



**Цифры дня**

**1 млрд. руб.**

... Может составить ежемесячный вычет по НДС с 2021 г. при добыче нефти на Ямале и в Татарстане

**145**

**руб./акция**

... наша целевая цена акций Совкомфлота.  
Рекомендация: «покупать»

- Мы ждем, что склонность глобальных рынков к развитию восстановительного роста сегодня сохранится, но будет ослабляться
- Индекс МосБиржи во вторник может перейти к проторговке середины зоны 2900-2950 пунктов
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Поводами к продажам в национальной валюте может выступить ситуация на рынке энергоносителей и снижение валют развивающихся стран
- ОФЗ дешевеют, следуя за рублем

**Корпоративные и экономические события**

- Банки начали сбор заявок на участие в IPO Совкомфлота
- Ежемесячный вычет по НДС в размере 1 млрд руб. может быть с 2021 г. предоставлен при добыче нефти на Ямале и в Татарстане – законопроект



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Глобальные рынки начали неделю ростом, продолжив отскок, начатый в конце прошлой недели.** Дальнейшему ослаблению коррекционных настроений на рынках способствовало возобновление с конца прошлой недели активной фазы переговоров в США относительно запуска нового пакета экономических стимулов и крепнущие надежды на его скорое согласование. Так, в понедельник спикер Палаты представителей Конгресса США Н. Пелоси заявила, что демократы предложили компромиссный вариант стимулов объемом 2,2 трлн долл. В условиях сложной ситуации с распространением коронавируса и хрупкого состояния мировой экономики госстимулы представляются ключевым фактором поддержания экономической активности. Кроме того, определенную поддержку настроениям оказал и призыв британского бизнеса к властям страны заключить соглашение по Brexit с ЕС: согласно опросу, проведенного СБИ (Конфедерация британской промышленности) и вышедшего накануне стартовавших сегодня переговоров Британии и ЕС, 77% опрошенных руководителей предприятий высказались за его заключение. В результате индексы в Европе и США прибавили 1,5%-3,2% при согласованном повышательном движении ключевых секторов, ведомых финансовым сектором.

**По состоянию на утро вторника конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как слабо позитивную.** Азиатские биржевые индикаторы преимущественно умеренно прибавляют, как и фьючерсы на американские и европейские индексы. Однако цены на сырьевые активы находятся под некоторым давлением, - так, нефтяные котировки теряют около 0,5%. Мы ждем, что склонность глобальных рынков к развитию восстановительного роста сегодня сохранится, но будет ослабляться ввиду перехода инвесторов к ожиданию новостей от переговоров по Brexit и стимулам в США и обилия значимых экономических публикаций конца этой недели.

### Товарные рынки

После краткосрочного роста накануне цены на нефть Brent сегодня снова корректируются. Ноябрьский фьючерс экспирируется в среду, основной объем сосредоточен уже в декабрьском контракте. Поводом для вчерашнего апсайда, помимо рисков по остановке добычи в Норвегии, были спекуляции на тему обновленного законопроекта помощи гражданам США в условиях пандемии на 2,2 трлн долл., предложенного демократами Палаты представителей. Но дата голосования по законопроекту не обозначена, поэтому для рынка нефти в фокусе снова ситуация со спросом. Сегодня выйдут данные от API, завтра от Минэнерго США. Ожидается рост запасов сырой нефти при сокращении запасов бензинов и дистиллятов. **Нефть Brent на сегодня видим также в зоне 41-43 долл./барр.** Угроза остановки около 1 млн барр./день в Норвегии пока останется на повестке дня и не даст нефти уйти ниже.

### Российский валютный рынок

В понедельник доллар и евро выросли к рублю на 1,1% и 1,5%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Поводами к продажам в национальной валюте может выступить ситуация на рынке энергоносителей и снижение валют развивающихся стран. На таком фоне в начале сессии продажи в рубле могут возобладать. Однако, для дальнейшего роста у американской валюты может не хватить сил, учитывая текущие уровни цен на нефть. Более того, после двух дней уверенного подъема по рынку может пройти волна фиксации прибыли по спекулятивным длинным позициям в долларе, что также будет способствовать его отступлению от локальных максимумов. **В результате в ходе сессии ожидаем ухода американской валюты в коррекционное снижение.** При этом в ближайшие сессии пара доллар/рубли, скорее всего, удержит позиций в верхней половине диапазона 75-80 рублей.

### Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи прибавил 1% и смог вернуться выше отметки 2900 пунктов. Мы полагаем, что складывающийся **внешний фон позволит индексу МосБиржи во вторник перейти к проторговке середины зоны 2900-2950 пунктов.** Сдерживающим развитие роста на российском рынке акций фактором сегодня могут выступить некоторое ослабление рынка нефти и опасения относительно сохранения давления на российскую валюту.

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов в понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2-3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,31% годовых.** Цены рублевых облигаций снижались, реагируя на ослабление национальной валюты в связи обострением конфликта между Арменией и Азербайджаном. Геополитические риски в связи с военными действиями вблизи российской границы усугубляются опасениями ускорения пандемии в крупных странах мира, а также снижением аппетита к риску в связи с предстоящими президентскими выборами в США.

Повышение премии в длинных ОФЗ к ключевой ставке ЦБР усиливает привлекательность гособлигаций для локальных игроков. В то же время ослабление рубля, продажи ОФЗ со стороны нерезидентов и большие объемы размещения нового госдолга со стороны Минфина РФ в ближайшее время продолжат оказывать давление на рынок. **На текущей неделе доходность 10-летних ОФЗ может уйти к верхней границе диапазона 6,30 – 6,40% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Банки начали сбор заявок на участие в IPO Совкомфлота

Начальный диапазон цены составляет 105-117 рублей за акцию. Компания может разместить 15-17% своих акций и привлечь 500 млн долл. США. Сбор заявок продлится до 6 октября, на следующий день торги начнутся на бирже. Вырученные от продажи акций средства пойдут на общекорпоративные расходы, в частности на погашение долга.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** При указанной цене размещения, капитализация компании на этапе сбора заявок может составить 3,2-3,5 млрд долл. США. Компания имеет потенциал для роста, поскольку ее выручка формируется в долларах, а падение морских перевозок за время пандемии оказалось не столько значительным. Учитывая это, розничные инвесторы будут диверсифицировать или ребалансировать свой портфель в пользу Совкомфлота, что окажет поддержку акциям компании после IPO. Мы начинаем «покрытие» бумаги с рекомендации «покупать» и целевой ценой 145 руб. за акцию.

### Ежемесячный вычет по НДС в размере 1 млрд руб. может быть с 2021 г. предоставлен при добыче нефти на Ямале и в Татарстане – законопроект

