



**Цифры дня**  
**51,5 пункта**

... составил индекс PMI в промышленности Китая по итогам сентября

**170 млрд куб. м.**

... Газпром скорректировал прогноз по экспорту на 2020 год

- Настроения на мировых рынках негативные
- Сегодня внешний фон может способствовать уходу индекса МосБиржи к середине диапазона 2850-2900 пунктов
- Несмотря на умеренно негативный фон, мы ожидаем нейтрального открытия торгов в рубле и продолжения консолидации пары доллар/рубль в районе 79 рублей в начале дня.
- Снижение нефтяных цен и резкий рост заболеваемости COVID-19 ограничивают потенциал восстановления котировок рублевых облигаций.

## Корпоративные и экономические события

- Газпром слегка изменил формулировку прогноза экспорта на 2020 год: не менее 170 млрд куб. м
- НОВАТЭК планирует продавать 80% производимого СПГ "Арктик СПГ 2" на рынках АТР - глава IR



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**К середине недели глобальные рынки растеряли запас оптимизма и перешли к снижению.** Поводом для усиления коррекционных настроений служит отсутствие подвижек в переговорах в Конгрессе США относительно запуска нового пакета экономических стимулов в размере 2,2 трл. долл. (обсуждение должно возобновиться сегодня). Фискальные меры поддержки рассматриваются участниками рынков как ключевой фактор улучшения экономических условий и могут поддержать риск-аппетит. Также инвесторов разочаровали первые дебаты президента от республиканцев Д. Трампа и претендента от демократов Дж. Байдена, которые не принесли конкретики и вылились во взаимные обвинения, что добавляет волатильности рынкам в преддверии выборов. В результате индексы в США снизились в пределах 0,3%-0,5%. Мы ждем усиления негативных настроений на мировых рынках и возобновления снижения индекса S&P 500 ниже отметки в 3300 пунктов чему будет способствовать фактор ускорения распространения коронавируса, а также макроэкономическая статистика. В частности, завтра выйдут итоговые данные по деловой активности в ЕС и ISM в США.

Несколько улучшить слабую конъюнктуру мировых рынков на утро среды смогли неплохие данные по PMI в Китае по итогам сентября: индекс деловой активности в промышленности составил 51,5 пункта (51,0 пункт в августе) и 55,9 пунктов в сфере услуг (55,2 пункта месяцем ранее). Статистика из Китая продолжает показывать улучшение после пандемии. Тем не менее настроения на мировых рынках негативные. Азиатские фондовые площадки снижаются, как и фьючерсы на американские и европейские индексы, которые теряют в пределах 1%. Сдерживающее влияние оказывают и котировки нефти, которые откатились к уровню 40 долл./барр. Из важных данных сегодня отметим статистику по числу новых рабочих мест в США от ADP и итоговую оценку ВВП в Штатах за 2й квартал.

### Товарные рынки

Рынок нефти находится под давлением: декабрьский фьючерс на Brent проторговывается вниз 41 долл./барр. Рост числа заражённых коронавирусом в мире (вдвое за последние 3 месяца, до более 1 млн чел.) ставит под вопрос дальнейшие перспективы восстановления спроса. Ситуацию ухудшает рост предложения нефти ввиду старта добычи в Ливии (уже 250 тыс. барр./день) и Иране вопреки соглашению ОПЕК+. Статистика от API показала сокращение запасов сырой нефти на 0,8 млн барр. при неожиданном росте запасов бензинов на 1,6 млн барр. Запасы дистиллятов сократились на 3,4 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. **На фоне признаков ухудшения глобальной конъюнктуры мы ждем сегодня перехода нефти Brent в зону 38-40 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Во вторник доллар практически не изменился к рублю, евро прибавил 0,6%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Основным фактором внешнего давления может стать ситуация на рынке энергоносителей. При этом консолидация большинства ведущих валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров рублю. **Несмотря на это, мы ожидаем нейтрального открытия торгов в рубле и продолжения консолидации пары доллар/рубль в районе 79 рублей в начале дня.** Пока нет существенных оснований для ухода американской валюты выше отметки 80 рублей, что будет сдерживать покупки и способствовать фиксации прибыли по длинным позициям в долларе. **В результате, в ходе сессии, даже при сохранении негативного внешнего фона, рубль может даже попытаться отыграть часть потерь, понесенных в последние недели.** Отметим, что в рамках сегодняшней сессии ожидаем сохранения парой доллар/рубль позиций в верхней половине диапазона 75-80 рублей.

### Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,6%) вчера не смог продолжить восходящую динамику предыдущего дня. При этом лучше рынка выглядели акции металлургов: Северсталь (+2,5%), НЛМК (+1,2%), а также префы Сургутнефтегаза (+2,0%). **Сегодня внешний фон может способствовать уходу индекса МосБиржи к середине диапазона 2850-2900 пунктов.** Сдерживающим фактором выступают ослабление рынка нефти и геополитика.

### Российский рынок облигаций

**Доходность 10-летних ОФЗ во вторник снизилась на 3 б.п., до 6,28% годовых.** Восстановление цен ОФЗ мы связываем с ожиданиями стабилизации курса рубля в связи с увеличением продаж валюты ЦБР и Минфином в октябре. Внешний фон для рынка ОФЗ остается неоднозначным. Снижение цен на нефть и риски снижения деловой активности из-за пандемии оказывают давление на рынок. При этом ожидания новых бюджетных стимулов в США поддержали спрос на еврообонды развивающихся стран. Также отметим позитивную статистику по росту индекса потребительской уверенности в США. На этом фоне вчера доходность 10-летних еврооблигаций Индонезии, ЮАР, Мексики снизилась на 1-6 б.п. 10-летние еврообонды Бразилии, Колумбии, Турции выросли с доходности на 4-6 б.п.

Сегодня с утра вышли хорошие данные по деловой активности в Китае, однако, резкий рост заболеваемости COVID-19 в европейских странах и продолжающееся снижение нефтяных цен будут ограничивать оптимизм инвесторов. **На текущей неделе для 10-летних ОФЗ видим актуальным диапазон доходности 6,30 – 6,40% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Газпром слегка изменил формулировку прогноза экспорта на 2020 год: не менее 170 млрд куб. м

Газпром слегка изменил формулировку прогноза экспорта 2020 года в дальнее зарубежье, подтвердив базовую цифру в 170 млрд куб. м. Начальник управления структурирования контрактов и ценообразования ООО "Газпром экспорт" Сергей Комлев на онлайн-дискуссии "Атона" выразил надежду, что экспорт составит "не менее 170 млрд куб. м". О средней цене экспорта в 2020 году Комлев сказал, что она прогнозируется в интервале \$120-130 за тысячу кубометров, "ближе к \$130".

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В целом, озвученные прогнозы Газпрома близки нашим ожиданиям еще от апреля 2020 г. Правда, тогда мы прогнозировали чуть больший объем поставок в дальнее зарубежье - в 180 млрд куб.м и цены на газ на уровне 140-145 долл./куб.м. В целом, с учетом слабой конъюнктуры газового рынка и спада мировой экономики в первой половине года озвученные прогнозы Газпрома выглядят достаточно хорошо. Ожидаем, что уже в 3 кв. финрезультат компании улучшится за счет восстановления цен на газ и наращивания экспортных поставок.

