



Цифры дня

56 пунктов

... Индекс ISM в промышленности США в августе показал максимум с ноября 2018 года (54,2 пункта в июле).

+15%

... Детский мир в августе увеличил выручку

- В середине недели на глобальных рынках сохраняются позитивные настроения
- Сегодня в ходе торгов, учитывая оптимистичные настроения на глобальных рынках, индекс МосБиржи способен протестировать отметку в 3000 пунктов и предпринять попытку вернуться в диапазон 3000-3050 пунктов.
- Стабильная ситуация на рынке энергоносителей и также консолидация валют развивающихся стран у уровней вчерашнего закрытия не дадут поводов для направленного движения в рубле в начале торгов
- Спрос на ОФЗ продолжает восстанавливаться на фоне отсутствия новых признаков эскалации геополитических рисков при сохранении оптимизма на внешних рынках

Корпоративные и экономические события

- Детский мир в августе увеличил выручку на 15,1%
- АФК Система и РКИФ полностью продают свои доли в Детском мире
- Highland Gold в I полугодии увеличила EBITDA на 11%, до \$96 млн
- Выручка НМТП по МСФО в 1 полугодии снизилась на 87% г/г
- Чистая прибыль Globaltrans за 1 полугодие 2020 г. снизилась на 41% г/г



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В середине недели на глобальных рынках сохраняются позитивные настроения. Росту индексов S&P 500 и Nasdaq до новых исторических максимумов способствует восходящая динамика акций технологического сектора во главе с Apple. Компания запросила у поставщиков как минимум 75 млн iPhone с технологией 5G, а Zoom на 30% повысила свой прогноз по выручке по итогам года. На рыночный сантимер повлияли и неплохие данные по деловой активности в секторе промышленности Европы. За исключением Испании и Франции PMI остались выше уровня в 50 пунктов, что сигнализирует о продолжении восстановления. Индекс менеджеров по закупкам в промышленности США (ISM) в августе составил 56 пунктов – максимум с ноября 2018 года (54,2 пункта в июле). Сохранить «бычий» настрой позволяет информация об успехах в разработке вакцины, которая может быть получена ранее озвученных сроков, и меры поддержки. На следующей неделе, вероятно, в Конгрессе США будут подвижки в принятии нового пакета стимулирования экономики, что благоприятно воспримут участники рынков. О необходимости новых фискальных стимулов вчера заявил министр финансов С. Мнучин. Сдержанность роста способна геополитика и усиление политической борьбы при приближении выборов президента США. В фокусе и динамика распространения коронавируса в мире. Пока же нивелировать опасения позволяет относительно неплохая макроэкономическая статистика, но PMI в сфере услуг Европы могут оказаться слабее, а в США рынок труда перестает выглядеть стабильно. Соответствующая статистика будет опубликована в четверг и пятницу.

Сегодня настроения на мировых рынках скорее позитивные. Азиатские фондовые площадки показывают смешанную динамику, а фьючерсы на индексы в США и Европе торгуются в зеленой зоне. Сегодня в центре внимания данные ADP по рынку труда США.

Товарные рынки

Данные по деловой активности в промышленности США за август также вышли сильными, что стало дополнительной поддержкой нефти. Предварительная статистика от API, как и ожидалось, показала сильное снижение по всем статьям из-за ураганов на прошлой неделе. Так, запасы сырой нефти сократились на 6,4 млн барр., бензинов на 5,8 млн барр., дистиллятов на 1,4 млн барр. Сегодня в фокусе официальные данные от Минэнерго, которые выйдут схожими. Для рынка нефти внешний фон пока складывается положительно. Но не стоит забывать про грядущую публикацию индексов PMI в секторе услуг: финальная оценка за август может оказаться хуже первоначальной из-за повторных ограничений в Европе ввиду вспышек коронавируса. Также фундаментально рынок нефти остаётся профицитным по предложению, здесь в фокусе растущая добыча в Америке и нарушение квот странами ОПЕК+. **Краткосрочно цены на нефть мы видим в коридоре 45-47 долл./барр., но риски снижения к 38-42 долл./барр. оцениваем как высокие** по мере ухудшения внешнего фона и переоценки потенциала восстановления мировой экономики и спроса на нефть.

Российский валютный рынок

Во вторник доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,7% и 0,8%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился нейтральный внешний фон.** Стабильная ситуация на рынке энергоносителей и также консолидация валют развивающихся стран у уровней вчерашнего закрытия не дадут поводов для направленного движения в рубле. В результате, в начале торгов ожидаем стабилизации пары доллар/рубль чуть выше 73,5 рубля. При этом в ходе торгов, в случае улучшения ситуации на рынке энергоносителей, национальная валюта может попытаться продолжить волну восстановления, что поспособствует отступлению доллара в район 73 рублей. **Отметим, что, на наш взгляд, в ближайшие сессии для американской валюты актуальным останется диапазон 72,5-75 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+0,3%) смог показать умеренный рост. Сильную динамику по итогам торгов продемонстрировали бумаги металлургического и горнодобывающего секторов. **Сегодня в ходе торгов, учитывая оптимистичные настроения на глобальных рынках, индекс МосБиржи способен протестировать отметку в 3000 пунктов и предпринять попытку вернуться в диапазон 3000-3050 пунктов.** Сегодня последний день с дивидендами торгуются акции Полиметалла.

