



**Цифры дня**

**52,8 пунктов**

... составил индекс PMI в сфере промышленности Китая от Caixin за июль

**8,93**

**руб/акция**

... могут составить дивиденды МТС по итогам 1П 2020г.

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как умеренно позитивные.
- Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи удержат позиции выше 2900 пунктов.
- Сегодня в начале торгов на валютной секции Московской биржи ожидаем попыток национальной валюты отыграть часть потерь, понесенных на прошлой неделе.
- Большой объем предложения нового госдолга со стороны Минфина РФ при слабом спросе со стороны нерезидентов ограничивает потенциал восстановления цен рублевых облигаций.

## Корпоративные и экономические события

- Совет директоров МТС рекомендовал дивиденды за первое полугодие в 8,93 руб. на акцию
- Чистая прибыль ФСК ЕЭС по РСБУ в 1-м полугодии снизилась на 25%



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В рамках августа широкий спектр активов может оказаться под давлением продаж на фоне снижения спроса на рисковые активы.** В частности, ухудшить настроения на мировых рынках может ситуация с распространением коронавируса. Активизация вируса в Европе и Азии грозит восстановлением карантинных ограничений, что содержит восстановление экономики данных регионов. Также опасения продолжают вызывать ситуация в США, где количество заболевших уже превысило 4,6 млн человек, а темпы роста случаев заражения продолжают находиться в районе 60 тысяч человек в сутки. Однако Штаты пока не предпринимают активных шагов по сдерживанию инфекции, что ограничивает влияние коронавируса на экономику.

Также в рамках августа развитие получит ситуация противостояния США и Китая. Рост напряженности в отношениях между двумя странами ставит под сомнение выполнение первой фазы торгового соглашения, что может повлечь введение пошлин на китайские товары, поставляемые в США. В случае данного шага, слабая, на фоне пандемии, мировая торговля получит еще один «удар», что окажет негативное влияние на мировую экономику и, как следствие, рисковые активы.

Отметим, что инвесторы заложили в котировки широкого спектра активов позитивный сценарий относительно восстановления мировой экономики и переходят в режим ожиданий подтверждения со стороны статистики, что ситуация начинает улучшаться. В этой связи особое внимание будет уделено макроэкономической статистике.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные.** Главным фактором здесь выступает рост азиатских площадок в пределах 2,2% на позитивной статистике по экономикам Китая и Японии. Исключение составляет фондовый рынок в Индии, который снижается на 1,1% на фоне активного распространения коронавируса в стране. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней пятничного закрытия.

### Товарные рынки

Котировки нефти марки Brent продолжают проторговываться нижней частью диапазона 43-45 долл./барр. на фоне опасений относительно влияния расширения предложения нефти со стороны ОПЕК+ на ценовую конъюнктуру. Из последних новостей отметим пятничные данные Baker Hughes по активным нефтяным буровым в США – их число осталось на минимумах (180 установок, на 1 меньше, чем неделей ранее), указывая на сложное состояние нефтяной отрасли в США. При поддержке некоторого улучшения общерыночной конъюнктуры и неплохого PMI в промсекторе КНР, **цены на нефть сегодня могут попытаться продолжить текущее «боковое» движение.** Риски ухода нефтяных котировок в течение августа на более низкие фундаментально оправданные уровни, мы по-прежнему оцениваем как высокие.

### Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро выросли по отношению к рублю на 1,7% и 1,1% соответственно. **Сегодня в начале торгов на валютной секции Московской биржи ожидаем попыток национальной валюты отыграть часть потерь, понесенных на прошлой неделе.** Удержание рынком энергоносителей позиций выше 43 долларов за баррель по ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent и некоторый рост спроса на риск поддержат рубль, что приведет к отступлению пары доллар/рубль в начале сессии от уровней пятничного закрытия. Однако в дальнейшем американская валюта может предпринять попытку отыгрыша утренних потерь на ухудшении внешней конъюнктуры. **При этом в ходе торгов доллар удержит позиции в верхней половине диапазона 70-75 рублей.**

### Российский рынок акций

В пятницу индекс по итогам торгов индекс МосБиржи прибавил 1%. **Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи удержать позиции выше 2900 пунктов.** Однако в ходе торгов настроения на рынках могут несколько ухудшиться, на фоне публикации данных по индексам деловой активности в производственном секторе в европейских странах и США. В этом случае продажи на нашем рынке могут активизироваться, что приведет к уходу индекса МосБиржи на отрицательную территорию и тестированию уровня 2900 пунктов.

