



Цифры дня

7,9%

... составил уровень безработицы в США по итогам сентября – лучше ожиданий

80 млрд. руб.

... собирается привлечь Аэрофлот в ходе вторичного размещения акций.

- Сегодня утром на рынках преобладают позитивные настроения.
- Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи отыграть часть потерь пятницы и удержать позиции выше 2850 пунктов.
- Восстановление цен на нефть и умеренный рост валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле. В результате в начале дня пара доллар/рубль сделает шаг к отметке 78 рублей.
- Инвесторы покупают ОФЗ несмотря на слабый рубль и риски усиления пандемии.

Корпоративные и экономические события

- Добыча Газпрома в сентябре почти восстановилась до прошлогоднего уровня
- Чистая прибыль Транснефти во II кв. упала на 73% к 2019 г.
- Аэрофлот начал сбор заявок в рамках SPO
- X5 планирует увеличить долю рынка до 13% по итогам 2020г, до 15% в 2023г
- Добыча нефти в РФ за 9 мес. снизилась на 7,8%, до 386,77 млн т - ЦДУ ТЭК



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Инвесторы продолжают следить за распространением коронавируса в мире, делая акцент на ситуации в Европе и возможном восстановлении в европейских странах карантинных ограничений. Пандемия оказала влияние и на президентскую гонку в США. Заражение Covid-19 может плохо сказаться на ходе предвыборной кампании президента США Д. Трампа и снизить его шансы на переизбрание, что уже было негативно воспринято рынками в пятницу. Однако по некоторым заявлениям врачей, Д. Трамп уже в понедельник может вернуться к работе, что умеренно-позитивно для рынков.

Плюс к этому, инвесторы ждут прорыва в переговорах по новому пакету помощи для американской экономики. Позитивные сигналы от сторон, участвующих в процессе, могут поддержать спрос на рискованные активы.

Из макроэкономической статистики в рамках предстоящей недели, кроме публикуемых сегодня данных по индексам деловой активности в сфере услуг, выделим выход протоколов заседания ФРС, а также заявки на пособие по безработице в США.

Настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как позитивные. В отсутствие торгов в Китае, где до четверга включительно выходные по случаю празднования Национального дня, ведущие азиатские площадки прибавляют в пределах 1,3%. Поддержку им оказали данные по индексу деловой активности в сфере услуг Японии, который, хоть и оказался ниже 50 пунктов, говоря о замедлении деловой активности, вышел лучше ожиданий. Фьючерсы на основные американские индексы, после снижения в пятницу, сегодня подтягиваются на 0,6%. На рынке энергоносителей также наметилось преобладание покупок, что позволило ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent (+2,1%) отыграть часть потерь предыдущей недели и подняться в район 40 долл./барр. Отметим, что в ходе сегодняшних торгов внимание инвесторов будет сосредоточено на данных по индексам деловой активности в секторе услуг европейских стран и США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent восстанавливаются после пятничного снижения, пытаются закрепиться выше 40 долл./барр. В то же время, считаем это техническим отскоком, фундаментальные факторы (слабый спрос, избыток предложения) и конъюнктура (ухудшение ситуации с коронавирусом) продолжают играть против сырья. Сегодня в фокусе финальные данные за сентябрь по деловой активности в сфере услуг Европы. В случае публикации более слабых данных, чем предварительные, **нефть Brent рискует снова вернуться в зону 38-40 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро укрепилась по отношению к рублю на 1,1% и 0,8%. **Сегодня в начале торгов рубль может предпринять попытку укрепления по отношению к основным мировым валютам.** Восстановление цен на нефть и умеренный рост валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле. В результате в начале дня пара доллар/рубль сделает шаг к отметке 78 рублей. При этом в ходе сессии, в случае ухудшения мировой конъюнктуры на фоне слабой макроэкономической статистики доллар попытается отыграть потери и выйти на положительную территорию. Отметим, что в ближайшие сессии не видим поводов для выхода американской валюты за пределы верхней половины диапазона 75-80 рублей, однако сохраняются риски ее возвращения к верхней границе обозначенного коридора.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи снизился на 1,3%. **Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях**, что позволит индексу МосБиржи отыграть часть потерь пятницы и удержать позиции выше 2850 пунктов. При этом в ходе торгов настроения инвесторов на нашем рынке определяют данные по индексам деловой активности в сфере услуг в ведущих странах. В случае слабой статистики продажи вернутся на наш рынок, что приведет к компенсации утреннего роста и попыткам рынка уйти ниже 2850 пунктов.

