



**Цифры дня**

**1763 тыс. чел**

... составило число новых рабочих мест вне с/х в США в июле - лучше прогнозов

**-5,6%**

... Лукойл снизил добычу нефти по итогам первого полугодия

- Если говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как позитивные.
- Сегодня, учитывая внешний фон, в начале сессии в российских акциях могут возобладать покупки, что позволит индексу МосБиржи отыграть часть потерь понесенных в конце прошлой недели.
- В ходе сессии американская валюта продолжит консолидироваться в верхней половине диапазона 70-75 рублей в ожидании существенных поводов для направленного движения.
- В начале этой недели ожидаем стабилизации цен российских облигаций около достигнутых уровней.

**Корпоративные и экономические события**

- ЛУКОЙЛ в I полугодии снизил добычу нефти на 5,6%
- США могут ввести пошлины на фосфорные удобрения из РФ и Марокко



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели риски для мировых рынков остаются прежними.

В очередной раз можно выделить ситуацию с распространением коронавируса в мире. Активизация заболеваемости в Европе и Азии, где в некоторых странах речь идет о второй волне, ведет к восстановлению карантинных ограничений, что, как минимум, сдержит восстановление экономик этих регионов. Плюс к этому, высокие темпы роста заболеваемости в США, даже при отсутствии ужесточения карантинных мер, могут способствовать снижению экономической активности в стране, что негативно скажется на траектории американского ВВП. Количество случаев заражения в США уже превысило 5 млн человек, а темпы роста числа заражений, хоть и отошли от максимальных значений, продолжают оставаться в районе 55-60 тыс. человек в сутки.

Вторым фактором продолжают выступать отношения между США и Китаем. Рост напряженности между странами и давление, оказываемое со стороны США на китайские компании, могут привести к эскалации конфликта, что в итоге повысит шансы на введение пошлин на китайские товары в США, а значит и на негативное влияние конфликта на мировую торговлю и на динамику мировой экономики.

При этом инвесторы продолжают внимательно следить за макроэкономической статистикой. В рамках предстоящей недели среди публикуемых данных мы выделяем индекс потребительских цен, заявки на пособие по безработице и розничные продажи в США, а также объем промышленного производства в Китае.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как позитивные.** В Азии, в отсутствие торгов в Японии, основные площадки демонстрируют уверенный подъем, прибавляя в пределах 1,5%. Фьючерсы на основные американские индексы после слабого роста по итогам пятницы, сегодня с утра подтягиваются в пределах 0,4%. На рынке энергоносителей также наметилось преобладание покупок, что позволило ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent сделать существенный шаг к отметке 45 долларов за баррель.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent удерживаются около 45 долл./барр. на комментариях Saudi Aramco о восстанавливаемом спросе на сырье азиатских стран и планах Ирака сократить добычу нефти на 400 тыс.барр./день в августе и сентябре, что компенсирует перепроизводство последних 3 месяцев. Тем не менее, пауза с запуском новых стимулов в США ограничивает нефть в потенциале дальнейшего роста. **Сегодня мы ожидаем удержания Brent в зоне 44-46 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В пятницу доллар по отношению к рублю вырос на 0,6%, евро снизился на 0,2%. **Сегодня в начале торгов ожидаем попыток укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам.** Поддержку ему окажет подъем рынка энергоносителей, при этом разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не даст рублю дополнительных ориентиров. Это приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 73,5 рубля на старте торгов. Однако для более существенного роста национальной валюте может не хватить сил. **В результате, в ходе сессии американская валюта продолжит консолидироваться в верхней половине диапазона 70-75 рублей в ожидании существенных поводов для направленного движения.**

### Российский рынок акций

По итогам пятницы Индекс МосБиржи снизился на 0,5%. **Сегодня, учитывая внешний фон, в начале сессии в российских акциях могут возобладать покупки, что позволит индексу МосБиржи отыграть часть потерь понесенных в конце прошлой недели.** Однако маловероятно, что сегодня рынок сможет протестировать и преодолеть уровень 3000 пунктов. **Скорее всего он удержит позиции в диапазоне 2950-3000.** Более того, в ходе торгов не исключаем ухудшения внешней конъюнктуры, что может привести к компенсации утреннего роста и уходу индекса МосБиржи на отрицательную территорию.