### Российский рынок облигаций

**По итогам прошлой недели доходность ОФЗ срочностью 5-15 лет выросла на 14 б.п.** Цены рублевых облигаций снизились на негативном внешнем фоне. Инвесторы обеспокоены слабыми данными по ВВП развитых стран за II квартал, а также ростом заболеваемости COVID-19 в мире. Вторая волна заболеваемости ставит под сомнение быстрое восстановление мировой экономики, что снижает спрос на рисковые активы развивающихся стран.

**В начале этой недели в отношении российских облигаций складывается нейтральный внешний фон.** Подешевевшие за прошлую неделю ОФЗ смотрятся привлекательно для покупки. Однако в условиях слабого спроса со стороны нерезидентов и большого предложения нового госдолга со стороны Минфина РФ на текущей неделе пока не видим драйверов для восстановления цен рублевых гособлигаций. **Ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ выше 5,9% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Совет директоров МТС рекомендовал дивиденды за первое полугодие в 8,93 руб. на акцию

Совет директоров ПАО "МТС" рекомендовал направить на дивиденды за 1-е полугодие 2020 года 8,93 рубля на обыкновенную акцию (17,86 рубля на АДР), говорится в сообщении оператора. Общая сумма промежуточных дивидендов в 2020 году может составить 17,84 млрд рублей. Годовое собрание акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос утверждения дивидендных выплат, состоится 30 сентября в заочной форме. Дата закрытия реестра на участие в собрании - 7 сентября. Дата закрытия реестра акционеров на получение дивидендов - 12 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Дивидендная политика МТС на 2019-2021 годы предполагает выплаты акционерам не менее 28 руб. на одну обыкновенную акцию ежегодно. Предусмотрены выплаты дивидендов двумя частями в течение календарного года: выплаты по результатам предыдущего года и выплаты промежуточных дивидендов за 1-е полугодие текущего года. В конце июня акционеры МТС утвердили выплату финальных дивидендов за 2019 год в размере 20,57 руб. на обыкновенную акцию. По итогам 1-го полугодия 2020 года Совет директоров МТС рекомендовал направить на дивиденды 8,93 рубля на обыкновенную акцию. Таким образом, в 2020 календарном году объем выплат может составить более 29 руб. на акцию. МТС предлагает форвардную дивидендную доходность около 8,76%, что делает акции компании привлекательными.

### Россети получили убыток по РСБУ в 1-м полугодии 22,17 млрд руб.

Чистый убыток ПАО "Россети" по РСБУ в январе-июне 2020 года составил 22,17 млрд руб. против прибыли в 123,15 млрд руб. годом ранее, сообщается в отчетности компании. Выручка Россетей снизилась с 25 млрд руб. в январе-июне 2019 года до 13,9 млрд руб. за аналогичный период этого года. Себестоимость сократилась с 2,09 млрд руб. до 1,9 млрд руб. В итоге валовая прибыль в январе-июне этого года составила 12 млрд руб. после 22,94 млрд руб. годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Россети получили убыток из-за переоценки акций дочерних и зависимых обществ, переоценка носит неденежный характер. Чистая прибыль без учета переоценки составила 12,6 млрд рублей. Ожидаем, что ситуация на рынке электроэнергетики и рынках капитала улучшится во 2-м полугодии на фоне восстановления экономики в условиях низких процентных ставок, что поддержит финансовые результаты Росстей и их капитализацию.