Налоговый вычет по НДС смогут получить компании при добыче сверхвязкой нефти в Татарстане (основной разработчик - Татнефть) и при добыче нефти на участках НДС в границах Ямальского района Ямало-Ненецкого автономного округа (выгодополучатель - Газпром нефть), следует из доработанного ко второму чтению законопроекта о корректировке НДС, с которым ознакомился "Интерфакс". Вычет будет предоставлен в случае, если цена на нефть марки Urals в налоговом периоде (месяц) превысит базовую цену нефти, установленную Бюджетным кодексом РФ (в 2021 году \$43,4 за баррель). Льгота не применяется в том случае, если цена нефти ниже базовой. Пороговая величина вычета с начала применения установлена на уровне 36 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы предполагали, что в законопроект по обнулению льгот для нефтянки будут вноситься корректировки и позитивно оцениваем предлагаемый вариант. Тем не менее, в случае ухудшения ситуации на рынке нефти компании не получат льготы, а с учетом развивающейся второй волны коронавируса и слабого спроса сценарий с более низкими ценами на нефть, чем в базовом варианте, вполне вероятен, особенно в начале 2021 г.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 927	1,0%	2,2%	-1,8%
Индекс РТС	1 167	0,2%	-1,2%	-7,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 165	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 520	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 352	1,6%	2,1%	-4,5%
Dow Jones (DJIA)	27 584	1,5%	1,6%	-3,7%
Dow Jones Transportation	11 441	1,5%	2,8%	1,1%
Nasdaq Composite	11 118	1,9%	3,1%	-4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 346	1,8%	2,2%	-4,2%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 655	2,2%	1,7%	-1,6%
Euronext 100	966	2,2%	1,7%	-2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	5 928	1,5%	2,1%	-0,6%
DAX (Германия)	12 871	3,2%	2,6%	-1,2%
CAC 40 (Франция)	4 843	2,4%	1,1%	-3,2%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 533	0,1%	0,7%	-3,1%
Taiex (Тайвань)*	12 468	0,0%	-1,4%	2,9%
Kospi (Корея)*	2 328	0,9%	-0,2%	-1,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 719	2,1%	0,1%	-2,4%
Bovespa (Бразилия)	94 666	-2,4%	-2,4%	-7,3%
Hang Seng (Китай)*	23 320	-0,7%	5,6%	-8,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 228	0,3%	-1,4%	-5,2%
BSE Sensex (Индия)*	37 875	-0,3%	0,4%	-4,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 366	1,7%	1,0%	-3,7%
MSCI Emerging Markets	1 070	1,0%	-1,2%	-4,6%
MSCI Eastern Europe	206	1,0%	-0,5%	-5,5%
MSCI Russia	554	-0,2%	-1,5%	-9,4%
<b>Товарные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,6	1,3%	3,3%	-5,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,6	-0,6%	1,2%	-6,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,4	-0,6%	1,9%	-6,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,2	-0,4%	1,2%	-6,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6560	0,2%	-2,4%	-2,1%
Никель (LME) spot, \$/т	14462	1,7%	-0,2%	-5,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1744	1,8%	0,2%	-1,2%
Золото spot, \$/унц*	1878	-0,2%	-1,2%	-4,6%
Серебро spot, \$/унц*	23,5	-0,8%	-3,8%	-16,6%