Российский рынок облигаций

Российские рублевые госбумаги вчера продолжили коррекционный рост – доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 2 б.п. – до 5,21% годовых, 10-летних – на 2 б.п. – до 6,06% годовых. Отсутствие новых явных признаков эскалации геополитических рисков при сохранении оптимизма на внешних рынках вернуло спрос на ОФЗ, которые выглядели перепроданными. По-прежнему считаем доходность долгосрочных ОФЗ выше 6,0% привлекательной на фоне сохраняющегося нейтрального диапазона ставки ЦБ 5,0%-6,0%; **ожидаем достижения данного уровня (6,0%) по 10-летним ОФЗ в ближайшее время.**

Пользуясь возвращением спроса на ОФЗ, Минфин сегодня будет размещать сразу 2 выпуска – 6-летний флоутер (в объеме остатков) и классический 10-летний выпуск (на 33,7 млрд. руб.). Ожидаем, что спрос по-прежнему будет сосредоточен во флоутере, где основными покупателями остаются локальные инвесторы.

В сегменте евробондов вчера наблюдалось снижение доходностей практически по всем бенчмаркам суверенных бумаг EM вслед за UST: доходность американских 10-леток снизилась на 4 б.п. – до 0,67% годовых. Позитивные данные по макростатистике США несколько ослабили беспокойства инвесторов в необходимости новых масштабных программ QE и разгона инфляции. Доходность российского банчмарка снизилась вместе с рынком (-2 б.п. – до 2,38% годовых). По размеру кредитного спреда (170 б.п.) доходности российских бумаг выглядят справедливо; дальнейшая динамика останется в высокой зависимости от базовой кривой UST.

Корпоративные и экономические события

Детский мир в августе увеличил выручку на 15,1%

Ритейлер Детский мир в августе увеличил выручку на 15,1% в годовом выражении. Рост сопоставимых продаж (LfL) ускорился до 7,5% с 2,5% в первом полугодии. В июле выручка Детского мира увеличилась на 13,9%. Во II квартале выручка выросла на 2,9% (до 28,8 млрд рублей): падение продаж в апреле на 19,9% в условиях ограничений из-за COVID-19 было компенсировано ростом на 6,7% в мае и на 22,1% в июне. LfL-выручка Детского мира во II квартале выросла на 0,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ключевым драйвером роста общих продаж стали товары школьного сезона. Объем общих продаж школьных товаров вырос на 23,6%. Поддержку продолжают оказывать и результаты в онлайн сегменте, трансформация которого ускорилась в связи с пандемией. Товарооборот интернет-магазина и мобильного приложения Детского мира увеличился в 2,6 раза г/г. После публикации финансовых результатов первого полугодия компания заявляла о сохранении двузначных темпов роста выручки, что подтверждается результатами августа. Развитие онлайн сегмента будет также способствовать росту продаж.

Highland Gold в I полугодии увеличила EBITDA на 11%, до \$96 млн

Группа Highland Gold Mining (HGM) в I полугодии 2020 года увеличила EBITDA на 11%, до \$96,4 млн. Выручка Highland Gold в I полугодии выросла на 11%, до \$194,5 млн, за счет более высоких цен на драгметаллы. Совокупные денежные затраты (AISC) выросли на 24%, до \$966 на унцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Высокие цены на золото и ослабление рубля благоприятно сказались на финансовом результате. Однако рост выручки более чем компенсировал увеличение затрат, поэтому рентабельность по EBITDA осталась на уровне 50%. Чистая прибыль в I полугодии сократилась на 20%, до \$36,4 млн. На нее в числе прочего оказал влияние рост объема обязательств по отложенному налогу. Компания использовала дополнительные средства из открытых кредитных линий, чтобы создать запас ликвидности на фоне пандемии, что привело к увеличению чистого долга до \$280 млн (+12% с начала года). Его отношение к EBITDA выросло до 1,3х с 1,22х на начало года.

АФК Система и РКИФ полностью продают свои доли в Детском мире

ПАО АФК Система совместно с Российско-китайским инвестиционным фондом объявили о продаже своих долей в ПАО Детский мир. Сейчас доля АФК Система в ритейлере составляет 20,38%, РКИФ - 4,62%. В свободном обращении находится 69,36% акций. Всего в рамках процедуры ускоренного букбилдинга планируется продать 184 млн 750,001 тыс. акций Детского мира. После сделки будет сформирован новый состав совета директоров "Детского мира".