### Российский рынок облигаций

В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1-2 б.п., отыгрывая снижение спроса на риск на глобальных рынках. В целом же по итогам прошлой недели рублевые облигации продемонстрировали скромный ценовой рост. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,92% годовых (-2 б.п.), оставаясь на 35-40 б.п. выше минимумов мая-июня текущего года.

Российские суверенные еврооблигации на протяжении всей прошлой недели торговались в зеленой зоне. Доходность Russia`29 снизилась до 2,24% (-1 б.п. в пятницу и -21 б.п. за неделю). Покупки российских евробондов проходили синхронно с остальными крупными EM. Доходность 10-летних евробондов Индонезии снизились до 2,03% (-12 б.п. за неделю), Мексики – до 2,68% (-18 б.п.), Бразилии – до 4,09% (-56 б.п.). Спрос на еврооблигации развивающихся стран вырос на фоне публикации сильных индексов PMI за июль, а также данных по улучшению ситуации на рынке труда в США в июле и в первую неделю августа. Риски обострения отношений между США и Китаем, а также новые рекорды по числу инфицированных COVID-19 пока отошли на второй план.

В начале этой недели ожидаем стабилизации цен российских облигаций около достигнутых уровней. Позитивное влияние на рынок облигаций EM окажет одобрение Д.Трампом нового пакета экономических стимулов. В то же время ждем ослабления спроса на облигации EM из-за рисков ухудшения экономических отношений США и Китая. Кроме того резкое ослабление турецкой лиры усиливает риски эффекта домино для валют ЮАР, Бразилии, России, Мексики.

## Корпоративные и экономические события

### ЛУКОЙЛ в I полугодии снизил добычу нефти на 5,6%

Лукойл в I полугодии 2020 г. снизил добычу нефти (без учета проекта "Западная Курна - 2") на 5,6% по сравнению с показателем за аналогичный период прошедшего года - до 40,2 млн т. Во II квартале добыча сократилась на 12% по сравнению с I кварталом, говорится в сообщении компании.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение операционных показателей обусловлено действием соглашения ОПЕК+, в рамках которого с апреля Россия снижала добычу. Однако по ключевым проектам в Западной Сибири добыча выросла за полугодие на 27% г/г, также ЛУКОЙЛ нарастил добычу высоковязкой нефти на 4,5% г/г благодаря комплексным мероприятиям на Ярегском и Усинском месторождениях. На месторождениях им.Филановского и Корчагина уровень добычи был аналогичен прошлому году. Мы считаем, что снижение операционных результатов компании закономерно. Отметим, что ЛУКОЙЛ представит отчетность за 2 кв. и 6 мес. 27 августа, ждем снижения ключевых финпоказателей из-за негативной конъюнктуры на рынке нефти.

### Полугодовая чистая прибыль Мосэнерго по МСФО упала почти в 2 раза

По итогам 1-го полугодия чистая прибыль ПАО "Мосэнерго" по МСФО упала по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 48,2% - до 6,6 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA сократилась на 21,2% - до 18,2 млрд руб., сообщила компания. Выручка снизилась на 10,5% - до 93 млрд руб. Операционные расходы составили 84,8 млрд руб., прибыль от продаж - 6,8 млрд руб., следует из отчета Мосэнерго.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение показателей компании обусловлено ухудшением конъюнктуры на рынке электроэнергетики, где в условиях экономического спада, а также теплой погоды 1-м квартале 2020 года, наблюдалось падение потребления и цен. Кроме того, усилилась конкуренция со стороны атомных электростанций (ОЭС Центра), которые увеличили выработку электроэнергии. Сокращение финансовых показателей может негативно отразиться на дивидендных выплатах, которые предполагаются на уровне 50% от прибыли по МСФО.