### Чистая прибыль ФСК ЕЭС по РСБУ в 1-м полугодии снизилась на 25%

Чистая прибыль ПАО "ФСК ЕЭС" по РСБУ в январе-июне 2020 года снизилась на 25,4% и составила 21,395 млрд руб. по сравнению с 28,668 млрд руб. в 1-м полугодии прошлого года, следует из отчетности компании. Как сообщила ФСК, скорректированный показатель прибыли (не учитывает переоценку финансовых активов) составил почти 22,6 млрд руб., увеличившись на 3,3%. Скорректированный показатель EBITDA сократился на 4,8%, до 69,34 млрд руб. Показатель рассчитан без учета операций по начислению и восстановлению резервов по сомнительным долгам, финансового результата, связанного с изменением стоимости котироваемых финансовых активов, и выручки по технологическому присоединению. Выручка компании за период снизилась на 1,1%, до 111,09 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания продемонстрировала снижение финансовых показателей на фоне ухудшения конъюнктуры на рынке электроэнергетики. В частности, выручка от услуг по передаче электроэнергии и техприсоединения в годовом выражении снизилась на 1,5% и на 80% соответственно. На чистую прибыль повлияла переоценка финансовых активов. ФСК ЕЭС владеет долей 8,57% Интер ПАО и волатильность котировок ее акций могла повлиять на финансовые результаты. Ожидаем, что ситуация на рынке электроэнергетики улучшится во 2-м полугодии на фоне восстановления экономики, что поддержит финансовые результаты ФСК ЕЭС. Кроме того, компания предлагает форвардную дивидендную доходность на уровне 9,2%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 912	1,0%	1,7%	3,9%
Индекс РТС	1 234	0,2%	-1,7%	-0,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 232	0,2%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	123 610	0,3%		

<b>США</b>				
S&P 500	3 271	0,8%	1,7%	4,5%
Dow Jones (DJIA)	26 428	0,4%	-0,2%	2,3%
Dow Jones Transportation	9 995	0,9%	2,7%	8,2%
Nasdaq Composite	10 745	1,5%	3,7%	5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 264	0,5%	1,9%	5,6%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 629	-1,2%	-3,5%	-3,8%
Euronext 100	954	-1,2%	-3,3%	-3,9%
FTSE 100 (Великобритания)	5 898	-1,5%	-3,7%	-4,2%
DAX (Германия)	12 313	-0,5%	-4,1%	-1,7%
CAC 40 (Франция)	4 784	-1,4%	-3,5%	-4,5%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 181	2,2%	-2,4%	-2,4%
Taiex (Тайвань)*	12 513	-1,2%	-0,6%	-1,8%
Kospi (Корея)*	2 251	0,1%	1,5%	5,2%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 722	-0,2%	0,1%	2,2%
Bovespa (Бразилия)	102 912	-2,0%	0,5%	6,4%
Hang Seng (Китай)*	24 391	-0,8%	10,4%	-4,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 346	1,1%	4,4%	6,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 182	-1,1%	-2,0%	3,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 305	0,0%	-0,3%	3,5%
MSCI Emerging Markets	1 079	-0,3%	0,5%	4,4%
MSCI Eastern Europe	212	-0,5%	-2,9%	0,5%
MSCI Russia	604	0,1%	-2,1%	-1,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,3	0,9%	-2,1%	2,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,6	-0,6%	-1,3%	0,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,1	-0,5%	-3,7%	-1,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,4	-0,3%	0,0%	1,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6422	-0,3%	-0,1%	7,0%
Никель (LME) spot, \$/т	13738	0,4%	0,9%	7,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1675	-0,5%	0,7%	4,6%
Золото spot, \$/унц*	1977	0,1%	1,8%	11,3%
Серебро spot, \$/унц*	24,4	0,0%	-0,8%	35,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	272,1	-0,7	-4,1	-4,0
S&P Oil&Gas	215,8	0,6	-4,0	-4,7
S&P Oil Exploration	516,9	-0,4	-2,8	-1,8
S&P Oil Refining	379,8	0,1	-1,8	4,9
S&P Materials	142,4	3,1	1,6	11,3
S&P Metals&Mining	611,2	-0,9	-1,8	2,4
S&P Capital Goods	605,9	-0,4	-0,2	4,0
S&P Industrials	86,8	-2,0	-4,8	2,7
S&P Automobiles	62,4	-1,5	-4,6	3,1
S&P Utilities	309,1	0,2	0,9	5,1
S&P Financial	399,1	0,0	-0,9	4,5
S&P Banks	245,6	-0,4	-1,3	3,2
S&P Telecoms	191,7	0,8	1,7	4,3
S&P Info Technologies	1 942,4	2,5	5,0	4,9
S&P Retailing	3 327	2,0	3,2	7,7
S&P Consumer Staples	642,0	-0,1	0,9	6,2
S&P Consumer Discretionary	1 145,8	1,3	2,1	6,7
S&P Real Estate	224,8	-0,2	4,1	1,6
S&P Homebuilding	1 292,6	-0,1	3,4	23,6
S&P Chemicals	638,8	0,0	-1,6	5,3
S&P Pharmaceuticals	734,9	-0,3	0,5	2,9
S&P Health Care	1 228,6	-0,6	0,4	3,7