НАШЕ МНЕНИЕ: На фоне неплохих результатов ритейлера АФК Система решила воспользоваться моментом и выйти из капитала компании. Два предыдущих СПО Детского мира в ноябре прошлого и июне текущего года прошли с дисконтом соответственно около 6% и около 4% к рынку. Сейчас дисконт к текущей цене может составить порядка 5%, а цена размещения будет гораздо выше. Средства от продажи акций ритейлера Система направит в том числе на погашение долговых обязательств, что благоприятно скажется на ее финансовом положении. Отсутствие же мажоритарного акционера в структуре Детского мира также может позитивно отразиться на корпоративном управлении.

Выручка НМТП по МСФО в 1 полугодии снизилась на 87% г/г

НМТП опубликовал финансовую отчетность за 1 полугодие 2020 г., где выручка компании снизилась на 22% до 356,6 млн долл., по сравнению с 455,1 млн долл. за аналогичный период прошлого года. EBITDA снизилась на 87% г/г и составила 254,5 млн долл. Чистая прибыль упала на 87% до 84,7 млн долл. Рентабельность EBITDA составила 71,4% против 75,6% годом ранее. Грузооборот группы НМТП в I полугодии уменьшился на 9,4%, до 62,7 млн т., в том числе 50,8 млн тонн наливных и 11,8 млн тонн сухих грузов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала ожидаемо слабые результаты на фоне снижения объема грузоперевозок. Акции компании отреагировали снижением на результаты отчетности. Считаем, что показатели компании начнут восстанавливаться во втором полугодии 2020 года, по мере роста ВПП и деловой активности.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Globaltrans за 1 полугодие 2020 г. снизилась на 41% г/г

Выручка снизилась на 25% до 35,4 млрд руб., скорректированная выручка - на 16% до 28,9 млрд руб. Чистая прибыль Globaltrans за 1 полугодие 2020 г. снизилась на 41% до 7 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA упал на 27% до 14,7 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты GlobalTrans за первое полугодие оказались лучше ожиданий. Совет директоров компании также одобрил промежуточные дивиденды за 1 полугодие 2020 года в размере 46,55 рублей за акцию (суммарный объем 8,3 млрд руб.). Напомним, что компания готовится к листингу на МосБирже и планирует это сделать до конца 2020 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 975	0,3%	-1,8%	2,2%
Индекс РТС	1 275	1,3%	0,6%	3,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 259	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	127 860	0,3%		
США				
S&P 500	3 527	0,8%	2,4%	7,8%
Dow Jones (DJIA)	28 646	0,8%	1,4%	8,4%
Dow Jones Transportation	11 317	1,2%	1,7%	13,2%
Nasdaq Composite	11 940	1,4%	4,1%	11,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 527	0,8%	2,4%	8,1%
Европа				
EUROtop100	2 670	-0,2%	-1,9%	1,6%
Euronext 100	981	0,1%	-1,1%	2,8%
FTSE 100 (Великобритания)	5 862	-1,7%	-4,0%	-0,6%
DAX (Германия)	12 974	0,2%	-0,7%	5,4%
CAC 40 (Франция)	4 938	-0,2%	-1,4%	3,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 211	0,3%	-0,3%	3,6%
Taiex (Тайвань)*	12 660	-0,3%	-1,4%	6,5%
Kospi (Корея)*	2 347	-0,1%	-0,9%	-0,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 928	0,8%	-0,3%	0,4%
Bovespa (Бразилия)	102 168	2,8%	0,0%	-0,7%
Hang Seng (Китай)*	25 046	-0,6%	13,4%	1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 397	-0,4%	2,0%	2,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 985	0,2%	-0,2%	3,7%
MSCI				
MSCI World	2 467	0,5%	0,9%	7,0%
MSCI Emerging Markets	1 120	1,7%	0,1%	3,8%
MSCI Eastern Europe	216	0,9%	-1,0%	2,2%
MSCI Russia	613	1,3%	-0,2%	1,5%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	42,8	0,4%	-0,9%	6,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,8	0,3%	-1,1%	4,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	43,1	0,8%	-0,6%	7,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,9	0,7%	0,6%	6,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6709	0,2%	2,7%	4,5%
Никель (LME) spot, \$/т	15508	1,1%	4,2%	12,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1781	1,0%	3,0%	6,3%
Золото spot, \$/унц*	1965	-0,3%	0,5%	-0,6%
Серебро spot, \$/унц*	28,1	0,0%	2,2%	15,7%