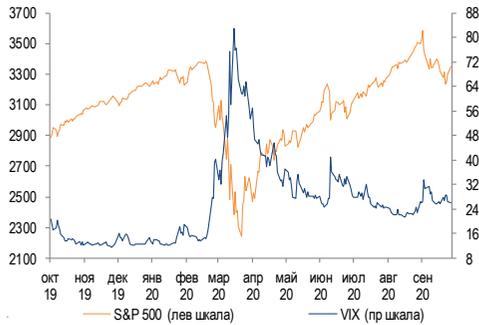
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	234,4	2,3	-3,3	-14,0
S&P Oil&Gas	185,3	1,5	-3,1	-15,3
S&P Oil Exploration	421,9	2,9	-4,1	-16,7
S&P Oil Refining	399,2	1,6	0,3	-0,6
S&P Materials	142,3	2,1	-0,8	-3,6
S&P Metals&Mining	650,3	1,9	2,3	-2,2
S&P Capital Goods	658,2	1,8	2,6	-0,9
S&P Industrials	96,6	2,7	0,2	-1,7
S&P Automobiles	69,0	2,0	-2,2	-2,6
S&P Utilities	299,3	0,3	2,1	0,3
S&P Financial	400,0	2,3	0,4	-4,9
S&P Banks	239,3	2,7	-0,3	-7,2
S&P Telecoms	194,7	1,2	2,0	-7,2
S&P Info Technologies	2 042,3	1,9	3,2	-5,6
S&P Retailing	3 408	2,4	4,8	-5,1
S&P Consumer Staples	655,3	1,1	1,5	-2,7
S&P Consumer Discretionary	1 209,2	2,2	4,6	-3,4
S&P Real Estate	219,0	1,7	2,4	-3,3
S&P Homebuilding	1 405,9	3,8	3,4	2,2
S&P Chemicals	666,0	1,7	0,1	-1,5
S&P Pharmaceuticals	736,1	0,4	0,7	-3,3
S&P Health Care	1 211,7	0,8	0,7	-3,5
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	8 779	0,6	0,9	-3,3
Нефть и газ	6 615	1,2	0,8	-4,9
Эл/энергетика	2 207	1,5	0,8	2,3
Телекоммуникации	2 393	2,1	2,6	0,7
Банки	7 833	1,0	3,4	4,0
<b>Валютные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,22	-0,1	0,2	2,0
Евро*	1,167	0,1	-0,3	-2,2
Фунт*	1,286	0,2	1,0	-3,8
Швейц. франк*	0,924	0,1	-0,5	-2,2
Йена*	105,6	-0,1	-0,6	0,3
Канадский доллар*	1,338	0,0	-0,5	-2,5
Австралийский доллар*	0,708	0,2	-1,2	-4,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	79,07	-1,1	-3,7	-6,4
EURRUB	92,29	0,0	-3,4	-4,3
Бивалютная корзина	85,03	0,0	-3,6	-5,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,081	-1,0	-0,5	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,125	-0,4	-1,0	-0,2
US Treasuries 10 yr	0,658	0,3	-1,3	-6,3
US Treasuries 30 yr	1,418	1,7	-0,5	-8,3
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,080	0,0	-0,3	-0,1
LIBOR 1M	0,146	-0,2	-1,0	-2,4
LIBOR 3M	0,218	-0,7	-0,8	-3,3
EURIBOR overnight	-0,587	-0,5	-0,3	-0,6
EURIBOR 1M	-0,523	0,8	0,0	-0,8
EURIBOR 3M	-0,498	0,0	0,6	-1,7
MOSPRIME overnight	4,480	7,0	5,0	10,0
MOSPRIME 3M	4,630	0,0	0,0	-2,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-1,4	5,2	-7,4
CDS High Yield (USA)	404	4,9	35,9	37,3
CDS EM	236	-3,6	3,1	63,9
CDS Russia	131	0,0	9,9	30,2
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,3	-0,5	-0,3	-2,1%
Роснефть	4,8	-0,1	0,1	-0,9%
Лукойл	58,5	-0,5	-0,1	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,4	0,5	-0,2	-1,1%
Газпром нефть	18,6	1,0	-0,5	-0,6%
НОВАТЭК	139	-1,3	-4,2	-0,7%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,0	-1,3	-1,9	-0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,5	-0,2	-0,2	-0,8%
НЛМК	21,5	0,1	-0,1	-0,6%
ММК	6,4	0,0	0,1	-0,4%
Мечел ао	1,5	0,0	-0,1	47,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,6	-1,0	-0,2	-1,0%
ВТБ ао	0,8	0,2	0,0	-6,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,8	-0,3	-0,2	0,9%
Магнит ао	15,1	-0,7	0,4	14,6%

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

# Рынки в графиках

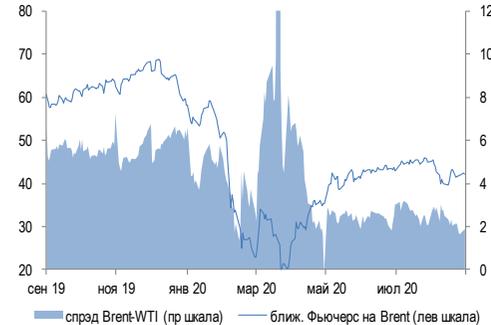
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату от исторических максимумов на фоне охлаждения спроса на перегретые hi-tech компании и технически выглядит уязвимо. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски дальнейшего усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

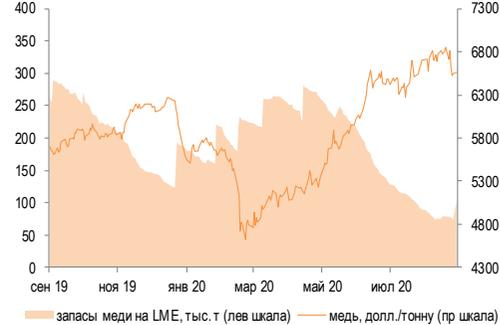
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent откатилась ниже 45 долл./барр. на исчерпание поддержки сезона ураганов в США. Крепкий доллар, неясная перспектива восстановления мировой экономики и спроса на нефть в условиях риска второй волны коронавируса выходят на первый план. Мы видим нефть ниже - в зоне 38-42 долл./барр.

