



Цифры дня
\$656 млн.

... Составила EBITDA Северстали в 3 кв. 2020г. – рентабельность 35%

787 тыс. чел.

... число новых обращений за пособиями по безработице в США продолжает снижаться

- На мировых фондовых рынках продолжает преобладать волатильность, которая связана с динамикой распространения коронавируса, перспективами пакета поддержки экономики США и президентскими выборами
- Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2770-2820 пунктов. В условиях повышенной неопределенности и ситуации на глобальных рынках надеяться на ощутимый рост скорее не стоит, весьма вероятно преобладание коррекционных настроений
- Сегодня утром давление на национальную валюту могут оказать ситуация на рынке энергоносителей, а также некоторое снижение валют развивающихся стран
- Сегодня важным для рынка облигаций будет решение ЦБР по ключевой ставке. ПСБ проведет сбор заявок на 3-летние облигации

Корпоративные и экономические события

- EBITDA MMK в III квартале выросла на 55%, лучше прогноза
- EBITDA Северстали в III квартале выросла на 31%, до \$656 млн
- Polymetal в III квартале увеличил производство на 7%, до 477 тыс. унций золотого эквивалента
- Полюс в III квартале увеличил производство на 2%, до 771 тыс. унций золота



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

На мировых фондовых рынках продолжает преобладать волатильность, которая связана с динамикой распространения коронавируса, перспективами пакета поддержки экономики США и президентскими выборами.

Число зараженных Covid-19 в Европе и других странах продолжает расти и обновляет рекорды по числу выявленных случаев и госпитализаций в сутки. Сложная ситуация в Испании и Германии может заставить власти прибегнуть к более жестким решениям, чтобы сдержать распространение инфекции.

Обсуждение мер поддержки экономики США продолжается. В течение недели инвесторы получали противоречивые сигналы о судьбе стимулов, но вероятность их одобрения до выборов остается невысокой.

На политическом фронте вчера состоялся третий (последний) раунд дебатов между Д. Трампом и Дж. Байденом, который отличался большей конструктивностью чем предыдущие. Результаты выборов могут оказаться достаточно непредсказуемыми. Судя по опросам Д. Трамп уступает, но ситуация может измениться. Что касается ключевых американских индексов, то им удалось завершить торги ростом в пределах 0,2-0,5%. Поддержку оказала статистика по числу новых обращений за пособиями по безработице: 787 тыс. при консенсусе в 870 тыс., что сигнализирует о постепенном восстановлении рынка труда.

Настроения на фондовых рынках в конце недели скорее нейтральные. Большинство азиатских индексов торгуется в небольшом плюсе, фьючерсы на американские индексы около нуля. Сегодня существенное влияние на сантимент способны оказать предварительные данные деловой активности в Европе и США, которые должны учитывать негативное влияние второй волны пандемии. На этом фоне не исключаем возвращение коррекционных настроений на глобальные рынки.

Товарные рынки

В четверг цены на нефть марки Brent тестировали середину нашего целевого диапазона 40-43 долл./барр., однако к концу дня сумели вернуться выше при поддержке улучшения общерыночных настроений и оказавшегося лучше ожиданий блока статистики по США. Мы ждем, что и в пятницу нефтяные котировки останутся в заложниках настроений на глобальных рынках и экономических новостей – в фокусе предварительные страновые PMI, а также данные по числу активных буровых установок в США. **Наш консервативный взгляд на рынок нефти и целевой ориентир по Brent сохраняем, риски усиления давления на котировки и новых попыток ухода их в 40-41 долл./барр. оцениваем сегодня как умеренные.**

Российский валютный рынок

В четверг доллар к рублю снизился на 0,2%, евро потерял 0,5%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Давление на национальную валюту могут оказать ситуация на рынке энергоносителей, а также некоторое снижение валют развивающихся стран. Нивелировать внешний негатив может подготовка экспортеров к пику налоговых выплат, приходящемуся на следующий понедельник, что поддержит спрос на рублевую ликвидность. На таком фоне в начале сессии ожидаем стабилизации рубля у уровней вчерашнего закрытия. В результате пара доллар/рубль удержит позиции чуть выше 76,5 рубля. **В ходе торгов поддержка внутренних факторов будет слабеть, что, при ухудшения внешней конъюнктуры, к вечеру может создать предпосылки для ослабления рубля.** В этом случае к концу дня доллар предпримет попытку выхода в район 77 рублей.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+0,6%) вернулся к росту, отыграв просадку предыдущего дня. Лучше рынка после публикации финансовых результатов выглядели акции металлургов, девелоперы (ЛСР: +4,9%) благодаря продлению программы ипотеки с господдержкой, а также отдельные истории из внутренних секторов (ВТБ: +3,1%, Аэрофлот: +2,0%, Русгидро: +1,8%). **Сегодня, по нашему мнению, индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 2770-2820 пунктов.** В условиях повышенной неопределенности и ситуации на глобальных рынках надеяться на ощутимый рост скорее не стоит, весьма вероятно преобладание коррекционных настроений. В центре внимания заседание Банка России, но сюрпризов от регулятора не ждем, ключевая ставка сохранится на текущем уровне.