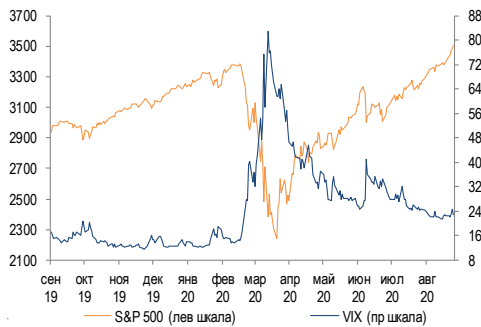
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	264,1	-0,9	-3,2	-3,0
S&P Oil&Gas	213,2	-1,0	-2,6	-1,2
S&P Oil Exploration	480,5	-0,3	-4,2	-7,1
S&P Oil Refining	406,6	2,8	3,2	7,1
S&P Materials	149,6	1,1	5,2	5,1
S&P Metals&Mining	662,1	1,0	0,8	8,3
S&P Capital Goods	662,5	1,0	1,2	9,3
S&P Industrials	97,5	0,7	0,3	12,3
S&P Automobiles	70,1	0,4	-0,5	12,3
S&P Utilities	296,1	-1,1	-1,4	-4,2
S&P Financial	416,4	0,2	0,7	4,4
S&P Banks	252,7	0,1	-0,6	2,9
S&P Telecoms	211,2	1,0	3,4	10,2
S&P Info Technologies	2 212,5	1,9	5,4	13,9
S&P Retailing	3 653	1,0	2,8	9,8
S&P Consumer Staples	672,2	0,1	1,5	4,7
S&P Consumer Discretionary	1 267,6	1,1	2,6	10,6
S&P Real Estate	224,2	-0,2	0,3	-0,3
S&P Homebuilding	1 399,2	2,9	-1,5	8,3
S&P Chemicals	684,7	3,1	3,0	7,2
S&P Pharmaceuticals	750,3	-1,3	-1,5	2,1
S&P Health Care	1 247,6	-1,0	0,2	1,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 095	0,1	0,7	4,5
Нефть и газ	6 889	-1,0	-3,5	0,2
Эл/энергетика	2 163	0,3	0,0	-3,1
Телекоммуникации	2 358	-0,7	-1,0	4,8
Банки	7 490	-0,6	-3,4	-0,8
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,37	0,0	-0,7	-1,1
Евро*	1,191	0,0	0,7	1,2
Фунт*	1,338	0,0	1,3	2,3
Швейц. франк*	0,911	-0,1	-0,2	0,8
Йена*	106,0	-0,1	0,0	-0,1
Канадский доллар*	1,306	0,0	0,6	2,5
Австралийский доллар*	0,736	-0,2	1,7	3,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,59	0,7	2,3	-0,6
EURRUB	87,70	0,1	1,7	-2,0
Бивалютная корзина	79,97	0,0	2,0	-1,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,079	-1,5	-1,3	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,133	0,2	-1,8	2,7
US Treasuries 10 yr	0,682	-2,3	-0,7	15,4
US Treasuries 30 yr	1,437	-3,7	2,4	24,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	-0,1	-0,1	-0,4
LIBOR 1M	0,157	0,0	-1,8	-1,0
LIBOR 3M	0,241	-1,5	-0,9	-2,7
EURIBOR overnight	-0,577	0,5	0,8	0,2
EURIBOR 1M	-0,522	-0,2	-0,4	-1,2
EURIBOR 3M	-0,477	0,0	1,1	-1,4
MOSPRIME overnight	4,330	-5,0	-7,0	-14,0
MOSPRIME 3M	4,640	-1,0	0,0	5,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-3,0	-4,5	-5,8
CDS High Yield (USA)	353	-14,1	-18,5	-80,8
CDS EM	162	-10,0	-17,9	-27,2
CDS Russia	91	0,0	-13,7	-8,8
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	4,9	2,1	0,0	-0,7%
Роснефть	5,1	-0,8	-0,1	-0,8%
Лукойл	68,4	-2,0	-2,5	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,0	-0,7	-0,1	-1,5%
Газпром нефть	21,3	1,4	0,3	0,0%
НОВАТЭК	148	1,4	-2,8	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	26,1	3,7	1,3	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	12,6	0,1	-0,1	-0,9%
НЛМК	21,0	0,9	0,4	-0,4%
ММК	6,8	-0,1	-0,2	-0,5%
Мечел ао	1,7	0,1	0,1	50,1%
Банки				
Сбербанк	12,1	2,0	-0,1	-0,5%
ВТБ ао	0,9	1,9	0,0	-5,3%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	1,8	0,0	2,8%
Магнит ао	14,7	-1,6	-0,4	15,3%

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

Рынки в графиках

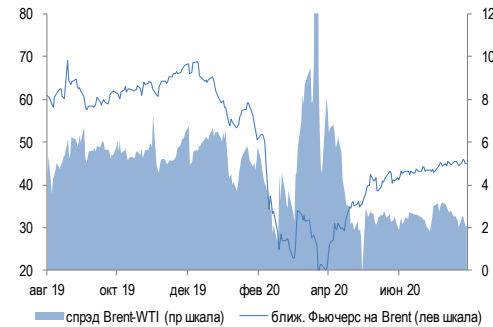
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока сохраняет инерцию к обновлению исторических пиков при поддержке корпоративных расходов и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски возврата коррекционных настроений в течение сентября ввиду роста признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

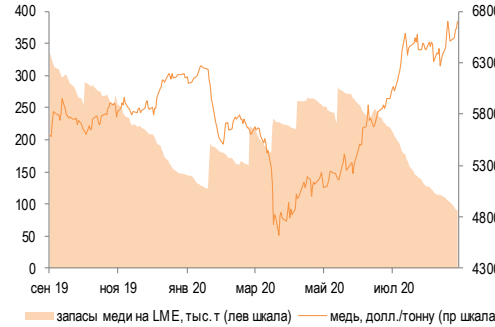
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается в диапазоне 45-50 долл./барр. на фоне растущих инфляционных ожиданий. Но завершение автомобильного сезона, рост добычи ОПЕК+ и в целом сложность экономической ситуации в мире вкупе с рисками второй волны коронавируса осенью заставляют нас опасаться возврата котировок к фундаментально оправданному диапазону: 38-42 долл./барр.