<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	8 703	1,9	5,9	13,2
Нефть и газ	6 878	0,3	-0,5	-2,5
Эл/энергетика	2 232	1,0	0,2	2,2
Телекоммуникации	2 249	0,3	1,5	-1,4
Банки	7 551	2,4	3,5	13,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,49	0,1	-0,2	-3,8
Евро*	1,178	0,0	0,2	4,7
Фунт*	1,309	0,1	1,6	4,9
Швейц. франк*	0,916	-0,3	0,5	3,3
Йена*	105,9	0,0	-0,5	1,6
Канадский доллар*	1,340	0,1	-0,3	1,1
Австралийский доллар*	0,715	0,0	0,0	3,0

<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,39	-1,6	-3,6	-4,3
EURRUB	87,29	0,4	-3,6	-8,1
Бивалютная корзина	80,05	0,1	-3,5	-5,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,079	-0,8	-1,8	-5,8
US Treasuries 2 yr	0,109	-0,8	-4,2	-4,3
US Treasuries 10 yr	0,548	0,2	-6,7	-12,2
US Treasuries 30 yr	1,219	1,2	-4,2	-20,9

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,087	0,3	0,2	0,6
LIBOR 1M	0,155	-0,6	-1,8	-0,7
LIBOR 3M	0,249	-1,2	0,2	-5,3
EURIBOR overnight	-0,581	0,2	-0,3	-0,8
EURIBOR 1M	-0,510	1,3	0,3	0,0
EURIBOR 3M	-0,463	-0,5	-1,5	-4,1
MOSPRIME overnight	4,470	19,0	20,0	-17,0
MOSPRIME 3M	4,590	1,0	-1,0	-27,0

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	69	-0,7	-1,0	-4,8
CDS High Yield (USA)	433	-0,3	-17,7	-72,0
CDS EM	190	-2,4	6,4	15,3
CDS Russia	105	0,0	12,6	5,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	-0,9	-0,3	-1,3%
Роснефть	4,8	-0,9	-0,2	-1,3%
Лукойл	69,0	-1,3	-0,9	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,0	-1,3	-0,3	-1,5%
Газпром нефть	21,8	-1,8	-1,2	-1,0%
НОВАТЭК	146	0,5	-5,5	0,1%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	26,5	-0,9	-0,6	-0,6%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,3	-0,1	-0,2	-0,5%
НЛМК	19,7	-0,2	-0,5	-0,3%
ММК	6,9	0,2	-0,1	0,5%
Мечел ао	1,8	-0,1	-0,1	47,8%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,8	1,1	-0,1	0,0%
ВТБ ао	1,0	0,2	0,0	-5,3%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,8	0,3	-0,1	0,6%
Магнит ао	15,0	-0,9	-0,8	16,9%

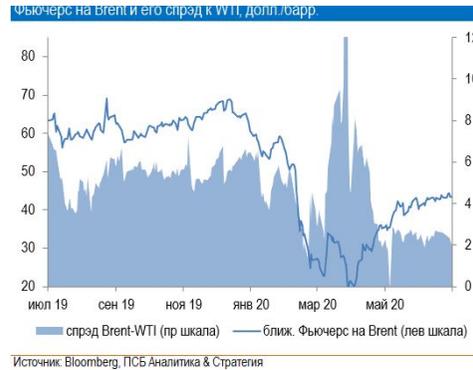
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках



Индекс S&P500 остается выше зоны 3000-3100 пунктов и пытается расти поддержке корпоративных новостей и спроса на hi-tech, а также и ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Видим риски новой волны усиления коррекционных настроений в августе ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19, угрозы эскалации отношений США и КНР и настораживающих сигналов по экономике.