Российский рынок облигаций

В четверг ОФЗ продолжили торговаться в узком боковом диапазоне, доходность 10-летних ОФЗ сместилась вверх на 1 б.п., до 5,98% годовых. Рост заболеваемости Covid-19 в мире, риск снижения нефтяных цен, задержка с принятием новых стимулов в США, а также ускорение инфляции в РФ в ближайшее время могут способствовать уходу 10-летнего бенчмарка выше 6,0% годовых.

Сегодня важным для рынка будет решение ЦБР по ставке и комментарий регулятора о возможных решениях на ближайших заседаниях. Консенсус прогноз Bloomberg, а также доходность 1-летних ОФЗ за последний месяц сместились вверх на 25 б.п., закладывая ожидания сохранения ключевой ставки на уровне 4,25% на горизонте года.

В корпоративном сегменте отметим успешно прошедший вчера сбор заявок на облигации Санкт-Петербурга в объеме 30 млрд руб. Ставка купона установлена в размере 6,05% на 6,5 лет при первоначальном ориентире 6,15 – 6,25% годовых. Сегодня ПСБ проведет сбор заявок на 3-летние облигации.

Корпоративные и экономические события

ЕБИТДА ММК в III квартале выросла на 55%, лучше прогноза

Показатель ЕБИТДА группы ММК по итогам III квартала вырос на 55% по сравнению со II кварталом, до \$350 млн. Выручка увеличилась на 23,4%, до \$1,565 млрд, что выше среднего прогноза в \$1,563 млрд. FCF в июле-сентябре составил \$335 млн против минус \$18 млн во II квартале.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания смогла показать сильные финансовые результаты благодаря росту объемов продаж и мировых цен на сталь, а также завершению реализации капитальных ремонтов. Улучшение рыночной конъюнктуры позволило увеличить свободный денежный поток, который в полном объеме будет направлен на дивиденды за третий квартал (2,391 руб. /акция – дивдоходность 6%). Мы позитивно оцениваем результаты компании, но в 4кв. ситуация может измениться в связи с пандемией. Также заставляет осторожно смотреть на перспективы акций ММК потенциальное изменение состава индекса MSCI 10 ноября.

Polymetal в III квартале увеличил производство на 7%, до 477 тыс. унций золотого эквивалента

Производство Polymetal в III квартале выросло на 7% г/г, составив 477 тыс. унций в золотом эквиваленте. Производство за 9 месяцев 2020 года достигло 1,2 млн унций, увеличившись на 5%. Выручка за III квартал выросла на 35%, до \$884 млн на фоне высоких цен на золото и серебро, а также увеличения объемов продаж. Выручка за 9 месяцев повысилась на 26%, составив \$2,02 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания сохранила прогноз по производственному плану на 2020 год в объеме 1,5 млн унций в золотом эквиваленте, но, учитывая показатели за 9 мес. и даже сезонное снижение, Полиметалл весьма вероятно сможет продемонстрировать результаты выше. Мы сохраняем позитивный взгляд на перспективы цен на золото, что продолжит оказывать поддержку золотодобывающим компаниям.

ЕБИТДА Северстали в III квартале выросла на 31%, до \$656 млн

Показатель ЕБИТДА Северстали в III квартале увеличился на 31% к предыдущему кварталу, до \$656 млн, сообщила компания. Свободный денежный поток (FCF) Северстали за отчетный период составил \$382 млн (\$190 млн кварталом ранее). Коэффициент чистый долг/ЕБИТДА составил 0,77х. Выручка компании повысилась на 18%, до \$1,875 млрд, при среднем прогнозе в \$1,892 млрд (прирост на 19%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Сильный квартал для компании. Рентабельность по ЕБИТДА составила 35%, что является максимальным значением в отрасли. Среди факторов роста улучшение конъюнктуры, цен, спроса. Северсталь не снижала размер выплат по дивидендам с начала года и по итогам 3 кв. рекомендует 37,34 руб./акция. (дивдоходность 3,6%). Гибкий подход к экспорту и поставкам на внутренний рынок при высоком уровне продукции с добавленной стоимостью в структуре продаж делают акции компании привлекательными для инвестиций и позволяют рассчитывать на сохранение хороших результатов. При этом, учитывая сезонный спад на внутреннем рынке и ситуацию с Covid-19 результаты 4кв. могут оказаться несколько слабее.