### НОВАТЭК планирует продавать 80% производимого СПГ "Арктик СПГ 2" на рынках АТР - глава IR

НОВАТЭК планирует продавать на рынках АТР 80% производимого в будущем сжиженного природного газа (СПГ), сообщил начальник управления по связям с инвесторами компании Александр Назаров на онлайн-дискуссии "Атона" для инвесторов. Он отметил, что азиатские акционеры "Арктик СПГ 2" - будут закупать СПГ в свой портфель, и сам "НОВАТЭК" планирует продавать 80% своего газа в странах АТР.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Ориентация на более премиальный и емкий с точки зрения спроса азиатский рынок выглядит логично, тем более учитывая так называемую экологическую повестку в Китае – политику переключения с угля на газ. Также за счет постройки перевалочного терминала на Камчатке НОВАТЭК сможет оптимизировать и транспортные расходы, связанные с доставкой СПГ в регион АТР.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 910	-0,6%	0,9%	-1,9%
Индекс РТС	1 156	-1,0%	-3,1%	-8,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 167	-1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 620	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 335	-0,5%	0,6%	-4,7%
Dow Jones (DJIA)	27 453	-0,5%	0,6%	-3,4%
Dow Jones Transportation	11 301	-1,2%	0,8%	1,0%
Nasdaq Composite	11 085	-0,3%	1,1%	-5,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 334	-0,4%	1,0%	-4,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 636	-0,7%	0,8%	-2,3%
Euronext 100	962	-0,4%	1,3%	-1,8%
FTSE 100 (Великобритания)	5 898	-0,5%	1,2%	-1,1%
DAX (Германия)	12 826	-0,4%	1,8%	-0,9%
CAC 40 (Франция)	4 832	-0,2%	1,2%	-2,3%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 223	-1,3%	-0,5%	-3,6%
Taiex (Тайвань)*	12 525	0,5%	-0,5%	0,8%
Kospi (Корея)*	2 328	0,9%	-0,2%	0,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 507	-0,4%	2,2%	-1,7%
Bovespa (Бразилия)	93 580	-1,1%	-3,8%	-5,8%
Hang Seng (Китай)*	23 487	0,9%	6,3%	-5,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 218	-0,2%	-1,9%	-5,2%
BSE Sensex (Индия)*	38 079	0,3%	1,1%	-1,5%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 360	-0,3%	2,3%	-3,9%
MSCI Emerging Markets	1 069	-0,1%	-0,8%	-3,0%
MSCI Eastern Europe	206	0,0%	-0,4%	-3,8%
MSCI Russia	549	-0,8%	-3,1%	-9,3%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	39,3	-3,2%	-0,8%	-8,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	40,0	-0,6%	-2,2%	-10,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	38,9	-0,9%	-2,5%	-8,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	40,7	-0,9%	-2,7%	-10,2%
Медь (LME) спот, \$/т	6574	0,2%	-3,4%	-1,8%
Никель (LME) спот, \$/т	14416	-0,3%	-1,0%	-6,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1750	0,3%	0,7%	-0,9%
Золото спот, \$/унц*	1889	-0,5%	1,4%	-4,0%
Серебро спот, \$/унц*	23,7	-1,8%	4,2%	-15,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	228,0	-2,7	-5,0	-14,4
S&P Oil&Gas	180,1	-2,8	-5,4	-16,4
S&P Oil Exploration	410,1	-2,8	-6,3	-14,9
S&P Oil Refining	396,4	-0,7	-0,6	0,2
S&P Materials	141,0	-0,9	-1,4	-4,7
S&P Metals&Mining	645,3	-0,8	0,6	-1,6
S&P Capital Goods	652,4	-0,9	0,7	-0,6
S&P Industrials	95,8	-0,8	0,6	-1,0
S&P Automobiles	67,6	-2,0	-2,5	-3,1
S&P Utilities	299,1	-0,1	1,4	-0,1
S&P Financial	395,4	-1,2	0,2	-4,9
S&P Banks	236,0	-1,4	0,3	-6,5
S&P Telecoms	195,3	0,3	0,4	-6,6
S&P Info Technologies	2 036,1	-0,3	1,3	-6,3
S&P Retailing	3 380	-0,8	0,3	-6,5
S&P Consumer Staples	651,3	-0,6	0,2	-3,0
S&P Consumer Discretionary	1 199,7	-0,8	0,8	-4,3
S&P Real Estate	217,8	-0,6	0,6	-3,0
S&P Homebuilding	1 391,7	-1,0	-1,4	2,3
S&P Chemicals	661,3	-0,7	-0,8	-0,4
S&P Pharmaceuticals	733,7	-0,3	0,4	-3,5
S&P Health Care	1 210,7	-0,1	0,8	-3,9

