонсировал IPO на Московской бирже в 4 квартале, акционеры продадут 5% капитала

Девелопер Самолет официально объявил о планах провести IPO на Московской бирже в 4 квартале текущего года. Планируется, что free float составит 5% увеличенного уставного капитала, говорится в сообщении компании. Полученные средства Самолет планирует направить на приобретение новых участков и финансирование начала строительства уже входящих в портфель проектов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Улучшение ситуации на рынке недвижимости, при наличии стабильной ситуации на рынках капитала, создают предпосылки для успешного IPO Самолета. По нашим прогнозам, EBITDA компании в текущем году составит 11,6 млрд руб. Если оценивать Самолет по мультипликатору EV/EBITDA ближайших торгуемых аналогов (ПИК, Эталон, ЛСР), который составляет 6,4x, то стоимость компании составит 74,2 млрд руб. Стоимость акционерного капитала составит 60,7 млрд руб. (чистый долг на конец 2019 года составил 13,5 млрд руб.). Мы не ожидаем дисконта по мультипликатору для Самолета, поскольку компания занимает прочные позиции на рынке недвижимости, а также присутствует на рынке «старой» Москвы. Таким образом, при размещении 5% акций компания может привлечь около 3 млрд руб. Мы позитивно оцениваем возможное размещение Самолета. Если компания выйдет на рынок акций, то, на наш взгляд, у инвесторов появится еще одна интересная бумага в секторе недвижимости для инвестирования на долгосрочную перспективу. Несмотря на то, что предлагаемый пакет для размещения невелик, Самолет в перспективе 1-1,5 лет может увеличить free-float, чтобы поддержать ликвидность бумаг.

## Корпоративные и экономические события

### Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал промежуточные дивиденды в 46 руб./акцию

Совет директоров "ЛУКОЙЛа" по итогам работы за 9 месяцев 2020 года рекомендовал дивиденды в размере 46 рублей на акцию, сообщает компания. Согласно новой дивидендной политике "ЛУКОЙЛа", на дивиденды должно направляться не менее 100% скорректированного свободного денежного потока. Скорректированный свободный денежный поток НК за первое полугодие 2020 года составил 32 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** С учетом слабых результатов по итогам работы в 1 полугодии, на высокие дивиденды рассчитывать не приходилось. И в целом этот год с учетом пандемии и ограничений по добыче ОПЕК+ будет для нефтегазовых компаний (кроме префов Сургутнефтегаза) не богатым на дивидендную доходность. Однако в 2021 г. по мере восстановления мировой экономики и взятия пандемии под контроль, ждем улучшения финрезультатов компаний сектора, что будет выражено в росте дивидендных выплат акционерам. ЛУКОЙЛ в любом случае остается привлекательной и дешевой по мультипликаторам компанией, и бумаги его уже достаточно хорошо отпадали. Мы рекомендуем покупать акции ЛУКОЙЛа на долгосрочную перспективу с таргетом в 6435 руб., апсайд 51%