Полюс в III квартале увеличил производство на 2%, до 771 тыс. унций золота

Общий объем производства Полюс в III квартале 2020 года составил 771 тыс. унций золота. Это на 2% больше результата г/г и на 12% кв./кв. По итогам 9 месяцев производство Полюса подросло на 1% г/г, составив 2,056 млн унций. Компания подтверждает прогноз на весь 2020 год в объеме около 2,8 млн унций золота.

НАШЕ МНЕНИЕ: По оценке Полюса выручка от продаж золота в III квартале составила \$1,444 млрд, что подразумевает рост на 36% г/г. Высокие цены на золото играют на руку золотодобытчикам, которые сохраняют высокие объемы производства. Опасения негативного влияния пандемии на производственные активы Полюс, которые имели место в первой половине года, не оправдались. Сохраняем позитивный взгляд на акции компании.

Корпоративные и экономические события

РусГидро за 9 месяцев увеличила производство электроэнергии на 13,7%

В январе-сентябре 2020 г. РусГидро увеличила производство электроэнергии на 13,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 112,7 млрд кВт*ч, сообщила компания. Данные приведены с учетом выработки Богучанской ГЭС (входит в СП РусГидро и РусАла). Производство ГЭС и ГАЭС РусГидро выросло на 17,2%, до 79,9 млрд кВт*ч. Выработка тепловых станций составила 19,4 млрд кВт*ч (+2,7%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания увеличила производство электроэнергии, несмотря на слабую конъюнктуру рынка и снижения потребления электроэнергии. На результаты РусГидро в январе-сентябре оказали влияние приток воды в основные водохранилища ГЭС Волжско-Камского каскада, Сибири и Дальнего Востока, который был выше среднегодовое значений, а также рост электропотребления на 3,9% на Дальнем Востоке. Мы позитивно оцениваем операционные результаты компании и считаем, что они окажут поддержку финансовым показателям в 3 квартале. В целом новость отражена в котировках, рекомендуем держать акции РусГидро с целевой ценой 0,726 руб./акция.

Самолет рассматривает возможность SPO через 12-18 месяцев

Девелопер Самолет рассматривает возможность SPO через 12-18 месяцев, сообщила компания. Ранее в компании отмечали, что среднесрочной задачей Самолета в новом статусе публичной компании будет доведение доли акций в свободном обращении до 30-40%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Улучшение ситуации на рынке недвижимости, при наличии стабильной ситуации на рынках капитала, создают предпосылки для успешного IPO Самолета и последующего увеличения доли акций в свободном обращении для улучшения ликвидности. Мы позитивно оцениваем возможное размещение Самолета. На наш взгляд, у инвесторов появится еще одна интересная бумага в секторе недвижимости для инвестирования на долгосрочную перспективу. По нашим оценкам, стоимость акционерного капитала составит 60,7 млрд руб.