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 839	1,3	1,1	-1,0
Нефть и газ	6 578	0,6	-0,2	-4,4
Эл/энергетика	2 194	0,9	-0,2	3,1
Телекоммуникации	2 373	1,3	0,9	1,1
Банки	7 842	1,1	2,3	3,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,94	0,0	-0,5	1,9
Евро*	1,173	-0,1	0,6	-1,7
Фунт*	1,284	-0,2	0,9	-4,0
Швейц. франк*	0,921	-0,1	0,3	-1,9
Йена*	105,5	0,1	-0,1	0,4
Канадский доллар*	1,341	-0,2	-0,2	-2,7
Австралийский доллар*	0,711	-0,3	0,5	-3,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	79,06	0,0	-3,8	-6,3
EURRUB	92,81	0,1	-3,2	-4,8
Бивалютная корзина	85,27	0,0	-2,9	-5,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3М	0,079	-1,0	-1,0	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,125	0,0	-1,4	-0,2
US Treasuries 10 yr	0,648	-0,5	-2,5	-7,3
US Treasuries 30 yr	1,419	0,5	0,3	-8,2
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,082	0,1	-0,1	0,1
LIBOR 1М	0,147	0,2	-0,5	-1,0
LIBOR 3М	0,220	-1,3	-0,3	-2,1
EURIBOR overnight	-0,583	-0,2	-0,2	-0,6
EURIBOR 1М	-0,524	-0,6	0,9	-0,1
EURIBOR 3М	-0,493	0,0	1,5	-1,6
MOSPRIME overnight	4,490	8,0	10,0	11,0
MOSPRIME 3М	4,630	0,0	0,0	-2,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	60	2,6	2,8	-4,7
CDS High Yield (USA)	412	8,5	22,2	45,8
CDS EM	235	-0,6	-12,8	63,3
CDS Russia	128	0,0	2,9	27,9

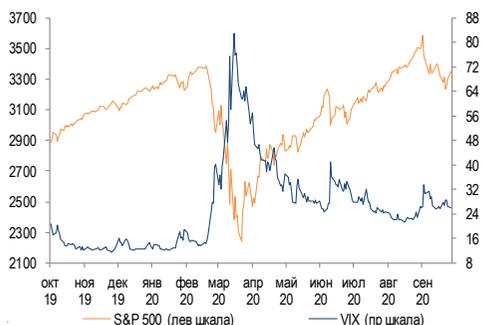
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,3	-0,5	-0,4	-1,8%
Роснефть	4,8	-0,3	0,0	-0,7%
Лукойл	58,2	-2,5	-2,4	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,4	0,3	-0,2	-1,7%
Газпром нефть	18,8	-1,3	-0,9	-0,3%
НОВАТЭК	137	-2,0	-7,7	-1,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	23,7	-0,1	-3,0	-0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,3	0,4	0,0	-0,5%
НЛМК	21,6	0,4	0,1	-0,5%
ММК	6,4	0,0	-0,2	-0,3%
Мечел ао	1,5	0,0	-0,1	47,4%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,5	-1,6	-0,6	-1,2%
ВТБ ао	0,8	0,1	0,0	-6,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,8	-2,6	-0,4	-0,2%
Магнит ао	14,9	-1,9	-0,6	14,3%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

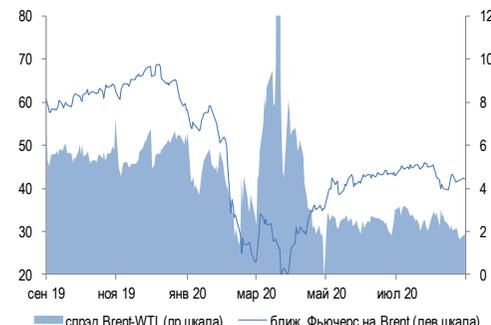
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 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.

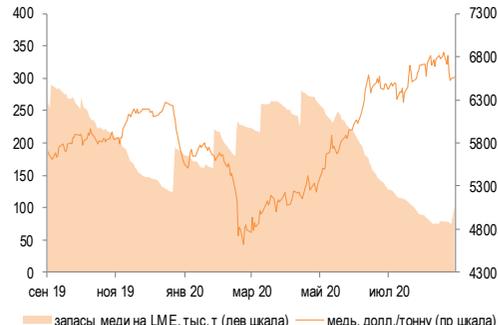
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится под давлением растущего предложения (Ливия, Иран) и слабого спроса. Неясная перспектива восстановления мировой экономики в условиях второй волны коронавируса выходит на первый план. Мы видим нефть Brent ниже в зоне 38-40 долл./барр.