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 817	0,0%	-0,6%	-5,3%
Индекс РТС	1 138	0,5%	-2,2%	-9,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 132	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	113 220	0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 483	-0,2%	1,1%	2,9%
Dow Jones (DJIA)	28 494	-0,1%	0,2%	1,6%
Dow Jones Transportation	11 989	0,9%	1,9%	3,8%
Nasdaq Composite	11 714	-0,5%	2,6%	6,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 475	-0,2%	1,1%	2,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 637	0,8%	-1,7%	-3,5%
Euronext 100	986	1,2%	-0,8%	-1,3%
FTSE 100 (Великобритания)	5 892	1,0%	-2,1%	-3,1%
DAX (Германия)	12 785	0,6%	-2,0%	-3,5%
CAC 40 (Франция)	4 906	1,4%	-0,8%	-3,3%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 411	-0,4%	-0,9%	-3,7%
Taiex (Тайвань)*	12 750	-0,6%	-1,1%	-0,9%
Kospi (Корея)*	2 342	-0,8%	-2,1%	-2,6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 117	0,5%	-0,1%	-1,5%
Bovespa (Бразилия)	99 054	-0,3%	3,7%	-0,6%
Hang Seng (Китай)*	24 419	1,1%	10,5%	-0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 336	0,1%	2,0%	1,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 965	0,6%	-1,3%	1,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 436	-0,7%	-0,5%	1,3%
MSCI Emerging Markets	1 121	-1,3%	-0,2%	0,3%
MSCI Eastern Europe	209	-1,7%	-1,3%	-3,9%
MSCI Russia	540	0,5%	-2,4%	-9,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,0	-0,2%	-0,6%	7,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,6	-0,7%	0,1%	0,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,6	-0,9%	0,0%	1,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,8	-0,9%	-0,2%	1,3%
Медь (LME) spot, \$/т	6738	0,5%	0,9%	-0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	15376	0,5%	5,1%	1,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1840	0,3%	2,8%	5,1%
Золото spot, \$/унц*	1908	-0,1%	-1,2%	-2,6%
Серебро spot, \$/унц*	24,3	0,0%	-3,4%	-10,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	234,2	1,2	-1,3	-7,5
S&P Oil&Gas	190,7	2,0	1,2	-4,0
S&P Oil Exploration	411,8	1,0	-3,2	-11,2
S&P Oil Refining	413,8	-0,3	-0,3	-0,5
S&P Materials	148,0	-0,5	1,8	-2,5
S&P Metals&Mining	678,5	0,2	0,4	1,8
S&P Capital Goods	684,7	0,3	0,8	2,3
S&P Industrials	106,5	1,9	1,2	6,7
S&P Automobiles	77,3	1,9	2,2	5,0
S&P Utilities	321,8	-0,1	-0,3	6,3
S&P Financial	414,9	0,8	-0,9	0,3
S&P Banks	248,9	1,4	-2,7	-1,4
S&P Telecoms	200,3	-0,7	1,7	0,7
S&P Info Technologies	2 136,5	-0,4	2,6	6,1
S&P Retailing	3 588	-0,2	3,2	6,4
S&P Consumer Staples	680,5	0,0	1,4	2,9
S&P Consumer Discretionary	1 270,3	0,1	2,3	5,4
S&P Real Estate	224,6	0,5	-2,2	-2,1
S&P Homebuilding	1 501,0	1,3	1,2	6,1
S&P Chemicals	680,4	-0,5	-0,8	-2,2
S&P Pharmaceuticals	733,0	-0,9	-1,5	-1,7
S&P Health Care	1 244,9	-0,7	-0,5	1,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 962	-0,8	0,6	-2,2
Нефть и газ	6 370	-1,6	-2,7	-7,3
Эл/энергетика	2 099	-0,9	-2,1	-4,4
Телекоммуникации	2 234	-2,3	-0,5	-4,9
Банки	7 362	-1,4	-1,9	-5,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,77	-0,1	0,8	0,6
Евро*	1,171	0,0	-1,0	-0,9
Фунт*	1,291	0,0	-1,0	-0,5
Швейц. франк*	0,915	-0,1	-0,5	-0,6
Йена*	105,3	0,1	0,3	-0,3
Канадский доллар*	1,321	0,1	-0,7	-0,3
Австралийский доллар*	0,709	0,0	-2,1	-2,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	77,94	0,2	-1,5	-3,8
EURRUB	91,28	0,0	-0,5	-3,0
Бивалютная корзина	83,96	0,1	-1,0	-3,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,091	-0,8	-0,3	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,135	-0,4	-1,8	-0,2
US Treasuries 10 yr	0,727	0,2	-4,6	3,0
US Treasuries 30 yr	1,505	0,0	-6,6	4,6
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,081	-0,1	-0,1	-0,3
LIBOR 1M	0,146	0,2	-0,1	-0,6
LIBOR 3M	0,230	0,1	0,1	-0,7
EURIBOR overnight	-0,585	-0,1	0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,535	0,3	0,5	-0,9
EURIBOR 3M	-0,511	0,0	-0,3	-2,7
MOSPRIME overnight	4,470	2,0	2,0	10,0
MOSPRIME 3M	4,650	1,0	1,0	2,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	57	0,4	3,4	-11,2
CDS High Yield (USA)	372	3,5	10,9	32,9
CDS EM	208	-0,8	10,1	43,5
CDS Russia	102	-0,3	3,8	4,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,2	0,5	-0,1	-1,5%
Роснефть	4,8	0,1	-0,2	-0,9%
Лукойл	54,1	0,3	-3,7	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,3	0,6	-0,2	-1,5%
Газпром нефть	17,7	0,3	-1,0	-0,6%
НОВАТЭК	136	0,5	-5,7	-0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	25,1	0,0	-0,8	-0,4%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,7	0,0	-0,3	-0,8%
НЛМК	21,8	0,1	-0,1	-0,3%
ММК	5,7	0,1	-0,2	0,8%
Мечел ао	1,4	0,0	-0,1	47,0%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	10,3	0,5	-0,4	-0,9%
ВТБ ао	0,8	0,6	0,0	-6,8%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,6	-5,2	-0,4	-1,4%
Магнит ао	14,2	0,1	-0,3	14,8%