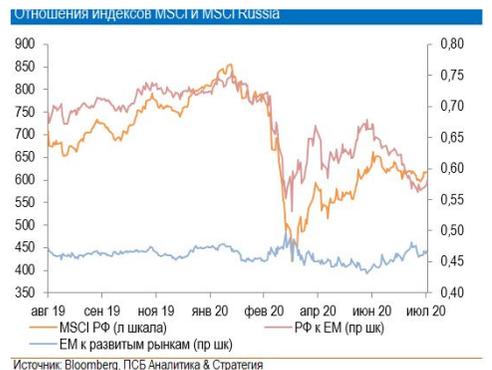
Ввиду слабого восстановления спроса эффект от действий ОПЕК+ носит ограниченный характер. По мере восстановления квот до согласованных изначально, на рынок с августа начнет возвращаться предложение. Нефть пока находится выше фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) на ожиданиях дополнительных стимулов в США, но может в него вернуться в августе.



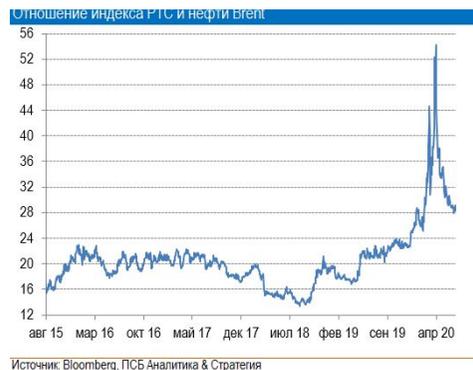
Цены на медь продолжают находиться у локальных максимумов, а алюминий и никель тяготеют к повышению на фоне восстановления спроса, а также благодаря ограничениям предложения. В частности, это касается меди, поскольку на ключевых шахтах не снижаются вспышки Covid-19. Мы пока видим потенциал повышения цен, но оцениваем его как ограниченный, отмечая, что текущие цены повышают чувствительность рынков к общерыночной конъюнктуре.



Пара EURUSD перешла в диапазон 1,15-1,20 и тяготеет к тесту верхней его границы, сокращая фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Мы ждем, что фаза ослабления американской валюты продолжится.



Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM несколько ухудшилась на фоне безыдейного «боквика» в нефти, ослабляющего спрос на российские акции. Мы пока не видим явных драйверов для ее существенного изменения.



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



За неделю, завершившуюся 31 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 17 млн долл.

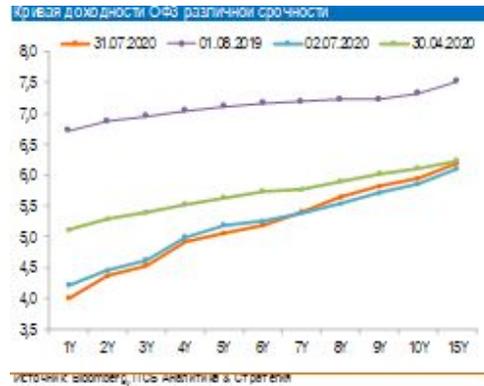


Некоторый рост RVI и российских CDS заставляет оценивать риски по российскому рынку как повышающиеся.

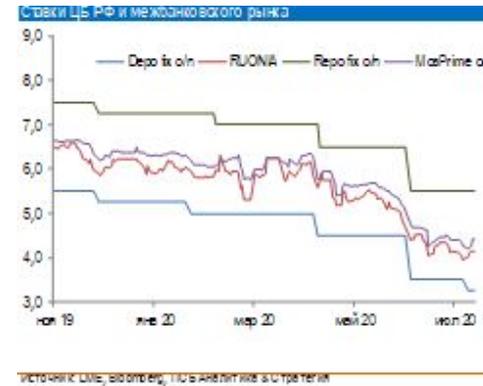
## Рынки в графиках



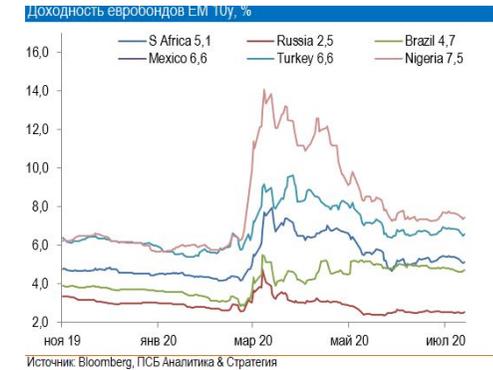
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.



Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 160-180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



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.



Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia`29 на уровне 2,4% - 2,6% годовых.



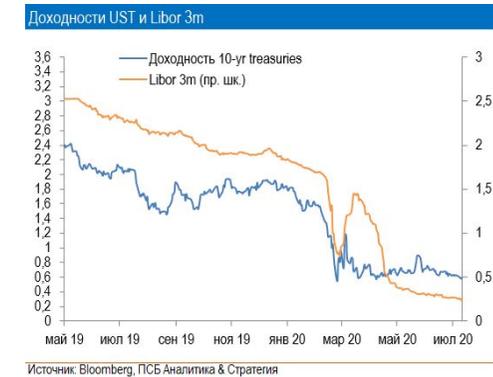
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.



Инвестиционный спрос и ослабление индекса доллара - это драйверы роста цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота еще не вполне исчерпала себя, - ожидаем проторговки зоны 1950-2000 долл./унц. и новых попыток теста его верхней границы.



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 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	531,1	2 912	19%	1,5	6,2	8,2	0,8	-	-	33%	14%	-	25	65 356	1,0	1,7	9,8	-4,4
Индекс РТС	-	1 234	-	1,5	6,1	8,1	0,8	-	-	33%	14%	-	40	-	0,2	-1,7	9,7	-20,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,1	182,6	24%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	29	8 227	0,6	-1,5	-3,9	-28,8
Новатэк	44,5	1 089,4	17%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,0	39	661	0,8	-0,3	5,0	-13,7
Роснефть	50,8	356,9	24%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	39	1 432	0,3	-0,8	6,3	-20,6
Лукойл	47,4	5 088	18%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	42	4 390	-0,5	2,0	5,4	-17,5
Газпром нефть	20,4	320,8	19%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	31	206	0,1	-0,8	-4,4	-23,6
Сургутнефтегаз, ао	17,9	37,3	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	41	909	0,1	-2,5	0,4	-26,2
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,6	20%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	21	1 445	0,2	3,6	3,3	-0,5
Татнефть, ао	16,2	554,7	31%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	48	952	-0,2	-1,8	0,9	-27,0
Татнефть, ап	1,1	537,5	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	46	157	-0,2	-0,1	4,6	-26,8
Башнефть, ао	3,4	1 733	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	29	6	-0,2	-0,7	-0,7	-10,2
Башнефть, ап	0,5	1 352	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	31	29	0,4	0,1	-1,8	-21,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>264,3</b>		<b>21%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>35,9</b>	<b>1 674</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-19,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	64,3	221,6	23%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	31	13 145	2,2	2,6	12,3	-13,0
Сбербанк, ап	2,8	205,5	12%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	26	1 795	1,1	3,3	16,0	-10,0
ВТБ	6,8	0,0388	19%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	30	1 096	0,4	2,1	11,0	-15,6
БСП	0,3	42,3	35%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	23	14	-0,4	-0,6	2,1	-24,8
МосБиржа	4,1	133,3	1%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	32	966	1,1	3,9	10,8	23,7
АФК Система	2,6	19,8	1%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	36	760	3,0	4,6	36,7	29,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>80,7</b>		<b>15%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>29,7</b>	<b>17 775</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>14,8</b>	<b>-1,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	41,8	19 650	16%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	47	3 983	0,6	3,4	-4,0	2,9
РусАл	5,7	28	52%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	33	221	-0,1	5,4	6,2	-9,1
АК Алроса	6,8	68,3	3%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	37	1 663	2,7	5,1	9,8	-19,0
НЛМК	11,7	145,7	-11%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	31	843	0,3	1,3	13,5	1,4
ММК	6,0	40,0	23%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	33	835	1,7	2,0	-0,7	-4,7
Северсталь	10,3	912,6	9%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	28	903	0,5	2,1	2,6	-2,7
ТМК	0,8	60,4	-6%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	43	34	1,7	9,8	6,6	4,1
Полюс Золото	30,6	16 949	-17%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	6 174	4,4	11,0	40,0	138,6
Полиметалл	11,7	1 849,8	-7%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	49	1 708	2,5	10,1	20,5	92,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>125,4</b>		<b>7%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,9</b>	<b>39,0</b>	<b>16 363</b>	<b>1,6</b>	<b>5,6</b>	<b>10,5</b>	<b>22,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 816	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	30	0,3	2,7	0,8	21,4