### США могут ввести пошлины на фосфорные удобрения из РФ и Марокко (Фосагро - нейтрально)

Комиссия по международной торговле США собирается огласить предварительное решение по дополнительным пошлинам на импортные фосфатные удобрения из России и Марокко 21 сентября 2020 года. По мнению комиссии, импорт удобрений из этих стран наносит сильный урон производителям фосфатных удобрений в США (в частности компании Mosaic). Суммарный объем импорта фосфатных удобрений из России в США в 2019 году составил 299 млн долл.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Доля экспорта MAP/DAP в США составляет менее 10% в продажах Фосагро. Компания является высокомаржинальным производителем (EBITDA margin ~30% в 2019 году против Mosaic ~16%) и после этого может либо продолжить поставки на американский рынок с незначительной потерей в марже, либо переориентировать свой экспорт в Азию или Латинскую Америку. Мы не ожидаем, что введение пошлин окажет сильное негативное влияние на мировые цены фосфатных удобрений или операционные показатели Фосагро.

### Чистая прибыль Сбербанка России по РСБУ в январе-июле снизилась на 22,4%

Чистая прибыль Сбербанка России по РСБУ в январе-июле снизилась на 22,4% и составила 403,087 млрд руб. по сравнению с 519,669 млрд руб. в январе-июле прошлого года, говорится в сообщении кредитной организации. Доналоговая прибыль сократилась на 23,3% - до 498,702 млрд руб. В июле Сбербанк увеличил чистую прибыль на 5,3% - до 65,6 млрд рублей по сравнению с 62,3 млрд рублей за июль 2019 года. Чистый процентный доход вырос на 12,7% относительно 7 месяцев 2019 года и составил 809,4 млрд руб. на фоне снижения стоимости фондирования, а также снижения взносов в фонд страхования вкладов с начала года. Чистый комиссионный доход вырос на 8,8% до 274,2 млрд руб., что обусловлено в большей степени ростом чистых доходов от расчетных операций и операций клиентов на финансовых рынках, а также постепенным восстановлением транзакционной активности по банковским картам.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение показателей компании обусловлено ухудшением конъюнктуры на рынке электроэнергетики, где в условиях экономического спада, а также теплой погоды 1-м квартале 2020 года, наблюдалось падение потребления и цен. Кроме того, усилилась конкуренция со стороны атомных электростанций (ОЭС Центра), которые увеличили выработку электроэнергии. Сокращение финансовых показателей может негативно отразиться на дивидендных выплатах, которые предполагаются на уровне 50% от прибыли по МСФО.

### **Чистая прибыль ВТБ по МСФО за первое полугодие снизилась на 45,5%**

Чистая прибыль группы ВТБ по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2020 года снизилась на 45,5% и составила 41,9 млрд рублей, следует из отчетности банка. За аналогичный период 2019 года чистая прибыль банка составила 76,8 млрд рублей. Чистая прибыль ВТБ за 2 квартал 2020 года составила 2,1 млрд рублей против 30,3 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2019 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение показателей банка обусловлено резервированием, объемы которого, согласно отчетности, составили совокупно по итогам шести месяцев 113,9 млрд рублей. Сокращение прибыли может привести уменьшению дивидендных выплат по итогам текущего года, и оказывать давление на котировки акций банка.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 972	-0,5%	2,1%	6,1%
Индекс РТС	1 271	-0,9%	3,0%	2,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 282	-0,9%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	127 190	0,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	3 351	0,1%	2,5%	5,2%
Dow Jones (DJIA)	27 433	0,2%	3,8%	5,2%
Dow Jones Transportation	10 576	2,4%	5,8%	13,6%
Nasdaq Composite	11 011	-0,9%	2,5%	3,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 345	0,0%	2,5%	6,6%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 664	0,1%	1,3%	-2,7%
Euronext 100	973	0,0%	2,0%	-2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 032	0,1%	2,3%	-1,0%
DAX (Германия)	12 675	0,7%	2,9%	0,3%
CAC 40 (Франция)	4 890	0,1%	2,2%	-1,6%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 330	-0,4%	2,9%	-2,0%
Taiex (Тайвань)*	12 897	0,5%	3,1%	0,7%
Kospi (Корея)*	2 386	1,5%	6,0%	8,4%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 758	-1,6%	1,9%	2,4%
Bovespa (Бразилия)	102 776	-1,3%	-0,1%	2,7%
Hang Seng (Китай)*	24 518	-0,1%	11,0%	-4,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 386	0,9%	0,5%	0,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 363	0,8%	3,9%	4,8%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 356	-0,2%	1,4%	4,3%
MSCI Emerging Markets	1 089	-1,6%	1,1%	1,9%
MSCI Eastern Europe	211	-0,9%	-0,1%	-1,2%
MSCI Russia	620	-1,0%	2,6%	0,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
----------------	----------	-------	-------	-------