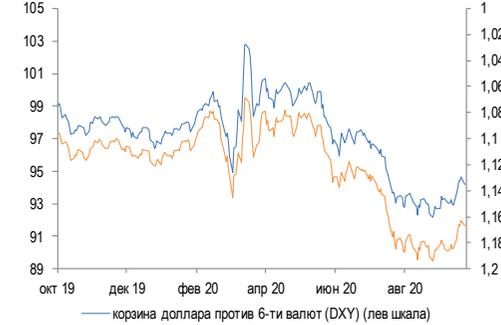
Цены и запасы меди на LME



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.

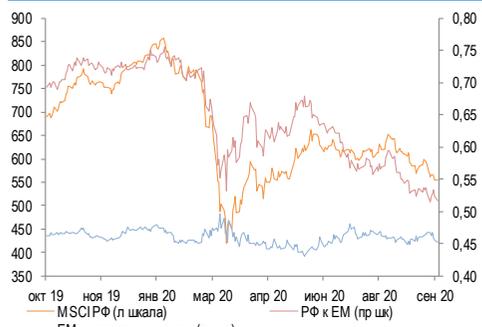
Динамика отдельных валютных пар



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.

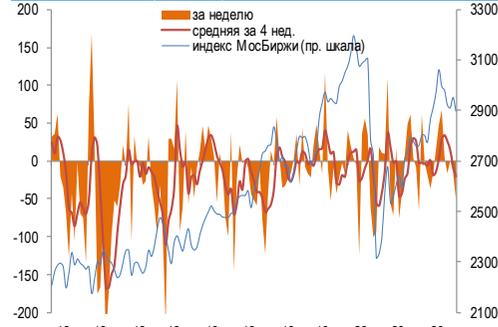
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

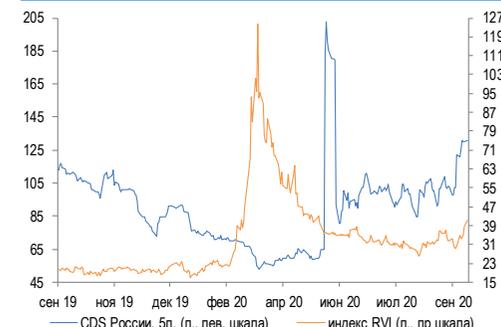
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

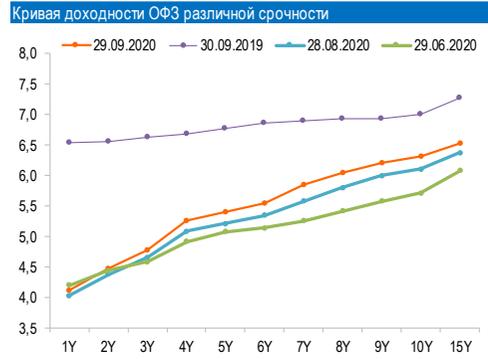
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

# Рынки в графиках



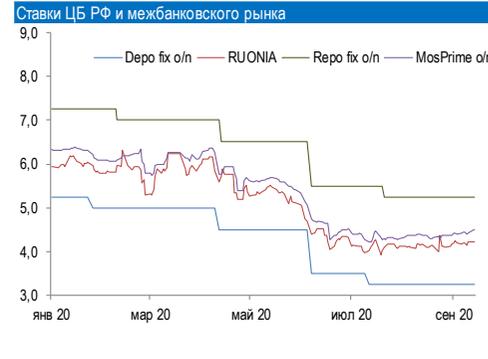
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



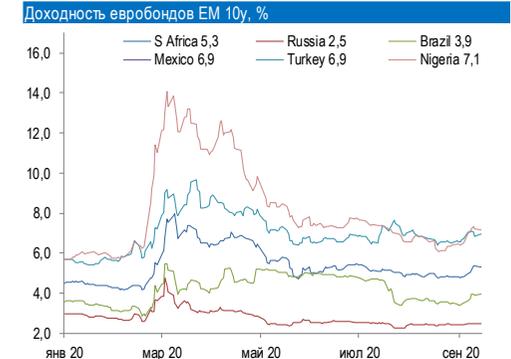
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



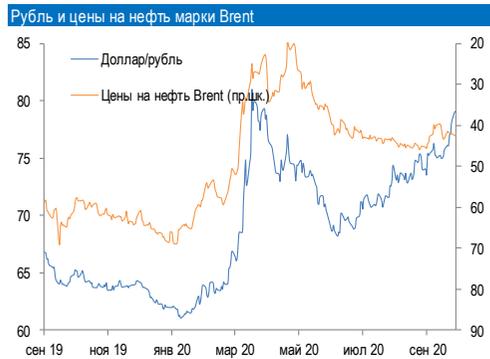
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



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, 29 к верхней границе диапазона 2,4 - 2,6% годовых.