Руснефть построит завод по производству СПГ на площадке Восток Ойле

Завод будет производить 30-50 млн тонн СПГ. Компания также построит морской порт на Таймыре для перевалки нефти (100 млн тонн), угля (50 млн тонн) и СПГ (до 50 млн тонн). Сроки реализации проекта пока не опубликованы.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ограниченная возможность добычи нефти в рамках соглашения ОПЭК+ и опасения относительно дальнейшего роста спроса на нефть, вынуждает нефтегазовые компании искать другие пути для реализации инвестиционной программы и диверсификации выручки. Строительство терминала СПГ обеспечит необходимую загрузку морского порта, который и так необходимо строить для перевалки нефти и угля. Реализация проекта также дает импульс для развития северного морского пути, успех развитие которого и зависит напрямую от добычи и переработки газа.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 803	0,6%	-0,5%	-3,9%
Индекс РТС	1 155	1,0%	2,0%	-3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 143	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 110	0,1%		
США				
S&P 500	3 453	0,5%	-0,9%	6,7%
Dow Jones (DJIA)	28 364	0,5%	-0,5%	6,0%
Dow Jones Transportation	11 749	0,2%	-2,0%	5,9%
Nasdaq Composite	11 506	0,2%	-1,8%	8,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 449	0,5%	-0,8%	4,5%
Европа				
EUROtop100	2 598	0,0%	-0,7%	-1,2%
Euronext 100	973	-0,2%	-0,1%	1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	5 786	0,2%	-0,8%	-1,9%
DAX (Германия)	12 543	-0,1%	-1,3%	-0,8%
CAC 40 (Франция)	4 851	-0,1%	0,3%	1,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 555	0,3%	0,6%	1,4%
Taiex (Тайвань)*	12 902	-0,1%	1,2%	0,8%
Kospi (Корея)*	2 364	0,4%	1,0%	2,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 796	-1,0%	-0,1%	1,0%
Bovespa (Бразилия)	101 918	1,4%	2,9%	6,5%
Hang Seng (Китай)*	24 946	0,6%	12,9%	5,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 318	0,2%	-0,5%	1,2%
BSE Sensex (Индия)*	40 686	0,3%	1,8%	8,0%
MSCI				
MSCI World	2 421	0,1%	-0,8%	5,0%
MSCI Emerging Markets	1 137	-0,1%	1,1%	5,5%
MSCI Eastern Europe	212	0,1%	0,9%	2,2%
MSCI Russia	548	0,9%	1,9%	-3,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,5	1,6%	-1,2%	2,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,8	-0,1%	0,2%	2,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,5	-0,2%	-0,8%	1,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,4	-0,3%	-1,4%	1,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6907	-1,0%	2,5%	1,5%
Никель (LME) spot, \$/т	15784	-0,4%	2,7%	8,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1834	0,0%	-0,3%	5,6%
Золото spot, \$/унц*	1905	0,1%	0,3%	2,2%
Серебро spot, \$/унц*	24,6	-0,4%	1,9%	8,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	231,2	4,2	-1,2	1,0
S&P Oil&Gas	180,0	5,0	-5,2	-0,6
S&P Oil Exploration	398,3	2,4	-3,3	-3,1
S&P Oil Refining	413,1	0,5	-0,2	6,7
S&P Materials	147,8	0,7	-0,1	8,4
S&P Metals&Mining	683,5	1,3	0,7	8,5
S&P Capital Goods	683,0	0,8	-0,2	7,3
S&P Industrials	115,7	3,4	8,7	22,5
S&P Automobiles	86,4	4,6	11,8	25,9
S&P Utilities	328,4	1,5	2,0	13,1
S&P Financial	418,0	1,9	0,8	8,2
S&P Banks	254,8	3,5	2,4	11,0
S&P Telecoms	202,4	0,9	1,0	7,0
S&P Info Technologies	2 086,0	-0,5	-2,4	7,2
S&P Retailing	3 454	-0,4	-3,7	6,0
S&P Consumer Staples	670,6	-0,2	-1,3	4,7
S&P Consumer Discretionary	1 238,9	0,0	-2,5	6,5
S&P Real Estate	219,3	-0,8	-2,4	4,2
S&P Homebuilding	1 352,3	-4,0	-9,9	0,8
S&P Chemicals	678,3	0,6	-0,3	4,5
S&P Pharmaceuticals	730,5	1,0	-0,3	0,2
S&P Health Care	1 251,1	1,5	0,5	5,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 038	0,6	1,4	3,5
Нефть и газ	6 292	-0,2	-0,8	-3,7
Эл/энергетика	2 117	1,6	1,2	-3,4
Телекоммуникации	2 244	0,1	-0,6	-5,4
Банки	7 325	2,0	-0,7	-6,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,03	0,1	-0,7	-1,4
Евро*	1,180	-0,2	0,7	1,2
Фунт*	1,306	-0,2	1,1	2,6
Швейц. франк*	0,908	-0,1	0,8	1,8
Йена*	104,7	0,1	0,6	0,6
Канадский доллар*	1,315	-0,1	0,3	1,8
Австралийский доллар*	0,711	-0,2	0,3	0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,59	0,2	2,0	-0,6
EURRUB	90,49	0,1	0,7	-0,7
Бивалютная корзина	82,88	0,0	1,1	-0,1