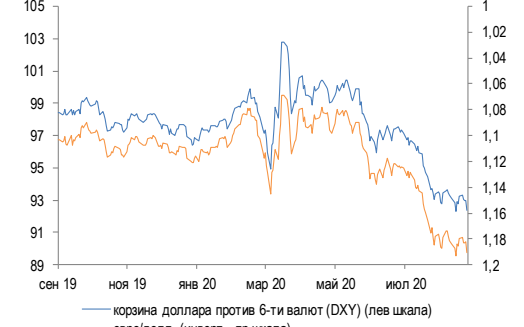
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены большинства основных промышленных металлов сохраняют тенденцию к росту, но ухудшение экономических условий сказывается негативно на их дальнейших перспективах. Возвращение котировок металлов на уровни до пандемии заставляет инвесторов искать поводы для дальнейшего роста при сохраняющихся геополитических и экономических рисках.

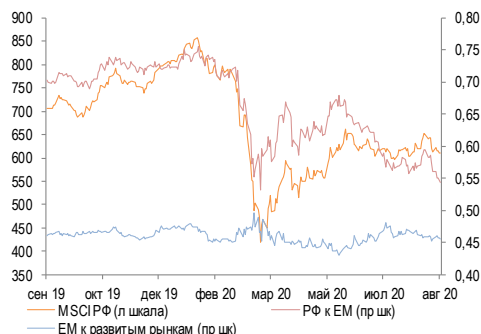
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD перешла к проторговке диапазона 1,15-1,20, сократив фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Текущие рыночные условия, несмотря на их некоторое ухудшения на фоне повышения экономических и геополитических рисков, пока оставляют пространство для теста пары отметки 1.20.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабляет свои позиции к MSCI EM на фоне роста санкционных рисков, игнорируя неплохую конъюнктуру рынка нефти. MSCI EM также ухудшает динамику относительно MSCI World, - глобальные инвесторы не предъявляют высокий интерес к развивающимся рынкам, позиционируясь под риск коррекции на рынках в случае торможения темпов роста мировой экономики.

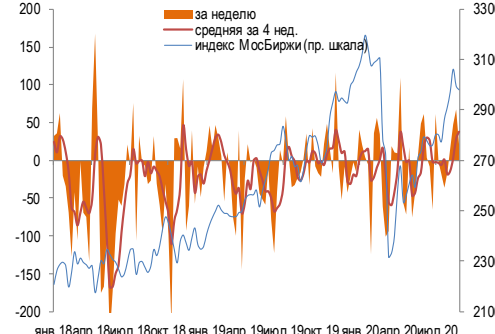
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у нижней границы зоны 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для ухудшения рынком относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

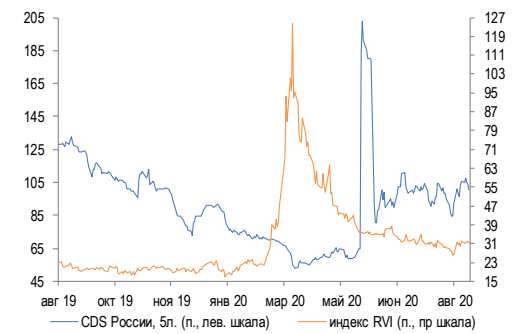
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 21 млн долл.

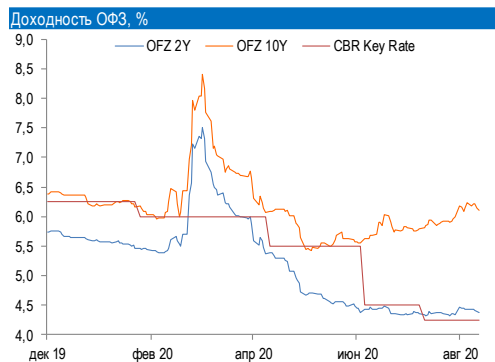
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

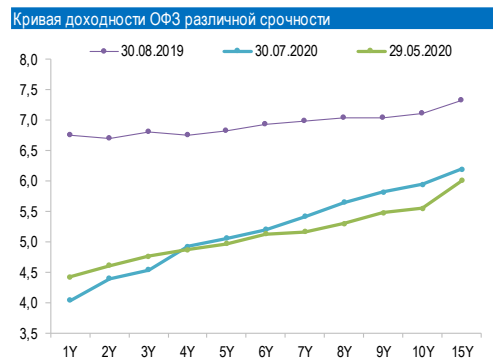
RVI и российские CDS начали несколько повышаться, отражая рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и сегментированного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