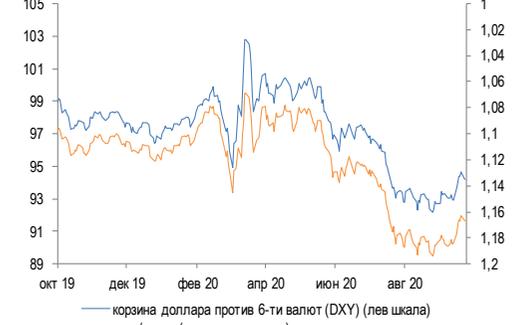
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы откатываются от локальных максимумов. Ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы сохраняем консервативный на рынки промышленных металлов до конца года.

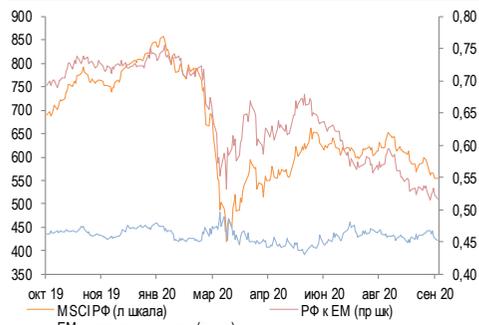
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Однако последнее время евро находится под давлением неопределенности относительно Brexit и признаков слабости деловой активности в Европе. Сложная ситуация в мировой экономике и близость выборов в США заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро - опасаемся теста парой евро/доллар отметки 1,15.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ стабилизировал свои позиции к MSCI EM при поддержке внутренних идей, компенсирующих рост санкционных рисков и негативное влияние повышения налогов для сырьевого сектора. MSCI EM выправил динамику относительно MSCI World, но это движение представляется локальным на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

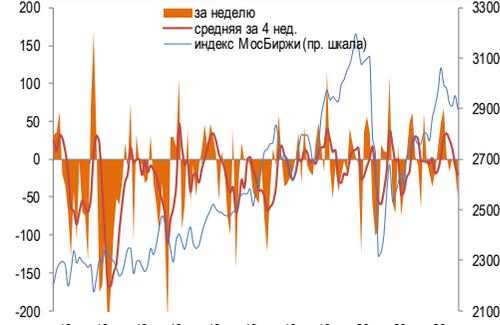
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

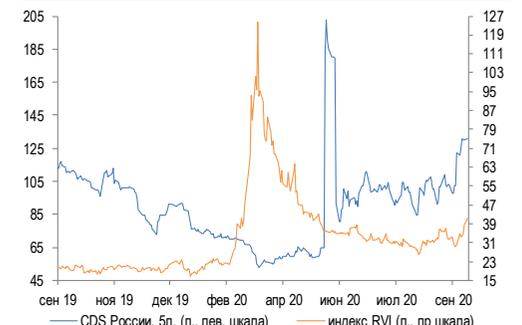
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 51 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Рынки в графиках

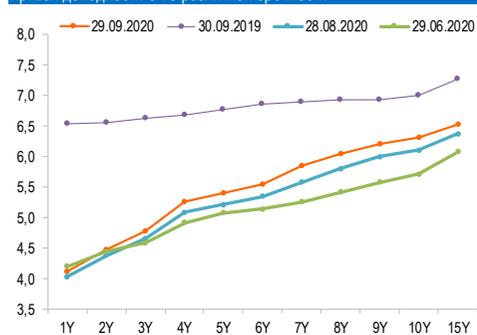
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 200 - 205 б.п. При доходности выше 6% годовых длинные гособлигации смотрятся интересно для среднесрочных инвесторов. При этом не исключаем снижения цен длинных ОФЗ в октябре-декабре.