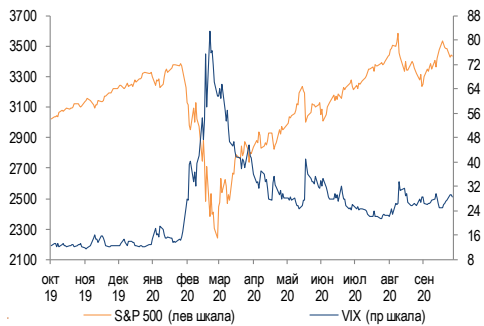
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,081	-0,8	-1,0	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,149	0,2	0,6	1,1
US Treasuries 10 yr	0,848	2,5	10,2	17,6
US Treasuries 30 yr	1,668	3,3	13,9	25,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	0,0	0,0	-0,2
LIBOR 1M	0,148	0,5	0,2	-0,4
LIBOR 3M	0,209	0,1	-2,1	-1,4
EURIBOR overnight	-0,584	0,0	0,1	-0,3
EURIBOR 1M	-0,539	-0,1	-0,4	-0,6
EURIBOR 3M	-0,507	0,2	0,4	0,1
MOSPRIME overnight	4,510	2,0	3,0	8,0
MOSPRIME 3M	4,650	0,0	0,0	3,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	0,1	0,6	-0,3
CDS High Yield (USA)	375	-1,0	1,1	-15,6
CDS EM	203	0,1	-1,7	-45,1
CDS Russia	92	0,0	-5,1	-33,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,2	0,7	0,1	-1,4%
Роснефть	5,0	-0,4	0,1	-0,8%
Лукойл	54,8	2,2	1,9	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,3	0,1	0,1	-1,2%
Газпром нефть	18,0	0,6	0,4	-2,1%
НОВАТЭК	136	0,1	0,3	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,8	-0,6	2,4	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	13,1	0,7	1,0	-0,8%
НЛМК	22,2	1,0	1,4	-1,4%
ММК	6,1	0,2	0,5	-2,0%
Мечел ао	1,4	0,1	0,1	49,7%
Банки				
Сбербанк	10,9	-0,5	0,6	-1,1%
ВТБ ао	0,8	4,4	0,1	-4,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,3	0,1	0,2	-0,6%
Магнит ао	14,8	1,3	0,8	14,8%

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

Рынки в графиках

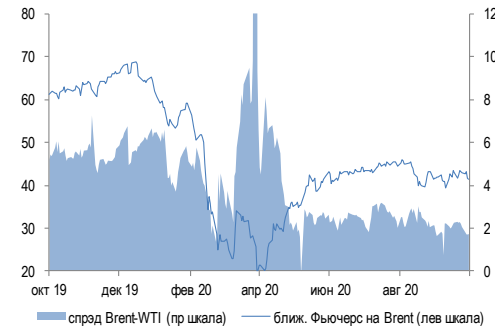
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на неплохой старт сезона отчетности и ожидания нового пакета стимулов, индекс S&P500 начинает вновь смотреться уязвимо. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике, перспектив ужесточения некоторых карантинных мер в условиях непреодоленной пандемии коронавируса и приближения президентских выборов.

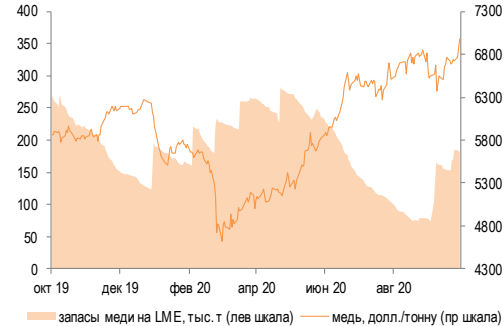
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

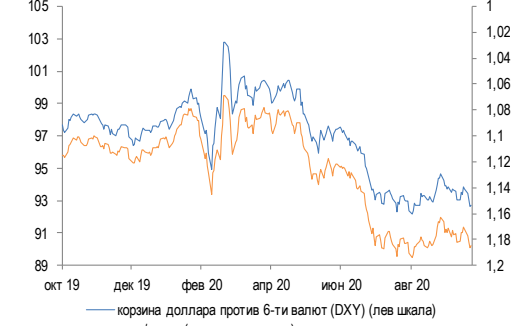
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы вернулись к росту. «Фактор Китая» позволили выйти на многомесячные максимумы меди, алюминию и никелю. Причем поддержку меди оказывают возможные забастовки на добывающих предприятиях Ю. Америки. При этом ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах.

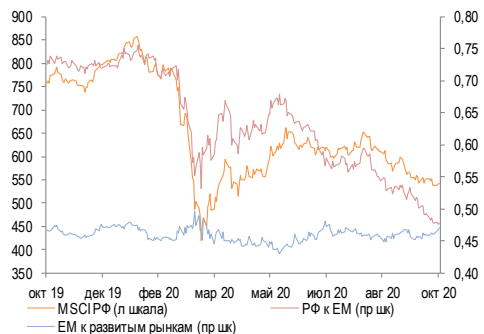
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. Локально пара вновь начинает тяготеть к тесту верхней его границы на фоне ослабления позиций доллара, вызванных ожиданиями принятия стимулов в США, а также более конструктивной позицией Великобритании и ЕС в переговорах по Brexit. Тем не менее, среднесрочно по-прежнему смотрим на евро консервативно, ввиду слабости деловой активности в Европе, остающейся неясности по Brexit и сложной ситуации в мировой экономике.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