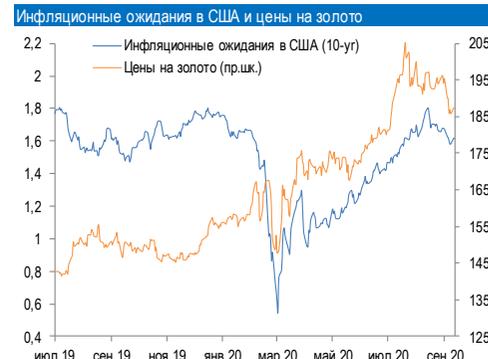
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



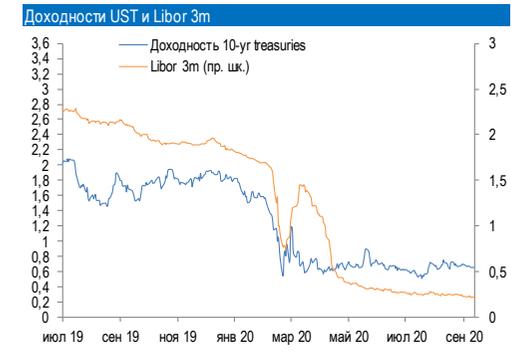
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



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.



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	511,6	2 910	427%	1,4	6,1	11,0	0,8	-	-	23%	10%	-	16	82 527	-0,6	0,9	6,1	-4,5
Индекс РТС	-	1 156	-	1,4	6,1	10,7	0,8	-	-	23%	10%	-	24	-	-1,0	-3,1	-4,7	-25,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	51,3	171,4	41%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	24	8 382	-0,8	-4,2	-11,8	-33,1
Новатэк	41,2	1 073,2	22%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	1 458	-1,7	-1,3	5,0	-15,0
Роснефть	51,5	384,0	16%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 748	-0,5	2,5	6,1	-14,6
Лукойл	39,5	4 509	42%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	7 243	-2,6	-0,5	-15,1	-26,9
Газпром нефть	17,6	293,6	38%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	252	-1,6	-0,6	-11,7	-30,1
Сургутнефтегаз, ао	16,0	35,4	110%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	23	998	0,9	-0,5	-7,9	-29,9
Сургутнефтегаз, ап	3,8	39,5	14%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,6	15	3 031	2,1	6,2	12,3	4,8
Татнефть, ао	12,8	464,7	59%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	30	2 101	-2,1	-3,1	-16,5	-38,8
Татнефть, ап	0,8	445,8	60%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	642	-1,7	-4,5	-17,4	-39,3
Башнефть, ао	3,1	1 656	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	8	-0,3	-0,1	-10,2	-14,2
Башнефть, ап	0,5	1 249	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	36	0,4	-0,2	-13,1	-27,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>238,2</b>		<b>45%</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>22,2</b>	<b>2 354</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-24,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	61,6	225,5	21%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	20 390	-1,4	-1,9	11,2	-11,5
Сбербанк, ап	2,8	220,0	14%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	21	2 915	-0,7	-1,0	16,5	-3,6
ВТБ	5,7	0,0346	30%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	24	1 153	0,2	-0,2	-1,3	-24,7
БСП	0,3	42,7	37%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	7	-0,4	0,0	4,8	-24,2
МосБиржа	4,3	149,0	1%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	2 002	1,0	3,0	31,5	38,2
АФК Система	2,6	21,1	14%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	33	504	-1,0	1,2	23,6	38,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>77,1</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>26 971</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>14,4</b>	<b>2,2</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	37,6	18 800	40%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	3 216	-0,1	0,2	0,1	-1,6
РусАл	6,2	32	35%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	233	-1,6	-1,5	22,5	4,5
АК Алроса	6,7	72,1	9%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	1 160	-0,7	-3,8	11,8	-14,5
НЛМК	13,3	175,0	12%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	962	1,8	5,0	24,2	21,8
ММК	5,5	39,2	54%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	590	0,5	0,6	5,9	-6,7
Северсталь	10,7	1 008,0	22%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	22	1 687	2,5	3,3	16,7	7,5
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	27	-0,1	0,0	1,5	5,0
Полус Золото	28,3	16 658	21%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	42	1 950	1,4	2,3	39,2	134,5
Полиметалл	10,3	1 725,9	29%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	1 720	1,2	4,0	23,9	79,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>119,4</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>11 546</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>16,2</b>	<b>25,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 300	-5%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	17	28	1,3	4,5	13,2	31,5
ФосАгро	4,7	2 857	17%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	258	1,4	6,4	8,1	18,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>6%</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>17,3</b>	<b>287</b>	<b>1,4</b>	<b>5,5</b>	<b>10,7</b>	<b>25,1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,1	99,4	1%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	252	0,2	2,2	13,4	26,9