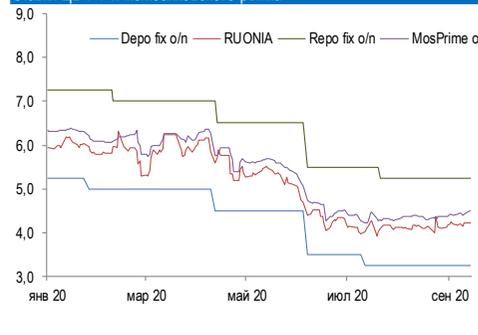
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 225 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

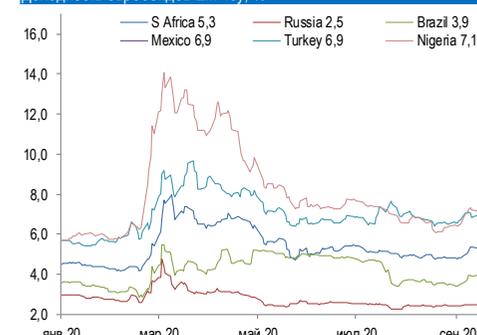
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки российские евробонды выглядят лучше остальных EM. В то же время снижение аппетита к риску на глобальных рынках оказывает давление на котировки, поэтому отмечаем риск ухода доходности Russia 2,9 к верхней границе диапазона 2,4 - 2,6% годовых.

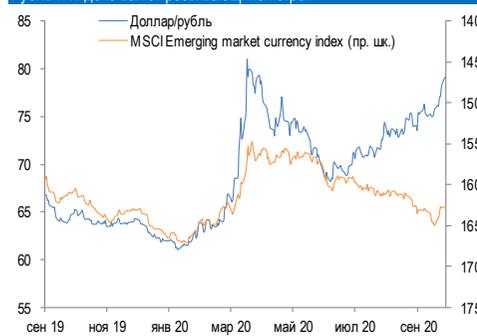
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация рынка энергоносителей выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для восстановления рубля и возвращения доллара ниже 75 рублей. Сдерживает покупки в национальной валюте отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть. Сложившаяся ситуация приведет к закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 75-80 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на попытки восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам, индекс валют развивающихся стран демонстрирует устойчивость, устанавливая новые локальные максимумы. В текущий момент растет вероятность ухудшения отношения инвесторов к рисковому активам, что в дальнейшем может оказать давление на валюты EM.