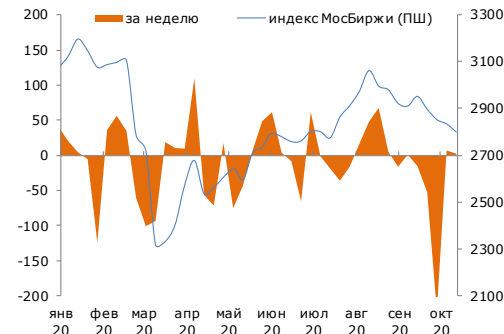
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

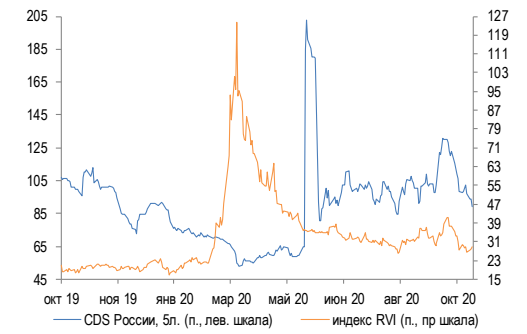
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

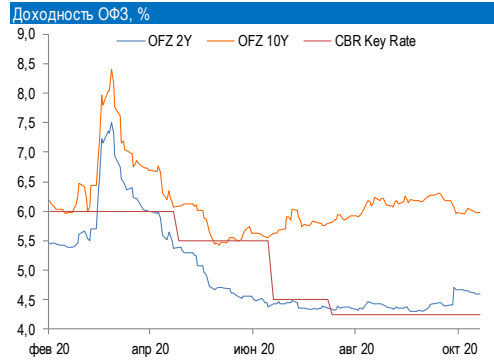
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

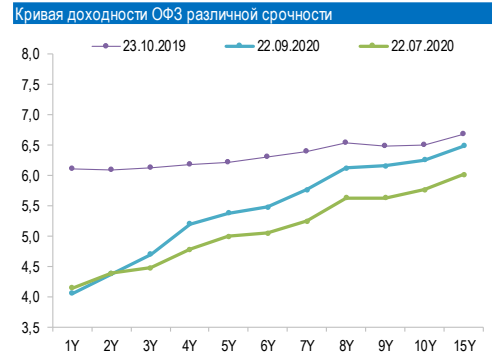
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



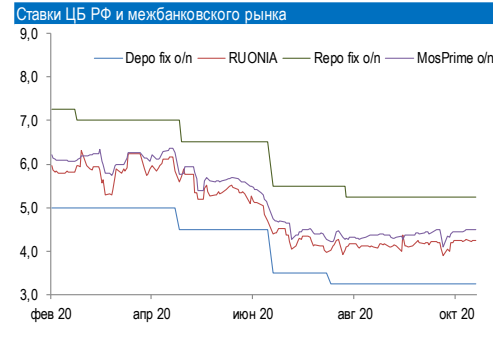
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Исторически высокая премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке (около 180 б.п.), на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения к нейтральной ДКП в среднесрочной перспективе.



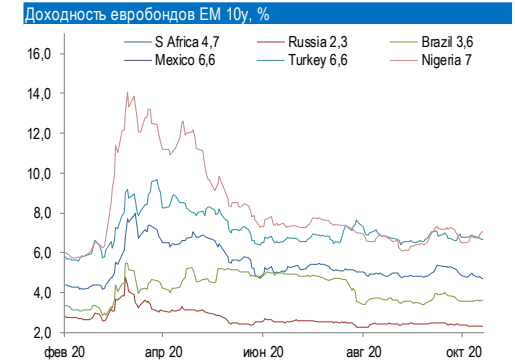
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



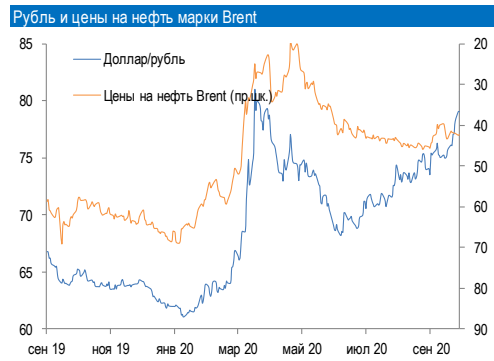
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



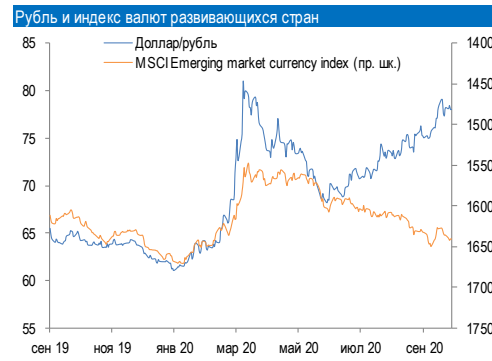
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки 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.