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



# Рынки в графиках

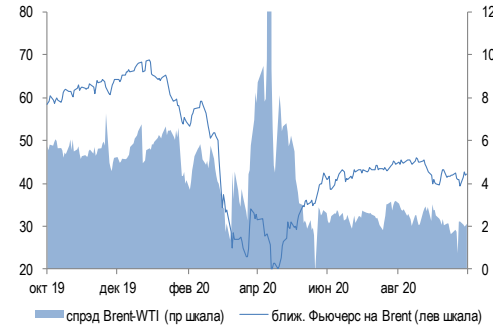
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

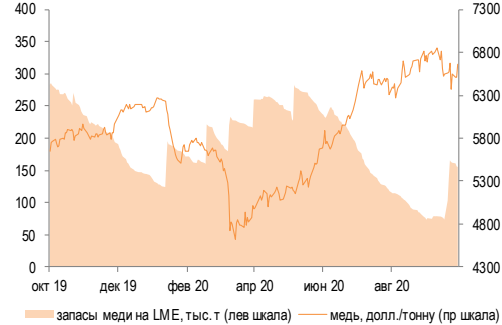
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent держится на повышенных уровнях, 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.

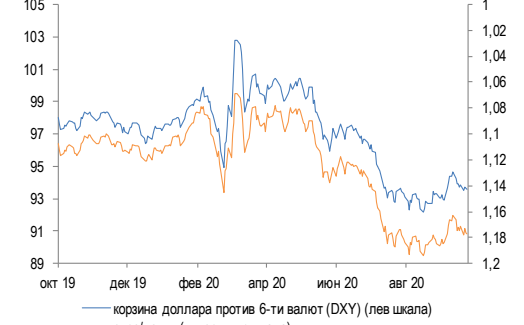
Цены и запасы меди на LME



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.

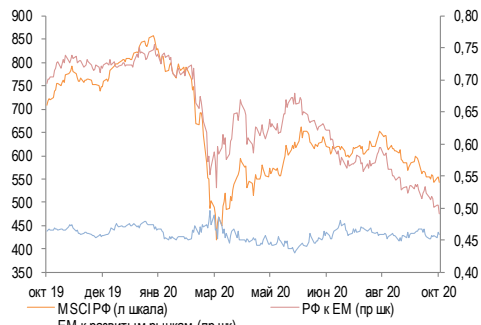
Динамика отдельных валютных пар



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.

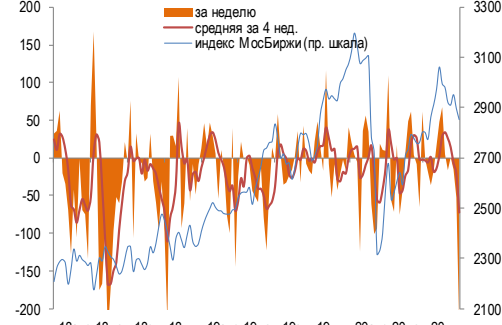
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

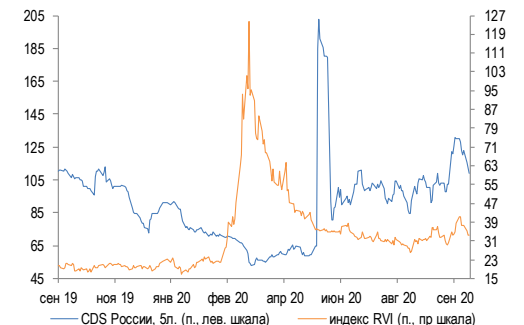
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 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

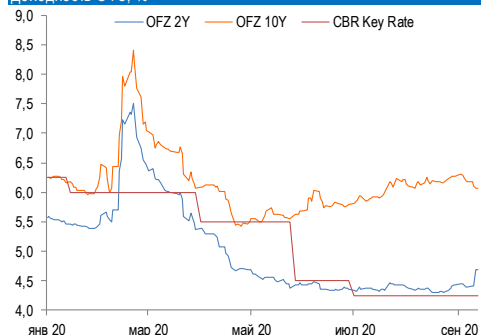


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

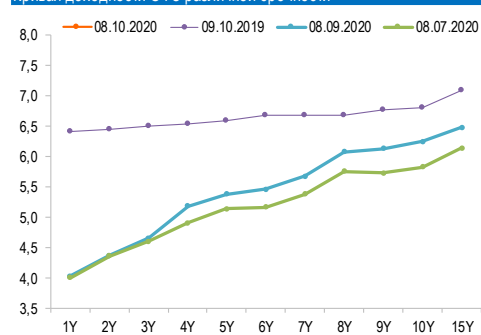
Доходность ОФЗ, %



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.