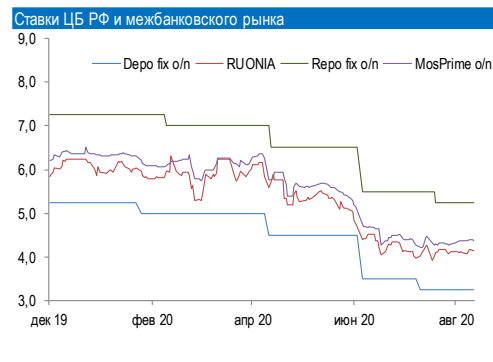
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 190 - 200 б.п. При доходности выше 6% годовых считаем длинные гособлигации интересными для покупки. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков, связанных с кризисом в Белоруссии.



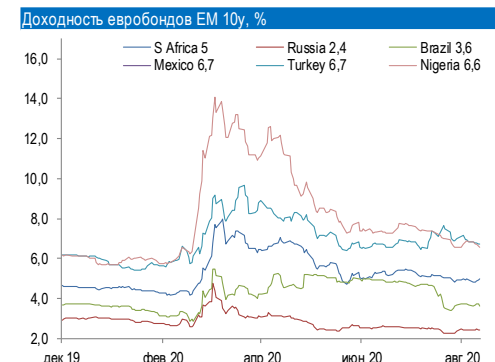
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



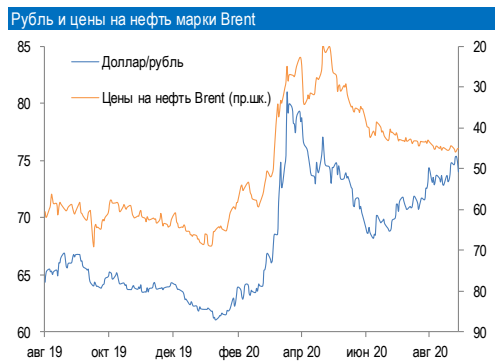
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



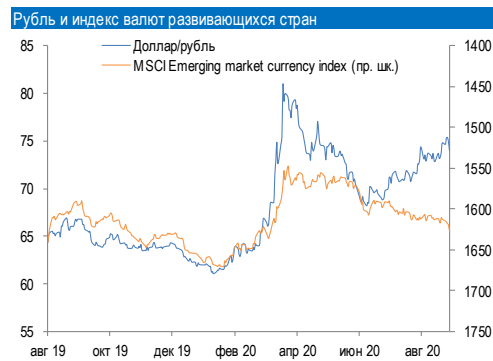
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia 29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.



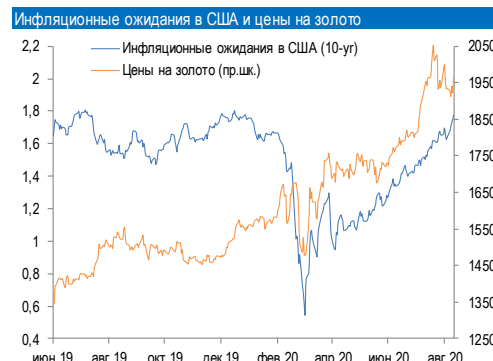
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на сохранение крепости рынка энергоносителей, рубль демонстрирует последнее время слабость ввиду опасений относительно ухудшения ситуации в Белоруссии и снижения интереса к активам развивающихся стран. В результате пара доллар/рубль пытается закрепиться выше отметки 70-75 рублей. В ближайшее время видим риск ухода доллара к следующей технической зоне сопротивления, району 76-77 руб.



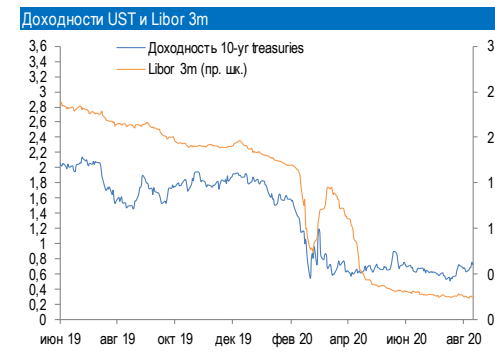
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Спроса на рискованные активы в конце августа сегментирован, что удерживает индекс валют развивающихся стран удерживать позиции в районе 1600-1620 пунктов. Ухудшение настроений на рынках, выглядящих перегретыми и недооцениваемыми экономическими рисками, способно привести к возобновлению негативной динамики валют EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавленность инфляц. процессов. Более высокая устойчивость к инфляции и низкие процентные ставки в среднесрочной и долгосрочной перспективе должны привести к снижению реальной доходности в США, что благоприятно для золота.