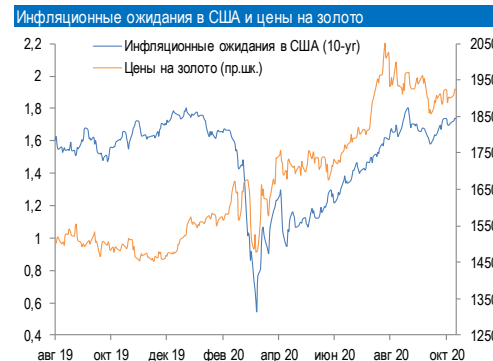
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение нефтью позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для дальнейшего 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.



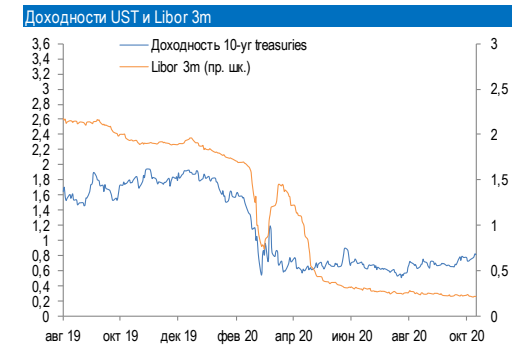
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает консолидироваться у локальных максимумов несмотря на сохраняющиеся риски второй волны коронавируса. Инвесторы фокусируются на позитивных новостях, что способствует сохранению спроса на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото торгуются в узком диапазоне 1900-1950 долл./унц. Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST пытается перейти в верхнюю часть диапазона 0,5%-1,0% на фоне некоторого долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданиям запуска новых стимулирующих программ в США, а также уверенности в сохранении "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	515,4	2 803	32%	1,4	6,0	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	15	63 439	0,6	-0,5	-1,7	-8,0
Индекс РТС	-	1 155	-	1,4	6,1	11,0	0,8	-	-	22%	9%	-	22	-	1,0	2,0	-8,4	-25,4
Нефть и газ																		
Газпром	51,1	165,3	52%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	6 598	0,5	-1,1	-10,5	-35,5
Новатэк	41,0	1 034,6	27%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	1 030	-0,8	-3,0	-4,4	-18,0
Роснефть	52,8	381,8	22%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	19	1 110	-0,5	0,4	6,1	-15,1
Лукойл	39,0	4 308	44%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	4 642	2,3	0,9	-13,4	-30,2
Газпром нефть	17,5	283,2	38%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	211	1,5	1,8	-12,3	-32,6
Сургутнефтегаз, ао	15,7	33,7	119%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	21	684	0,1	-0,3	-9,4	-33,2
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,4	20%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	558	-0,1	-2,0	4,3	-0,8
Татнефть, ао	12,1	424,6	73%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 773	1,8	-2,2	-24,0	-44,1
Татнефть, ап	0,8	405,3	65%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	25	710	1,1	-3,0	-24,5	-44,8
Башнефть, ао	3,1	1 607	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	12	2,7	-0,8	-7,9	-16,7
Башнефть, ап	0,5	1 197	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	22	1,1	-1,1	-11,5	-30,5
Всего по сектору	237,4		51%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	20,6	1 577	0,9	-1,0	-9,8	-27,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,3	210,2	32%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	9 826	-0,1	3,1	-2,4	-17,5
Сбербанк, ап	2,6	197,0	22%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 535	-0,3	0,9	-0,7	-13,7
ВТБ	5,9	0,0346	28%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	26	2 247	3,1	6,1	-7,5	-24,5
БСП	0,3	44,3	32%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	18	106	1,0	5,5	3,8	-21,3
МосБиржа	4,3	145,3	7%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 328	-1,1	-3,3	15,8	34,9
АФК Система	3,2	25,5	4%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	734	-0,1	-0,6	34,2	67,4
Всего по сектору	75,5		21%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	25,0	15 776	0,4	2,0	7,2	4,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,6	19 672	31%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	24	4 943	-0,8	0,0	5,1	3,0
РусАл	6,5	33	36%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	131	0,9	1,6	22,8	7,1
АК Алроса	7,2	75,2	8%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	25	569	0,8	-0,7	17,4	-10,8
НЛМК	14,1	180,2	11%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	2 368	5,3	5,6	27,2	25,4
ММК	5,5	37,6	43%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	1 721	3,5	7,8	-3,2	-10,5
Северсталь	11,6	1 061,8	18%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	19	2 304	5,2	6,0	19,4	13,2
ТМК	0,8	60,7	0%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	20	28	2,4	4,6	4,5	4,7
Полюс Золото	29,8	16 769	21%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,4	39	2 624	-0,2	-3,2	15,7	136,1
Полиметалл	10,9	1 783,4	28%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	36	2 537	0,6	0,1	9,0	85,9
Всего по сектору	127,2		22%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	25,9	17 224	2,0	2,4	13,1	28,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 100	-2%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	13	21	0,3	-1,0	8,2	27,3
ФосАгро	4,7	2 755	22%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	157	-0,6	-1,3	6,0	14,4
Всего по сектору	7,9		10%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	14,7	178	-0,2	-1,1	7,1	20,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	94,7	11%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	176	0,7	1,3	5,7	20,9
МТС	8,4	320,5	21%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	803	-0,2	-0,4	-0,9	4,4
Всего по сектору	12,4		16%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	19	979	0,2	0,5	2,4	12,6