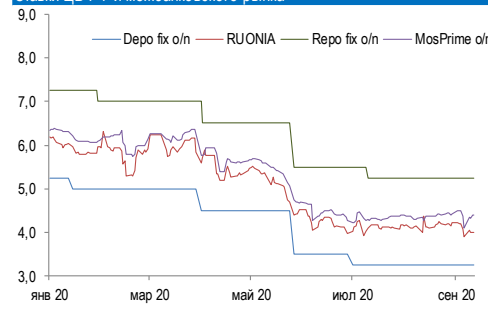
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

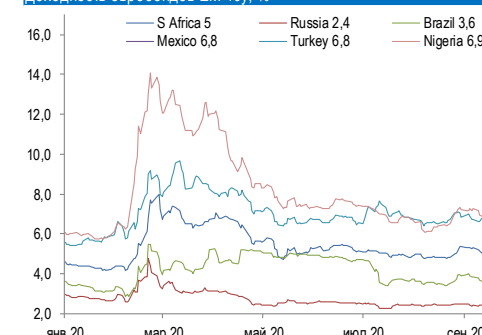
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 актуальный диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

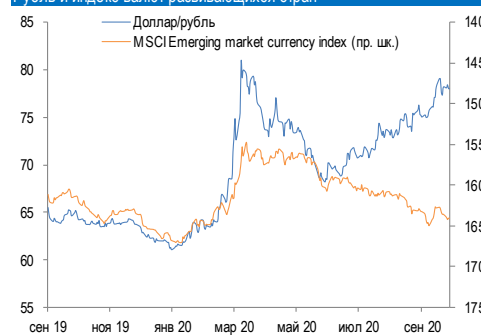
Рубль и цены на нефть марки Brent



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. процессов. 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	505,9	2 815	31%	1,4	6,0	10,8	0,8	-	-	22%	9%	-	15	67 650	-0,1	-0,7	2,0	-7,6
Индекс РТС	-	1 138	-	1,4	6,2	10,8	0,8	-	-	22%	9%	-	23	-	0,5	-2,3	-6,7	-26,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	50,6	166,7	50%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	166	-0,3	-0,2	-9,1	-35,0
Новатэк	41,5	1 066,6	23%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	23	22	0,0	-2,2	-0,1	-15,5
Роснефть	51,6	379,5	23%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	22	26	-0,2	-1,8	5,1	-15,6
Лукойл	37,7	4 246	47%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	202	-0,6	-4,6	-14,1	-31,2
Газпром нефть	16,9	278,6	40%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	3	0,2	-2,6	-12,0	-33,7
Сургутнефтегаз, ао	15,5	33,8	118%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	20	0,1	-2,2	-8,3	-33,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,3	18%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	9	0,2	1,0	6,2	1,5
Татнефть, ао	12,1	432,5	70%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	44	-0,4	-5,8	-21,9	-43,1
Татнефть, ап	0,8	415,6	61%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	25	13	-0,5	-6,2	-21,4	-43,4
Башнефть, ао	3,1	1 618	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	0	-0,2	-0,9	-6,1	-16,2
Башнефть, ап	0,5	1 214	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	0	0,3	-0,5	-8,3	-29,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>234,1</b>		<b>50%</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>21,0</b>	<b>46</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-8,2</b>	<b>-26,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	56,3	203,3	33%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	475	-0,3	-1,0	-3,8	-20,2
Сбербанк, ап	2,5	195,1	23%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	21	-0,1	-1,8	0,6	-14,5
ВТБ	5,4	0,0326	38%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	16	-0,3	-1,9	-6,4	-29,0
БСП	0,3	42,1	39%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	17	0	0,4	1,2	0,1	-25,2
МосБиржа	4,4	149,3	4%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	27	-0,6	-0,2	19,1	38,6
АФК Система	3,1	25,3	5%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	35	90	-1,4	7,5	39,8	66,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>72,0</b>		<b>24%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,3</b>	<b>628</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>8,2</b>	<b>2,6</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	39,9	19 634	32%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	25	135	-0,2	0,9	8,4	2,8
РусАл	6,3	32	35%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	1	0,0	1,4	24,8	5,4
АК Алроса	7,1	75,5	6%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	25	10	-0,3	0,1	17,6	-10,5
НЛМК	13,2	171,1	15%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	19	0,2	1,1	23,7	19,0
ММК	5,0	34,7	79%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	11	-0,4	-3,2	-9,5	-17,3
Северсталь	10,8	1 001,4	23%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	12	0,0	0,2	13,8	6,8
ТМК	0,8	58,6	-2%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	19	0	0,9	-3,8	-2,1	1,0
Полюс Золото	30,3	17 351	17%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	40	65	0,2	2,2	31,8	144,3
Полиметалл	10,8	1 794,2	28%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	38	94	0,8	5,4	24,9	87,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>124,1</b>		<b>26%</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>26,3</b>	<b>346</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>14,8</b>	<b>26,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 154	-3%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	0	-0,2	1,1	9,3	28,5
ФосАгро	4,6	2 789	20%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	5	0,0	-2,1	6,8	15,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>9%</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>15,6</b>	<b>5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>8,0</b>	<b>22,1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,0	94,0	10%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	3	0,5	1,1	8,4	19,9
МТС	8,2	321,4	21%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	42	-0,1	-2,3	0,5	4,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,2</b>		<b>15%</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>45</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,4</b>	<b>12,3</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	0,908	20%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	21	1	0,0	-0,9	-2,0	-1,5