<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,2	-1,7%	2,4%	1,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,2	0,3%	2,4%	2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,8	1,4%	2,0%	3,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	44,9	1,1%	1,6%	3,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6308	-2,7%	-1,8%	2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	14339	-0,7%	4,4%	6,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1735	-0,4%	3,6%	8,4%
Золото spot, \$/унц*	2030	-0,3%	2,7%	12,8%
Серебро spot, \$/унц*	28,2	-0,4%	16,0%	50,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
--------------------	----------	-------	-------	-------

<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	280,6	0,1	3,2	3,8
S&P Oil&Gas	225,5	-0,1	4,5	6,9
S&P Oil Exploration	501,4	2,8	-2,5	0,5
S&P Oil Refining	388,0	0,4	2,2	6,3
S&P Materials	145,7	-1,7	2,3	10,2
S&P Metals&Mining	638,4	1,3	4,4	8,8
S&P Capital Goods	634,7	1,7	4,8	10,4
S&P Industrials	92,3	-0,3	6,3	10,5
S&P Automobiles	66,0	-0,2	5,7	10,8
S&P Utilities	312,1	1,8	1,1	6,3
S&P Financial	412,1	2,2	3,3	5,7
S&P Banks	254,4	2,6	3,6	4,6
S&P Telecoms	197,4	0,0	3,0	2,6
S&P Info Technologies	1 999,5	-1,6	3,0	5,2
S&P Retailing	3 366	-0,6	1,2	2,5
S&P Consumer Staples	651,2	0,5	1,4	5,1
S&P Consumer Discretionary	1 167,4	-0,3	1,9	3,7
S&P Real Estate	226,3	1,4	0,7	4,1
S&P Homebuilding	1 311,2	0,2	1,4	17,1
S&P Chemicals	648,4	0,5	1,5	6,0
S&P Pharmaceuticals	747,8	0,2	1,7	5,6
S&P Health Care	1 239,1	0,4	0,9	5,5

<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	8 992	-1,1	3,3	16,4
Нефть и газ	6 951	-0,4	1,1	-0,7
Эл/энергетика	2 219	-1,7	-0,6	2,8
Телекоммуникации	2 300	-0,8	2,3	6,3
Банки	7 716	-1,1	2,2	12,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
----------------	----------	-------	-------	-------

<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,34	-0,1	-0,2	-3,4
Евро*	1,179	0,1	0,3	4,4
Фунт*	1,307	0,1	0,0	3,6
Швейц. франк*	0,913	-0,1	0,5	3,1
Йена*	105,8	0,1	0,2	1,1
Канадский доллар*	1,338	0,1	0,1	1,6
Австралийский доллар*	0,716	0,1	0,6	3,1

<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,72	-0,6	0,9	-3,0
EURRUB	86,62	0,3	-0,7	-7,7
Бивалютная корзина	79,37	0,3	-0,6	-5,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
---------------------------	----------	----------	----------	----------

<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,089	-0,5	0,5	-5,1
US Treasuries 2 yr	0,129	1,2	2,4	-2,8
US Treasuries 10 yr	0,564	1,6	3,6	-7,6
US Treasuries 30 yr	1,234	1,2	4,1	-14,1