Российский рынок облигаций

В пятницу рублевые облигации продолжили восстанавливаться в цене. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,19% годовых (-1 б.п. за день и -9 б.п. за неделю). Снижение нефтяных цен, новая волна ослабления рубля и рост заболеваемости Covid-19 не смогли сдержать оптимизм покупателей, которых привлекает высокая премия к ключевой ставке ЦБР и инфляции. По итогам прошлой недели российские облигации выглядели лучше большинства EM. 10-летние локальные гособлигации Бразилии выросли в доходности до 7,82% годовых (+41 б.п.), Мексики – до 6,15% (+22 б.п.), ЮАР – до 11,23% (+4 б.п.), Турции – до 12,61% (+5 б.п.), Индонезии – остались на уровне 6,89%.

В начале этой недели в отношении активов развивающихся стран отмечается усиление спроса, однако риски новых ограничений из-за пандемии могут изменить настроений инвесторов. Сегодня ожидаем, что 10-летние ОФЗ будут торговаться в диапазоне 6,15 – 6,25% годовых.

Инвесторы покупают ОФЗ несмотря на слабый рубль и риски усиления пандемии.

Корпоративные и экономические события

Добыча Газпрома в сентябре почти восстановилась до прошлогоднего уровня

Газпром в сентябре 2020 года добыл около 36,4 млрд кубометров газа, что лишь на полтора процента ниже, чем в сентябре 2019 года (37,04 млрд куб. м), при том что ранее в этом году добыча монополии снижалась на 20% и более. За девять месяцев 2020 года добыча Газпрома (324 млрд куб. м) снизилась по отношению к январю-сентябрю 2019 года на 12%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром восстанавливает поставки в дальнее зарубежье на фоне улучшившейся конъюнктуры на рынке газа, соответственно, наращивая и добычу. Мы положительно оцениваем наращивание операционных результатов Газпрома. Ожидающаяся по метео-прогнозам суровая зима будет оказывать дополнительную поддержку.

Чистая прибыль Транснефти во II кв. упала на 73% к 2019 г.

Чистая прибыль Транснефти во втором квартале 2020 года составила 15,156 млрд рублей, что на 73% меньше, чем годом ранее, следует из отчета компании. Выручка "Транснефти" во втором квартале упала на 12% к уровню 2019 года - до 228 млрд рублей, это, в свою очередь, на 13% меньше уровня первого квартала текущего года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Транснефти по прибыли оказались хуже ожиданий, однако это связано с неожиданным признанием убытка от обесценения активов на 21,12 млрд руб. Компания переоценила нефтепродуктопроводы из-за их недозагруженности. В этой связи под вопросом объем выплаты дивидендов акционерам. Но если Транснефть продолжит выплачивать дивиденды от скорректированной прибыли, то данный убыток не окажет влияния на их размер по итогам 2020 г.

Аэрофлот начал сбор заявок в рамках SPO

В ходе вторичного размещения акций компания собирается разместить 1,7 млрд шт. акций и привлечь 80 млрд руб. По итогам сбора доля государства должна остаться на уровне 51,17%. Текущий диапазон цены составляет от 60 до 75 рублей за акцию. Сбор заявок продлится до 8 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Средства, привлеченные от SPO, пойдут на общекорпоративные нужды, в т.ч. для восстановления операционной деятельности после пандемии. От новых инвесторов компания собирается привлечь 39 млрд руб., но, скорее всего, эта доля будет распределена между крупными институциональными и стратегическими инвесторами. При текущем диапазоне цены, компании будет достаточно разместить 1-1,3 млрд шт. акций для привлечения 80 млрд руб.