Юнипро	2,2	2,696	5%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	0	-0,1	-1,6	-3,9	-3,0
ОГК-2	1,1	0,744	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	0	0,0	0,7	0,3	32,2
ТГК-1	0,5	0,010	15%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	20	1	0,2	-3,2	-11,2	-19,3
РусГидро	3,9	0,721	19%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	26	7	0,0	0,6	-4,0	29,9
Интер РАО ЕЭС	7,0	5,232	48%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	29	11	0,2	-1,7	4,7	3,8
Россети, ао	3,6	1,400	-7%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	1	-0,3	-1,4	-7,3	1,2
Россети, ап	0,1	1,947	-26%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	28	0	0,1	-2,6	-5,0	19,5
ФСК ЕЭС	3,1	0,188	22%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	20	5	-0,1	-3,5	1,7	-6,3
Мосэнерго	1,0	2,054	5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	22	0	0,3	1,1	1,1	-9,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,9</b>		<b>12%</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>24,0</b>	<b>26,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	0,8	58,1	38%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	31	49	0,2	-3,6	-29,4	-43,8
Транснефть, ап	2,9	145 150	38%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	18	70	-0,7	-0,8	8,2	-17,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>3,7</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>24,3</b>	<b>119,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-10,6</b>	<b>-30,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,6	3 032	-6%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	11	0,9	7,3	19,3	42,0
Магнит	6,2	4 729	15%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	35	-0,3	0,8	9,9	38,1
М.Видео	1,6	682,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	3	0,2	3,6	73,5	31,5
Детский мир	1,1	118,7	24%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	7	-0,2	1,4	7,7	18,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,4</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>56</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>27,6</b>	<b>32,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	873,4	12%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	2	-0,2	2,6	21,1	14,3
ПИК	5,0	586,9	2%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	24	6	0,6	3,3	37,0	46,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,1</b>		<b>7%</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>8</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>29,1</b>	<b>30,4</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	21,4	4 726	2%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	35	63	-0,6	0,9	23,6	75,2
QIWI	1,0	1 282	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	1	0,6	-2,2	-2,4	8,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,7</b>		<b>2%</b>	<b>2,8</b>	<b>11,2</b>	<b>29,6</b>	<b>2,7</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,5</b>	<b>68</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>10,1</b>	<b>32,6</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
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	<b>0,0%</b>
15 октября 15:30	••	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка	октябрь	14,0	17,0	<b>10,1%</b>
15 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	825	845	<b>898</b>
15 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	10 550	10 976	<b>10 018</b>
15 октября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,136	0,501	<b>-3,818</b>
15 октября 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,365	-1,435	<b>-1,626</b>
15 октября 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,697	-0,962	<b>-7,240</b>
15 октября 19:00	••	Пром. производство в РФ, г/г	сентябрь	-5,9%	-7,2%	<b>-5,0%</b>
16 октября 12:00	•	ИПЦ в еврозоне (оконч.), г/г	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
16 октября 15:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	
16 октября 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 октября	Апроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Полус	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русарго	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
19 октября	Норникель	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
21 октября	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО 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	Полус	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	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
27 октября	X5 Retail Group	День инвестора
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТТК-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	Мосанерго	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	Мосанерго	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.