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,085	0,2	-0,2	0,2
LIBOR 1M	0,163	1,0	0,9	-1,9
LIBOR 3M	0,253	1,1	0,4	-1,6
EURIBOR overnight	-0,580	0,3	0,1	-1,2
EURIBOR 1M	-0,510	0,5	0,0	0,1
EURIBOR 3M	-0,478	-1,1	-1,5	-4,2
MOSPRIME overnight	4,320	2,0	-15,0	-6,0
MOSPRIME 3M	4,610	2,0	2,0	-22,0

<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
-------------------------------	--	--	--	--

CDS Inv.Grade (USA)	65	0,3	-2,9	-8,8
CDS High Yield (USA)	387	-1,5	-46,2	-112,6
CDS EM	189	1,0	0,2	-7,2
CDS Russia	95	0,0	-4,9	-7,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
----------------------	----------	-------	-------	-------

<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,1	-0,9	0,2	-0,7%
Роснефть	5,0	-0,6	0,2	-0,6%
Лукойл	69,7	-0,4	1,3	0,6%
Сургутнефтегаз	5,0	-1,0	0,1	-0,9%
Газпром нефть	21,9	-0,5	0,4	-0,2%
НОВАТЭК	150	-0,2	3,4	0,1%

<b>Цветная металлургия</b>				
----------------------------	--	--	--	--

НорНикель	28,2	-2,3	4,9	-0,6%
-----------	------	------	-----	-------

<b>Черная металлургия</b>				
---------------------------	--	--	--	--

Северсталь	12,8	-0,3	0,3	-0,5%
НЛМК	20,2	0,1	0,8	0,2%
ММК	7,1	-0,1	0,0	0,3%
Мечел ао	1,9	-0,1	0,1	49,2%

<b>Банки</b>				
--------------	--	--	--	--

Сбербанк	12,2	0,7	0,4	-0,3%
ВТБ ао	1,0	-3,1	0,0	-5,6%

<b>Прочие отрасли</b>				
-----------------------	--	--	--	--

МТС	9,0	-1,0	0,1	-0,4%
Магнит ао	14,9	1,2	0,2	16,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

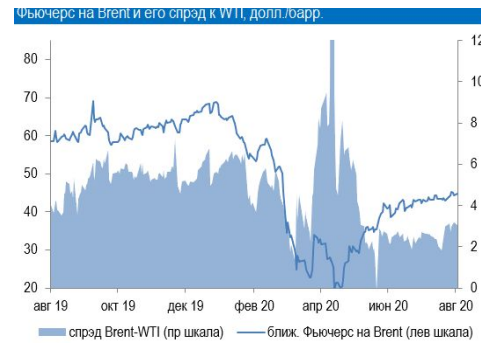
Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 приблизился к историческим пикам при поддержке корпоративных новостей 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 августа ввиду роста заболеваемости Covid-19, угрозы дальнейшей эскалации отношений США и КНР и нарастающих сигналов по экономике.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне позитивной общерыночной конъюнктуры, в т.ч. ослабления доллара и роста инфляционных ожиданий по США нефть Brent перешла в диапазон 45-50 долл./барр. Слабость спроса и увеличение предложения со стороны ОПЕК+, а также сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок по мере ослабления эйфории на рынках в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы находятся на локальных максимумах на фоне восстановления спроса и благодаря ослаблению курса доллара. Цены на медь также поддерживает ограничения с предложением на фоне всплеск Covid-19 на ключевых шахтах. Потенциал повышения цен сохраняется, но скорее ограничен на фоне повышенной чувствительности к изменению рыночной конъюнктуры.



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 настраивают на тест парой отметки 1.20.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM остается в заложниках конъюнктуры рынка нефти. MSCI EM вновь выглядит похуже MSCI World на фоне слабости валют EM и геополитического давления США на КНР.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 7 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 19 млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и российских CDS указывают на невысокие страновые риски, что способно подпитывать интерес нерезидентов к российскому рынку.