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 "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное 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 2020-2024, %		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	547,6	2 975	23%	1,5	6,3	11,1	0,9	-	-	22%	10%	-	17	84 129	0,3	-1,8	6,4	-2,3
Индекс РТС	-	1 275	-	1,5	6,3	11,3	0,9	-	-	22%	10%	-	27	-	1,3	0,6	-0,3	-17,7
Нефть и газ																		
Газпром	59,3	184,2	28%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	25	8 815	1,8	-1,1	-8,8	-28,2
Новатэк	45,6	1 106,0	19%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	28	1 177	0,3	-2,8	3,8	-12,4
Роснефть	53,9	373,9	22%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	28	1 327	0,2	-4,8	-3,4	-16,9
Лукойл	46,6	4 949	27%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	29	6 370	-0,8	-5,2	-8,4	-19,8
Газпром нефть	20,5	318,0	25%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	19	335	0,0	-0,5	-7,8	-24,3
Сургутнефтегаз, ао	17,9	36,9	29%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	30	1 257	0,4	-1,1	-8,4	-27,0
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,2	21%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	582	0,1	-2,2	4,5	-1,3
Татнефть, ао	16,3	549,5	38%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	32	1 719	0,3	-3,8	-1,9	-27,7
Татнефть, ап	1,1	531,2	26%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	30	306	-0,3	-3,1	1,0	-27,6
Башнефть, ао	3,5	1 730	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	18	9	0,0	-0,8	-5,3	-10,4
Башнефть, ап	0,5	1 332	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	18	57	-0,4	-0,8	-8,3	-22,7
Всего по сектору	269,0		26%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	24,8	1 996	0,1	-2,4	-3,9	-19,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,8	227,6	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	27	8 522	0,7	-0,2	7,4	-10,6
Сбербанк, ап	3,0	217,2	13%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	22	964	0,8	0,1	12,8	-4,9
ВТБ	6,4	0,0361	23%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	24	880	2,0	0,6	-3,0	-21,4
БСП	0,3	44,2	36%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	19	15	-0,5	1,0	9,0	-21,6
МосБиржа	4,3	137,5	9%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	29	1 517	-0,3	-4,2	19,0	27,6
АФК Система	2,8	21,6	-8%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	32	1 198	1,1	1,1	33,3	42,0
Всего по сектору	83,5		16%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	25,3	13 096	0,6	-0,3	13,1	1,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,9	19 930	27%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	34	7 506	2,8	0,5	-10,3	4,3
РусАл	6,5	32	35%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	24	223	2,9	-2,1	11,9	2,5
АК Агреса	6,8	68,3	5%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	26	1 323	3,2	1,6	0,0	-19,1
НЛМК	13,1	161,3	-16%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	1 451	4,4	0,4	16,7	12,2
ММК	5,8	38,3	19%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	26	457	1,3	-3,3	-7,9	-8,6
Северсталь	10,8	946,4	13%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	23	1 247	1,7	-1,7	0,1	0,9
ТМК	0,8	58,8	-3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	16	10	0,5	0,3	-1,0	1,4
Полус Золото	32,6	17 868	10%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	41	5 392	-1,2	-0,7	60,4	151,5
Полиметалл	13,1	2 049,3	7%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	38	2 689	3,6	5,7	46,6	113,6
Всего по сектору	132,5		11%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	28,3	20 297	2,1	0,1	13,0	28,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 844	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	17	45	-1,8	-0,8	-3,9	22,0
ФосАгро	4,8	2 734	8%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	18	254	-1,1	-1,3	-3,0	13,5
Всего по сектору	8,0		2%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	17,9	299	-1,5	-1,0	-3,5	17,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	97,3	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	246	0,7	0,4	15,2	24,2
МТС	9,2	339,5	12%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	18	1 402	1,1	-1,5	3,9	10,6
Всего по сектору	13,6		8%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	20	1 648	0,9	-0,6	9,6	17,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,915	22%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	21	27	-0,3	-1,0	-7,8	-0,8
Юнипро	2,3	2,736	4%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	19	480	1,4	0,8	-1,8	-1,6
ОГК-2	1,1	0,735	16%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	95	-1,2	-3,1	0,9	30,6
ТГК-1	0,6	0,012	12%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	26	27	1,0	-1,8	-12,0	-10,1
РусГидро	4,3	0,738	12%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	31	509	1,0	0,7	4,5	32,8
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,424	47%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	30	3 053	4,0	1,7	7,3	7,6
Россети, ао	4,0	1,485	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	36	207	2,2	-1,7	-13,5	7,3
Россети, ап	0,1	2,041	-27%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	19	1,6	-1,2	-15,8	25,3
ФСК ЕЭС	3,4	0,198	8%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	23	205	0,9	-0,5	7,3	-1,6
Мосэнерго	1,1	2,098	5%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	26	31	1,4	1,2	-3,4	-7,2
Всего по сектору	25,1		8%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	28,5	4651,6	1,2	-0,5	-3,4	8,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	82,1	4%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	33	631	1,4	-1,0	-2,7	-20,6
Транснефть, ап	3,0	140 300	37%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	21	335	1,9	-0,9	1,6	-20,6
Всего по сектору	4,2		20%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	27,0	965,9	1,7	-1,0	-0,5	-20,6
Потребительский сектор																		
Х5	9,7	2 622	8%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	31	721	-1,9	-7,9	20,3	22,8
Магнит	6,2	4 498	21%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	2 470	0,5	-3,1	15,3	31,3
Лента	1,4	203,7	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	39	0,0	-1,2	30,5	6,1
М.Видео	1,4	572,5	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	169	1,7	-0,1	44,9	10,4
Детский мир	1,1	113,8	25%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	28	969	-2,5	-6,7	16,1	13,8
Всего по сектору	19,8		18%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	33	4367	-0,4	-3,8	25,4	16,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	789,0	24%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	29	124	1,1	1,6	30,2	3,3
ПИК	4,7	525,2	11%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	123	3,8	5,8	38,6	31,2
Всего по сектору	5,8		18%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	27	247	2,4	3,7	34,4	17,2
Прочие сектора																		
Яндекс	23,8	5 033	-14%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	29	18 419	-1,1	-0,4	77,4	86,6
QIWI	1,1	1 300	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	160	-2,4	-6,7	31,1	9,7
Всего по сектору	26,2		-14%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	31,4	18 619	-1,6	-2,9	40,8	37,6