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,914	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	20	28	0,2	0,7	-2,8	-0,9
Юнипро	2,2	2,689	5%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	104	-0,2	-0,3	-5,6	-3,3
ОГК-2	1,1	0,739	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	48	1,1	-0,6	0,8	31,3
ТГК-1	0,5	0,011	27%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	20	29	1,5	2,7	-12,8	-17,3
РусГидро	4,1	0,736	16%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	26	415	1,8	2,1	-2,9	32,5
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,344	45%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	29	673	1,5	2,3	-7,1	6,0
Россети, ао	3,7	1,426	-9%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	26	160	3,1	1,5	-11,0	3,0
Россети, ап	0,1	1,924	-25%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	23	6	0,2	-1,1	-8,4	18,1
ФСК ЕЭС	3,2	0,190	21%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	230	1,1	1,2	-2,0	-5,1
Мосэнерго	1,1	2,050	5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	21	4	0,2	0,1	-5,0	-9,3
Всего по сектору	23,6		12%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	22,9	1696,7	1,1	0,9	-5,7	5,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,9	59,6	24%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	30	1 422	2,0	2,8	-30,0	-42,4
Транснефть, ап	2,8	135 700	47%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	91	0,3	-7,2	1,5	-23,2
Всего по сектору	3,6		36%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	25,1	1512,6	1,2	-2,2	-14,3	-32,8
Потребительский сектор																		
Х5	10,5	2 969	-4%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	29	470	0,2	-1,2	6,8	39,1
Магнит	6,5	4 901	11%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	28	1 042	0,8	3,4	3,8	43,1
М.Видео	1,6	672,8	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	87	0,6	-1,2	49,5	29,7
Детский мир	1,1	115,0	25%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	147	0,1	-3,3	-1,5	15,0
Всего по сектору	19,7		11%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	29	1746	0,4	-0,6	14,7	31,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	953,8	3%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	26	498	4,9	9,0	30,5	24,8
ПИК	5,2	600,8	0%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	133	0,1	2,9	34,1	50,0
Всего по сектору	6,5		1%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	25	631	2,5	6,0	32,3	37,4
Прочие сектора																		
Яндекс	20,5	4 455	6%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	36	6 621	1,0	-6,3	11,3	65,2
QIWI	1,0	1 206	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	53	-0,6	-5,3	-9,0	1,8
Всего по сектору	22,8		6%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,9	6 693	0,1	-3,0	4,1	27,8

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
22 Октября 9:00	••	Индекс потребительского климата Германии (GfK)	ноябрь	-3,0	-1,6	-3,1
22 Октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	870	842	787
22 Октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	9625	9397	8373
22 октября	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel				
23 Октября 15:30	••••	Продажи на вторичном рынке жилья в США, млн.		6,25	6,00	
23 октября 10:15	•••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	51,0	51,2	
23 октября 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	46,8	47,5	
23 октября 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	55,5	56,4	
23 октября 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	49,0	50,6	
23 октября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	53,1	53,7	
23 октября 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	47,0	48,0	
23 октября 13:00	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,25%	4,25%	
23 октября 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	53,4	53,2	
23 октября 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	54,5	54,6	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	MVideo	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
27 октября	X5 Retail Group	День инвестора
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТГК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
28 октября	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
28 октября	Яндекс	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

Источники: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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
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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+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.