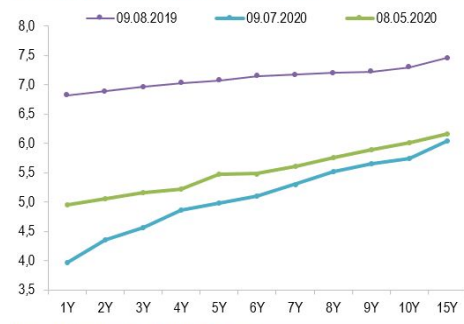
## Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



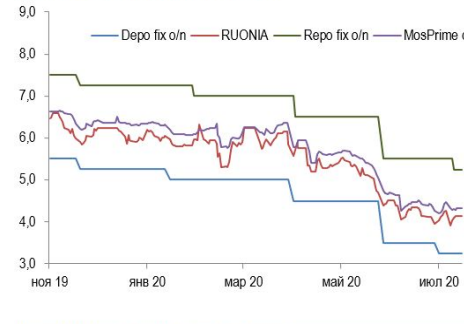
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



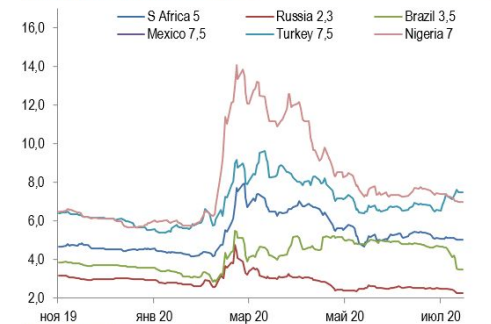
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 2,3% - 2,5% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



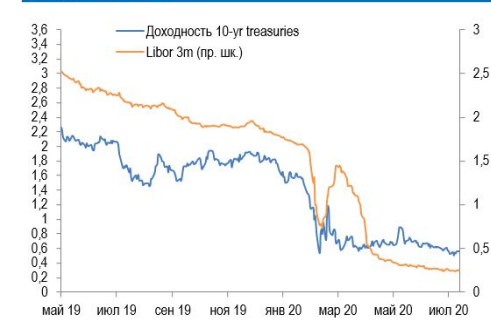
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 1600-1620 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавленность инфляц. процессов. Инвестиционный спрос и ослабление индекса доллара - драйверы роста цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота продолжается. После преодоления уровня в 2000 долл./унция цены на золото сохраняют потенциал.