ФосАгро	4,7	2 689	10%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	20	120	0,6	2,9	-0,4	11,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>3%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>19,8</b>	<b>150</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,2</b>	<b>16,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,0	89,9	1%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	25	140	-0,4	0,4	9,5	14,7
МТС	8,8	327,6	14%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	24	1 287	0,6	2,0	2,5	6,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>8%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>24</b>	<b>1 426</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>6,0</b>	<b>10,7</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>Электрозенергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,950	17%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	29	27	0,5	1,4	2,5	3,0
Юнипро	2,4	2,831	8%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	23	134	1,1	-0,1	1,0	1,8
ОГК-2	1,1	0,751	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	36	145	3,5	2,4	18,6	33,4
ТЭК-1	0,6	0,012	3%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	34	45	1,6	0,4	2,2	-6,1
РусГидро	4,4	0,764	5%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	35	417	0,3	2,3	21,2	37,5
Интер РАО ЕЭС	8,1	5,800	29%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	36	2 070	0,7	-3,7	16,0	15,0
Россети, ао	4,3	1,592	-18%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	49	357	2,0	-0,9	24,1	15,0
Россети, ап	0,1	2,119	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	48	15	1,8	1,8	37,1	30,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,200	7%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	33	480	0,2	1,7	8,9	-0,4
Мосэнерго	1,2	2,169	1%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	33	32	1,4	0,9	10,6	-4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,0</b>		<b>3%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>35,7</b>	<b>3721,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>14,2</b>	<b>12,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,2	83,2	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	41	981	0,8	-5,8	9,8	-19,6
Транснефть, ап	2,8	134 700	43%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	31	96	-0,3	0,6	-1,3	-23,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,1</b>		<b>22%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>36,2</b>	<b>1077,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,3</b>	<b>-21,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	10,1	2 780	1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	36	246	-0,4	-0,4	26,3	30,2
Магнит	6,3	4 586	13%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	33	2 515	-1,9	-4,1	24,3	33,9
Лента	1,4	214,6	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	426	-4,2	15,3	39,4	11,8
M.Видео	1,0	431,3	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	39	130	-0,4	-3,3	18,6	-16,8
Детский мир	1,2	116,9	7%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	32	358	1,1	1,6	33,1	16,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,0</b>		<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>35</b>	<b>3675</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>28,4</b>	<b>15,2</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	734,0	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	38	61	-0,1	0,2	21,5	-3,9
ПИК	4,3	486,9	-8%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	26	40	-0,5	7,1	24,4	21,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,3</b>		<b>8%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>32</b>	<b>101</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>22,9</b>	<b>8,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	20,1	4 257	-8%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	34	3 423	2,9	6,0	49,3	57,8
QIWI	1,2	1 437	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	49	50	3,6	10,1	55,3	21,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,6</b>		<b>-8%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>37,1</b>	<b>3 526</b>	<b>2,0</b>	<b>7,0</b>	<b>39,8</b>	<b>30,3</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-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 Июль 2:50	*	Промышленное производство в Японии, м/м	июль	1,2%	-8,9%	2,7%
31 Июль 4:00	****	PMI в сфере услуг КНР	июль	54,5	54,4	54,2
31 Июль 4:00	****	PMI в промышленности КНР	июль	51,0	50,9	51,1
31 Июль 8:30	**	ВВП Франции, кв/кв (1я кв.)	2 кв.	-15,6%	-5,3%	-13,8%