МТС	8,6	339,1	12%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 043	-1,5	-0,1	2,6	10,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,7</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>1 295</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>8,0</b>	<b>18,7</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)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ	
<b>Электроэнергетика</b>																			
Энел Россия	0,4	0,945		15%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	21	54	-0,1	0,6	-5,5	2,5
Юнипро	2,2	2,804		1%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	73	-1,0	1,2	0,7	0,9
ОГК-2	1,1	0,752		13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	69	-1,2	-3,0	-4,7	33,6
ТГК-1	0,5	0,011		6%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	23	31	0,2	-0,7	-13,7	-12,5
РусГидро	4,1	0,758		12%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	359	0,0	-0,7	2,9	36,5
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,790		40%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 324	-1,0	2,6	19,0	14,8
Россети, ао	3,7	1,472		-13%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	35	428	-1,1	-1,8	-1,4	6,4
Россети, ап	0,1	2,026		-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	30	10	0,4	-1,0	1,1	24,4
ФСК ЕЭС	3,2	0,199		8%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	22	474	-1,5	-1,1	6,4	-1,0
Мосэнерго	1,0	2,057		5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	14	0,2	0,1	-7,3	-9,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,0</b>			<b>6%</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>26,2</b>	<b>2837,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>9,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	1,0	74,4		21%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	33	725	-1,8	-4,3	-9,6	-28,1
Транснефть, ап	2,9	148 450		33%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	995	1,2	3,8	10,7	-16,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,0</b>			<b>27%</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>26,5</b>	<b>1719,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-22,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																			
Х5	10,1	2 937		-3%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	442	-0,7	1,5	17,4	37,6
Магнит	6,4	4 966		11%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 456	-1,6	0,7	23,1	45,0
М.Видео	1,5	656,6		-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	583	0,5	8,8	61,4	26,6
Детский мир	1,1	115,8		27%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	568	-1,2	1,6	15,1	15,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,1</b>			<b>11%</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>4048</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>29,3</b>	<b>31,2</b>
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,2	882,8		11%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	27	69	1,5	1,8	26,0	15,5
ПИК	4,8	569,4		2%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	107	0,9	3,4	34,0	42,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,9</b>			<b>7%</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>176</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>30,0</b>	<b>28,9</b>
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	22,6	5 095		-9%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	7 498	0,3	4,0	43,7	88,9
QIWI	1,1	1 377		-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	95	0,5	10,6	12,0	16,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,0</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>7 628</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>23,6</b>	<b>40,1</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
29 Сентябрь 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	сентябрь	-0,5%	-0,5%	-0,4%
29 Сентябрь 11:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	сентябрь	1,450	1,200	0,300
29 Сентябрь 12:00	•••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	сентябрь	-13,9	-13,9	-13,9
29 Сентябрь 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	сентябрь	-0,1%	-0,1%	-0,2%
29 Сентябрь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	сентябрь	90,0	86,3	101,8
30 Сентябрь 4:00	•	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	сентябрь	н/д	55,2	55,9
30 Сентябрь 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	сентябрь	51,2	51,0	51,5
30 Сентябрь 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Саижн	сентябрь	53,1	53,1	53,0
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 рабочих 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 ин-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	79,0	78,9	

Источники: 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.