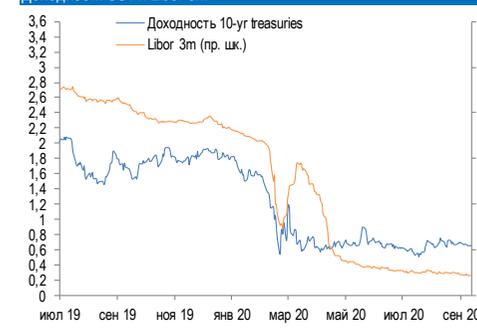
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду ожиданий сохранения "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	514,0	2 927	423%	1,4	6,1	10,9	0,8	-	-	23%	10%	-	16	72 177	1,0	1,5	5,8	-3,9
Индекс РТС	-	1 167	-	1,4	6,1	10,7	0,8	-	-	23%	10%	-	24	-	0,2	-1,2	-5,9	-24,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	51,7	172,7	40%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	24	8 751	-0,6	-2,5	-12,7	-32,6
Новатэк	41,9	1 092,0	20%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	1 045	1,0	0,0	5,0	-13,5
Роснефть	51,7	385,9	15%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 321	1,2	4,8	5,6	-14,2
Лукойл	40,5	4 627	38%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	4 851	1,5	2,6	-12,9	-25,0
Газпром нефть	17,9	298,5	36%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	299	2,2	1,0	-11,0	-29,0
Сургутнефтегаз, ао	15,8	35,1	112%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	24	676	0,9	-0,9	-9,0	-30,5
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,7	16%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,6	15	1 754	1,2	3,0	11,2	2,6
Татнефть, ао	13,1	474,5	56%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	30	3 309	2,3	-1,3	-16,5	-37,5
Татнефть, ап	0,8	453,5	58%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	1 078	1,3	-4,4	-17,5	-38,2
Башнефть, ао	3,1	1 660	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	8	0,0	0,0	-10,5	-14,0
Башнефть, ап	0,5	1 244	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	43	-0,6	-1,4	-13,8	-27,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>240,9</b>		<b>44%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>22,1</b>	<b>2 103</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-23,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	62,4	228,6	19%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	14 736	0,2	1,1	11,1	-10,3
Сбербанк, ап	2,8	221,5	13%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	21	2 142	0,3	1,0	16,2	-3,0
ВТБ	5,7	0,0345	30%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	24	633	0,8	-1,0	-2,8	-24,8
БСП	0,3	42,8	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	11	-0,6	0,1	4,7	-24,0
МосБиржа	4,2	147,5	2%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	1 106	2,0	3,7	30,1	36,9
АФК Система	2,6	21,3	12%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	33	715	0,9	5,7	22,3	40,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>78,0</b>		<b>19%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,2</b>	<b>19 343</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>13,6</b>	<b>2,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	37,7	18 826	39%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	3 356	-0,3	0,7	-1,9	-1,4
РусАл	6,3	33	32%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	399	0,0	0,2	23,7	6,2
АК Алроса	6,8	72,6	8%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	858	1,0	-2,8	13,1	-13,9
НЛМК	13,0	171,9	14%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	983	1,9	3,3	23,6	19,6
ММК	5,5	39,0	55%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	517	1,4	-1,4	4,7	-7,2
Северсталь	10,4	983,0	25%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	21	871	-0,2	1,1	15,0	4,8
ТМК	0,8	61,0	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	5	0,1	0,1	1,6	5,1
Полюс Золото	27,9	16 424	22%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	42	2 433	0,5	-0,2	38,1	131,2
Полиметалл	10,1	1 706,0	30%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	1 797	2,0	1,0	25,0	77,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>118,5</b>		<b>24%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>36%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,8</b>	<b>11 220</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>15,9</b>	<b>24,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 218	-4%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	17	29	2,3	3,5	12,4	29,8
ФосАгро	4,6	2 817	19%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	179	2,6	3,6	8,2	17,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>8%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,4</b>	<b>208</b>	<b>2,4</b>	<b>3,5</b>	<b>10,3</b>	<b>23,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,1	99,3	1%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	179	0,8	2,6	13,2	26,7
МТС	8,7	344,4	10%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	954	1,2	2,0	5,7	12,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>6%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>39%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>18</b>	<b>1 132</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>9,4</b>	<b>19,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Электроэнергетика</b>																			
Энел Россия	0,4	0,946		15%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	21	55	0,9	2,7	-5,4	2,6
Юнипро	2,3	2,833		0%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	136	2,7	1,6	3,0	1,9
ОГК-2	1,1	0,761		12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	64	0,5	-1,1	-3,3	35,2
ТГК-1	0,5	0,011		7%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	23	28	0,6	0,6	-13,9	-12,6
РусГидро	4,1	0,758		12%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	229	0,5	0,4	0,2	36,5
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,847		39%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 468	3,3	2,3	19,8	16,0
Россети, ао	3,7	1,488		-14%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	36	144	1,4	-0,3	-2,7	7,5
Россети, ап	0,1	2,018		-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	31	8	-0,5	-0,3	-0,1	23,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,202		7%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	22	195	0,9	0,1	7,0	0,5
Мосэнерго	1,0	2,052		5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	10	1,0	0,6	-3,8	-9,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,2</b>			<b>5%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>6,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,3</b>	<b>2336,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>10,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	1,1	75,8		19%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	33	678	2,2	-4,4	-8,6	-26,8
Транснефть, ап	2,9	146 750		31%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	591	1,1	2,3	8,8	-17,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,0</b>			<b>25%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>4%</b>	<b>18%</b>	<b>36%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,4</b>	<b>1269,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-21,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																			
Х5	10,2	2 959		-4%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	473	-0,2	4,1	17,5	38,6
Магнит	6,5	5 044		9%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	1 757	0,4	6,2	21,4	47,3
М.Видео	1,5	653,5		-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	349	3,9	10,7	61,5	26,0