31 Июль 9:00	*	Розничные продажи в Германии, м/м	июль	-3,5%	13,9%	-1,6%
31 Июль 12:00	*	ВВП еврозоны, кв/кв (предв.)	2 кв.	-12,0%	-3,6%	-12,1%
31 Июль 15:30	**	Личные доходы в США, м/м	июль	-0,5%	-4,2%	-1,1%
31 Июль 15:30	****	Личные расходы в США, м/м	июль	5,5%	8,2%	5,6%
31 Июль 16:45	***	PMI Чикаго	июль	43,9	36,6	51,9
31 Июль 17:00	****	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана	июль	72,9	73,2	72,5
3 Август 4:45	****	PMI в промышленности КНР от Саэйл	июль	51,3	51,2	52,8
3 Август 9:00	*	PMI в промышленности России	июль	н/д	49,4	
3 Август 10:15	*	PMI в промышленности Испании	июль	н/д	49,0	
3 Август 10:45	**	PMI в промышленности Италии	июль	51,0	47,5	
3 Август 10:50	**	PMI в промышленности Франции (оконч.)	июль	52,0	52,0	
3 Август 10:55	***	PMI в промышленности Германии (оконч.)	июль	50,0	50,0	
3 Август 11:00	***	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	июль	51,1	51,1	
3 Август 11:30	*	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	июль	53,6	53,6	
3 Август 16:45	*	PMI в промышленности США (оконч.)	июль	н/д	51,3	
3 Август 17:00	*	ISM в промышленности США	июль	53,4	52,6	
4 Август 16:45	**	ISM Нью-Йорка	июль	н/д	806,0	
4 Август 17:00	**	Фабричные заказы в США, м/м	июль	5,0%	8,0%	
5 Август 4:45	**	PMI в секторе услуг КНР от Саэйл (оконч.)	июль	н/д	58,4	
5 Август 9:00	**	PMI в секторе услуг России	июль	н/д	47,8	
5 Август 10:15	*	PMI в секторе услуг Испании	июль	н/д	50,2	
5 Август 10:45	**	PMI в секторе услуг Италии	июль	51,0	46,4	
5 Август 10:50	**	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	57,8	57,8	
5 Август 10:55	***	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	56,7	56,7	
5 Август 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	55,1	55,1	
5 Август 11:30	*	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июль	56,6	56,6	
5 Август 12:00	***	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	5,5%	17,8%	
5 Август 15:15	****	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	2 250	2 369	
5 Август 15:30	*	Торговый баланс в США, млрд долл.	июль	-53,7	-54,8	
5 Август 18:00	*	ИПЦ в России, г/г	июль	3,4%	3,2%	
5 Август 18:45	*	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июль	49,6	49,6	
5 Август 17:00	****	ISM в секторе услуг США	июль	55,0	57,1	
5 Август 17:30	***	Изм.е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-10,611	
5 Август 17:30	***	Изм.е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,845	
5 Август 17:30	*	Изм.е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,503	
6 Август 9:00	**	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	12,0%	10,4%	
6 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	17018	
6 Август 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1434	
7 Август 9:00	**	Пром. производство в Германии, м/м	июль	8,0%	7,8%	
7 Август 9:45	**	Пром. производство во Франции, м/м	июль	11,9%	19,6%	
7 Август 10:00	**	Пром. производство в Испании, г/г	июль	н/д	-24,5%	
7 Август 10:00	**	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июль	42,5	46,4	
7 Август 15:30	****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	2 260	4 800	
7 Август 15:30	****	Безработица в США, %	июль	10,3%	11,1%	
7 Август 17:00	****	Оптовые продажи в США, м/м	июль	н/д	5,4%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
4 августа	Мобилержа	Результаты торгов за июль
6 августа	Вираз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	ТТК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль 2020г.
10 августа	Черкизово	Операционные результаты за 6 мес. 2020г.
11 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
11 августа	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
13 августа	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
19 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Малит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мобилержа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	МВидео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 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>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<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>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>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<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
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-69
<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>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<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.