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	547,4	2 972	18%	1,5	6,2	8,4	0,8	-	-	33%	14%	-	21	59 712	-0,5	2,1	12,5	-2,4
Индекс РТС	-	1 271	-	1,5	6,2	8,3	0,8	-	-	33%	14%	-	36	-	-0,9	3,0	11,9	-17,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	60,1	187,2	21%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	27	5 391	-0,6	2,5	1,0	-27,0
Новатэк	45,5	1 104,8	15%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	35	1 042	-0,3	1,4	7,1	-12,5
Роснефть	52,8	367,2	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	35	1 776	-0,5	2,9	5,5	-18,4
Лукойл	47,8	5 088	19%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	39	2 832	-0,8	0,0	5,3	-17,5
Газпром нефть	20,7	321,3	19%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	28	220	0,2	0,2	-3,2	-23,5
Сургутнефтегаз, ао	18,0	37,2	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	35	759	-0,3	-0,2	-0,1	-26,3
Сургутнефтегаз, ап	3,8	36,7	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	19	580	0,2	-2,2	2,6	-2,6
Татнефть, ао	16,5	559,4	32%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	43	890	-0,4	0,8	2,4	-26,4
Татнефть, ап	1,1	538,0	14%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	41	112	-0,4	0,1	3,7	-26,7
Башнефть, ао	3,5	1 735	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	26	4	-0,2	0,1	-1,1	-10,1
Башнефть, ап	0,5	1 354	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	27	54	-0,9	0,1	-5,1	-21,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>270,4</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>32,3</b>	<b>1 242</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-19,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	66,6	227,3	20%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	8 061	0,6	2,6	15,9	-10,8
Сбербанк, ап	2,9	210,6	9%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	25	1 011	0,5	2,5	17,1	-7,8
ВТБ	6,5	0,0367	25%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	30	3 714	-2,9	-5,3	3,8	-20,0
БСП	0,3	43,1	32%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	22	16	-0,2	1,8	7,1	-23,5
МосБиржа	4,4	143,2	-4%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	33	2 471	-2,6	7,5	12,7	32,9
АФК Система	2,6	20,1	-1%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	34	342	0,0	1,8	38,9	32,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>83,2</b>		<b>14%</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>28,9</b>	<b>15 615</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>15,9</b>	<b>0,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	43,9	20 438	13%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	38	6 002	-1,9	4,0	1,5	7,0
РусАл	6,3	30	40%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	25	277	0,0	8,3	17,6	-1,5
АК Алроса	6,9	68,9	2%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	34	1 059	-1,8	0,8	10,3	-18,3
НЛМК	12,2	149,5	-13%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	27	757	0,2	2,6	19,6	4,0
ММК	6,0	39,6	25%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	31	271	-1,0	-0,9	4,0	-5,6
Северсталь	10,5	924,8	9%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	25	1 100	-1,6	1,3	6,1	-1,4
ТМК	0,8	58,2	-3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	42	19	0,2	-3,6	1,6	0,4
Полюс Золото	32,9	18 068	-21%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	45	8 741	-2,8	6,6	50,9	154,3
Полиметалл	12,3	1 927,9	-8%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	40	2 022	-1,8	4,2	28,3	101,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>131,7</b>		<b>5%</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>0,8</b>	<b>34,0</b>	<b>20 248</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>15,5</b>	<b>26,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 822	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	13	0,1	0,1	-0,4	21,5
ФосАгро	4,7	2 696	11%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	20	93	-0,3	0,3	-1,2	12,0
<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>19,5</b>	<b>105</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>16,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	96,1	-1%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	24	344	-0,5	6,9	16,4	22,7
МТС	8,9	329,8	14%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	20	1 049	-0,2	0,7	1,4	7,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,2</b>		<b>7%</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>22</b>	<b>1 394</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,8</b>	<b>8,9</b>	<b>15,0</b>