Детский мир	1,1	117,2		25%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	918	0,3	3,8	16,6	17,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,2</b>			<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>12,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>30</b>	<b>3497</b>	<b>1,1</b>	<b>6,2</b>	<b>29,2</b>	<b>32,3</b>
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	870,0		13%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	27	106	0,9	-0,2	22,0	13,9
ПИК	4,7	564,2		3%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	52	0,9	2,7	32,0	40,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,8</b>			<b>8%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>158</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>27,0</b>	<b>27,4</b>
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	22,5	5 080		-9%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	8 894	3,0	12,2	46,5	88,4
QIWI	1,1	1 370		-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	104	1,5	11,3	12,3	15,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,8</b>			<b>-9%</b>	<b>2,8</b>	<b>11,2</b>	<b>29,6</b>	<b>2,7</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,4</b>	<b>9 026</b>	<b>1,6</b>	<b>8,2</b>	<b>24,0</b>	<b>39,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций  
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg  
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год  
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год  
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений  
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год  
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год  
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста  
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)  
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней  
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию  
 1Н - динамика актива за последнюю неделю  
 3М - динамика актива за 3 последних месяца  
 СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 Сентябрь 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	август	н/д	19,6%	19,1%
29 Сентябрь 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	сентябрь	-0,5%	-0,5%	
29 Сентябрь 11:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	сентябрь	1,450	1,200	
29 Сентябрь 12:00	••••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	сентябрь	-13,90	-13,90	
29 Сентябрь 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	сентябрь	-0,1%	-0,1%	
29 Сентябрь 16:00	•	Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м	сентябрь	н/д	0,2%	
29 Сентябрь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	сентябрь	89,0	84,8	
30 Сентябрь 4:00	•	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	сентябрь	н/д	55,2	
30 Сентябрь 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	сентябрь	51,2	51,0	
30 Сентябрь 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	сентябрь	53,1	53,1	
30 Сентябрь 9:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	0,0%	0,3%	
30 Сентябрь 9:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	-20,4%	-20,4%	
30 Сентябрь 9:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	август	-0,1%	0,5%	
30 Сентябрь 11:55	•	Безработица в Германии, %	сентябрь	6,4%	6,4%	
30 Сентябрь 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,3%	
30 Сентябрь 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	650	428	
30 Сентябрь 15:30	•••••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	-31,7%	-31,7%	
30 Сентябрь 17:00	•••	PMI Чикаго	сентябрь	н/д	51,2	
30 Сентябрь 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,639	
30 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,025	
30 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,364	
1 Октябрь 9:00	•	PMI в промышленности России	сентябрь	н/д	51,1	
1 Октябрь 10:15	•	PMI в промышленности Испании	сентябрь	50,8	49,9	
1 Октябрь 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	53,5	53,1	
1 Октябрь 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	50,9	50,9	
1 Октябрь 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	56,6	56,6	
1 Октябрь 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	53,7	53,7	
1 Октябрь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	54,3	54,3	
1 Октябрь 12:00	•••	Безработица в еврозоне, %	август	8,1%	7,9%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	-2,3%	0,4%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,7%	1,9%	
1 Октябрь 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
1 Октябрь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	850	870	
1 Октябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	12 580	
1 Октябрь 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	н/д	53,5	
1 Октябрь 16:45	•••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,9%	0,1%	
1 Октябрь 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	56,0	56,0	
2 Октябрь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	8,2%	8,4%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	920	1 371	
2 Октябрь 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	1,3%	6,4%	
2 Октябрь 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	79,0	78,9	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акцию)
1 октября	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (18,70 руб./акцию)
1 октября	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,000773 руб./акцию)
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
7 октября	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,03568039 руб./акцию)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,93 руб./акцию)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (4,8 руб./акцию)
8 октября	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (9,94 руб./акцию)
8 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (11,82 руб./акцию)
8 октября	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акцию)
8 октября	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (20 руб./акцию)
9 октября	Апроса	Результаты продаж за сентябрь
12 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес 2020г. (предв.)
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)
13 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (33 руб./акцию)
13 октября	ММК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Эталон	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Апроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полос	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русарго	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТТК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ 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	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	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТТК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b> <b>Юрий Карпинский</b> <b>Александр Борисов</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b> <b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b> <b>Структурные продукты, ДСМ</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Олег Рабец</b> <b>Александр Ленточников</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

**©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