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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 Сентябрь 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	52,5	52,8	53,1
1 Сентябрь 9:00	●	PMI в промышленности России	август	48,9	48,4	51,1
1 Сентябрь 10:15	●	PMI в промышленности Испании	август	53,0	53,5	49,9
1 Сентябрь 10:45	●●	PMI в промышленности Италии	август	52,0	51,9	53,1
1 Сентябрь 10:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	август	49,0	49,0	49,8
1 Сентябрь 10:55	●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	август	53,0	53,0	52,2
1 Сентябрь 10:55	●	Безработица в Германии, %	август	6,4%	6,4%	6,4%
1 Сентябрь 11:00	●	Безработица в Италии, %	август	н/д	9,3%	9,7%
1 Сентябрь 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	август	51,7	51,7	51,7
1 Сентябрь 11:30	●	PMI в промышленности Великобритании	август	55,3	55,3	55,2
1 Сентябрь 12:00	●	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	август	0,8%	1,2%	0,4%
1 Сентябрь 16:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	август	53,6	53,6	53,1
1 Сентябрь 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	август	54,0	54,2	56,0
1 Сентябрь 17:00	●●●	Расходы на строительство в США, м/м	июль	0,7%	-0,7%	0,1%
2 Сентябрь 9:00	●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	0,5%	-1,6%	
2 Сентябрь 15:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	1 250	167	
2 Сентябрь 16:45	●●●	ISM Нью-Йорка	август	н/д	807,8	
2 Сентябрь 17:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	июль	4,0%	6,2%	
2 Сентябрь 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,689	
2 Сентябрь 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,583	
2 Сентябрь 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,388	
2 Сентябрь 21:00	●●●	"Бежевая" книга (обзор ФРС состояния регионов)	-			
3 Сентябрь 4:45	●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	54,1	
3 Сентябрь 9:00	●	PMI в секторе услуг России	август	н/д	58,5	
3 Сентябрь 10:15	●	PMI в секторе услуг Италии	август	48,0	51,9	
3 Сентябрь 10:45	●●●	PMI в секторе услуг Испании	август	н/д	51,6	
3 Сентябрь 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	август	51,9	51,9	
3 Сентябрь 10:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	август	50,8	50,8	
3 Сентябрь 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	август	50,1	50,1	
3 Сентябрь 11:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании	август	60,1	60,1	
3 Сентябрь 12:00	●●●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	1,5%	5,7%	
3 Сентябрь 16:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	август	54,7	54,7	
3 Сентябрь 15:30	●	Торговый баланс в США, млрд долл.	июль	-52,3	-50,7	
3 Сентябрь 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	14535	
3 Сентябрь 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	965	1006	
3 Сентябрь 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	август	57,1	58,1	
4 Сентябрь 9:00	●	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	6,2%	27,9%	
4 Сентябрь 10:30	●	PMI в стройсекторе Италии	август	н/д	51,0	
4 Сентябрь 10:30	●●	PMI в стройсекторе Франции	август	н/д	49,4	
4 Сентябрь 10:30	●●	PMI в стройсекторе Германии	август	н/д	47,1	
4 Сентябрь 10:30	●●	PMI в стройсекторе еврозоны	август	н/д	48,9	
4 Сентябрь 11:30	●●	PMI в стройсекторе Великобритании	август	н/д	58,1	
4 Сентябрь 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	1 550	1 763	
4 Сентябрь 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	август	9,9%	10,2%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за август
2 сентября	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (0,4 долл./акцию)
3 сентября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
4 сентября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (15,44 руб./акцию)
7 сентября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 мес 2020г.
10 сентября	Алроса	Результаты продаж за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
16 сентября	Русагро	Последний день торгов с дивидендами (0,19 долл./акцию)
25 сентября	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акцию)
1 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акцию)
1 октября	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (18,70 руб./акцию)
1 октября	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,000773 руб./акцию)
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
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)
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)

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

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский		
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+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.