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)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,941	17%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	24	37	-0,9	-0,9	1,7	2,1
Юнипро	2,4	2,816	6%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	22	103	-0,6	-0,5	7,9	1,3
ОГК-2	1,1	0,752	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	33	50	-0,3	0,1	17,4	33,6
ТЭК-1	0,6	0,012	4%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	31	49	-2,2	-0,5	3,4	-6,6
РусГидро	4,4	0,753	6%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	32	404	-1,1	-1,4	18,7	35,6
Интер РАО ЕЭС	8,0	5,625	39%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	34	1 709	-2,8	-3,0	15,3	11,6
Россети, ао	4,3	1,585	-18%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	41	256	-0,9	-0,4	22,9	14,5
Россети, ап	0,1	2,130	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	8	0,0	0,5	11,5	30,8
ФСК ЕЭС	3,4	0,199	7%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	30	225	-0,8	-0,3	7,0	-0,7
Мосэнерго	1,2	2,135	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	31	120	-1,9	-1,6	8,0	-5,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,9</b>		<b>5%</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>32,1</b>	<b>2960,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>11,4</b>	<b>11,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,2	81,5	4%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	36	1 089	-0,7	-2,1	11,8	-21,3
Транснефть, ап	2,9	136 200	41%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	30	469	0,7	1,1	0,7	-22,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,1</b>		<b>23%</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>32,9</b>	<b>1558,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>6,2</b>	<b>-22,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	10,5	2 845	0%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	34	318	-0,2	2,3	27,7	33,3
Магнит	6,4	4 618	17%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	31	1 423	0,2	0,7	26,1	34,8
Лента	1,4	210,9	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	114	-1,4	-1,7	33,9	9,8
M.Видео	1,1	465,8	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	39	71	-0,3	8,0	28,7	-10,2
Детский мир	1,2	120,1	8%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	31	125	-1,1	2,8	39,6	20,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,6</b>		<b>8%</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>34</b>	<b>2051</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>31,2</b>	<b>17,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	771,2	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	32	87	0,1	5,1	28,8	0,9
ПИК	4,5	498,6	-10%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	43	0,2	2,4	31,2	24,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,5</b>		<b>7%</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>0,8</b>	<b>29</b>	<b>130</b>	<b>0,2</b>	<b>3,7</b>	<b>30,0</b>	<b>12,7</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	20,6	4 360	-5%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	32	2 486	-1,2	2,4	46,5	61,7
QIWI	1,3	1 495	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	48	54	2,4	4,0	60,6	26,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,2</b>		<b>-5%</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>33,2</b>	<b>2 573</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>40,9</b>	<b>33,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Конвенсус	Пред. знач.	Факт
7 Август 15:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	1 480	4 800	1763
7 Август 15:30	*****	Безработица в США, %	июль	10,6%	11,1%	10,2%
7 Август 17:00	**	Оптовые продажи в США, м/м	июль	5,0%	5,4%	8,8%
10 Август 4:30	**	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,6%	2,5%	2,7%
10 Август 11:30	**	Индекс настроений инвесторов S&P500 в евроzone	август	н/д	-18,2	
10-17 августа	**	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1 200	1 810	
11 Август 11:30	*	Безработица в Великобритании, %	июль	4,2%	3,9%	
11 Август 12:00	**	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	август	58,0	59,3	
11 Август 13:00	*	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	август	н/д	100,6	
11 Август 16:00	*	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	4,1	3,7	
11 Август 16:00	*	ВВП России, г/г	2й кв.	-9,0%	1,8%	
12 Август 9:00	**	Оценка ВВП Великобритании, м/м	июль	8,0%	1,8%	
12 Август 9:00	**	ВВП Великобритании, г/г	2й кв.	-22,5%	-1,7%	
12 Август 12:00	**	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	июль	н/д	-0,6%	
12 Август 12:00	**	Пром. производство в евроzone, м/м	июль	10,0%	12,4%	
12 Август 15:30	**	ИПЦ в США, м/м	июль	0,3%	0,6%	
12 Август 15:30	***	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,2%	
12 Август 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,373	
12 Август 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,419	
12 Август 17:30	**	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,591	
12-19 августа	**	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	-1,3%	
13 Август 9:00	**	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июль	-0,5%	-0,5%	
13 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	16 107	
13 Август 15:30	***	Первые обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1 188	
13 Август 15:30	***	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,5%	1,4%	
14 Август 5:00	*****	Пром. произво в КНР, г/г	июль	5,1%	4,8%	
14 Август 5:00	*****	Разничные продажи в КНР, г/г	июль	0,1%	-1,8%	
14 Август 5:00	**	Инвестиции в гор. инфра-ру Китая, снг, г/г	июль	-1,8%	-3,1%	
14 Август 5:00	**	Цены на жилье в КНР, г/г	июль	н/д	4,9%	
14 Август 10:30	*	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	0,4%	0,4%	
14 Август 12:00	***	ВВП еврозоны, кв/кв	2й кв.	-12,1%	-12,1%	
14 Август 15:30	*****	Разничные продажи в США, м/м	июль	1,7%	7,5%	
14 Август 16:15	*****	Пром. производство в США, м/м	июль	3,3%	5,4%	
14 Август 16:15	*****	Загрузка мощностей в США, %	июль	70,3%	68,6%	
14 Август 17:00	*****	Индекс потребительского доверия в США от уни-та Мичигана (преда.)	август	71,5	72,5	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 августа	Апроса	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.
13 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Апроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русарго	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	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадокал	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мобиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	М.Видео	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	Апроса	Совет директоров дает рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
28 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
2 сентября	Мобиржа	Данные по объему утилизации за август

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.