X5 планирует увеличить долю рынка до 13% по итогам 2020г, до 15% в 2023г

X5 Retail Group планирует по итогам 2020 года увеличить долю на рынке продуктовой офлайн-розницы до 13% с 11,5% в 2019 году, сообщается в презентации компании. В 2023 году ритейлер планирует нарастить долю до 15%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Пандемия коронавируса существенно ускорила процесс трансформации бизнеса ритейлеров, причем не только продуктовых. Отличительной чертой стал уход в онлайн сегмент. Увеличить долю X5 сможет помимо онлайн сегмента и за счет расширения своего присутствия в регионах, в частности, Дальнего Востока.

Добыча нефти в РФ за 9 мес. снизилась на 7,8%, до 386,77 млн т - ЦДУ ТЭК

Объем добычи нефти и газового конденсата в России за три квартала 2020 года снизился на 7,8% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года и составил 386,77 млн тонн, сообщается в оперативной сводке ЦДУ ТЭК. Среднесуточная добыча зафиксирована на уровне 10,35 млн баррелей. Поправка на високосный год учтена. В сентябре 2020 года в России добыто 40,65 млн тонн нефти с газовым конденсатом, что на 11,8% ниже показателя сентября 2019 года. Среднесуточная добыча зафиксирована на уровне 9,93 млн баррелей.

НАШЕ МНЕНИЕ: По сравнению с августом добыча нефти снизилась широким фронтом по всем компаниям, за исключением операторов СП и НОВАТЭКа. Сильнее всего – у Татнефти и Газпром нефти. Совокупно добыча упала на 2,5% по сравнению с августом. Снижение добычи обусловлено продолжением действия соглашения ОПЕК+. Но если пересчитать на посуточные объемы в баррелях, то в сентябре добыча выросла на 0,7% - до 9,9 млн барр./день

Акционеры РусГидро утвердили дивиденды за 2019 г. в размере 0,03568 руб. на акцию

Акционеры РусГидро в ходе очередного годового собрания утвердили дивиденды по итогам 2019 года в размере 0,03568 руб. на обыкновенную акцию, сообщила компания. Общая сумма выплаты составит 15,7 млрд руб. Реестр лиц, имеющих право на получение дивидендов, закроется 10 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Согласно дивидендной политике, РусГидро выплачивает своим акционерам 50% чистой прибыли по МСФО по итогам года, но не менее чем среднее значение за предыдущие три года, которое составило 15,7 млрд руб. Таким образом, выплата на обыкновенную акцию составляет 0,03568 руб., дивидендная доходность составляет 4,63%. Утвержденный уровень дивидендов ожидаем и нейтрально отражается на котировках акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 852	-1,3%	-2,6%	-2,4%
Индекс РТС	1 148	-2,2%	-1,4%	-5,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 174	-2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 600	0,1%		
США				
S&P 500	3 348	-1,0%	1,5%	-2,3%
Dow Jones (DJIA)	27 683	-0,5%	1,9%	-1,6%
Dow Jones Transportation	11 297	0,8%	0,2%	0,6%
Nasdaq Composite	11 075	-2,2%	1,5%	-2,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 339	-0,8%	1,6%	-6,4%
Европа				
EUROtop100	2 631	0,2%	1,3%	-0,9%
Euronext 100	965	0,1%	2,2%	-0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	5 902	0,4%	1,0%	-1,8%
DAX (Германия)	12 689	-0,3%	1,8%	-1,2%
CAC 40 (Франция)	4 825	0,0%	2,0%	-2,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 308	1,2%	-0,9%	-1,6%
Taiex (Тайвань)*	12 548	0,3%	2,3%	0,7%
Kospi (Корея)*	2 361	1,4%	1,2%	0,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 219	-0,4%	-0,9%	0,6%
Bovespa (Бразилия)	94 016	-1,5%	-3,1%	-7,1%
Hang Seng (Китай)*	23 855	1,7%	8,0%	-3,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 218	-0,2%	-1,9%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 228	1,4%	4,9%	0,4%
MSCI				
MSCI World	2 362	-0,7%	-0,2%	-1,6%
MSCI Emerging Markets	1 082	-0,3%	1,1%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	208	-0,3%	1,0%	-1,4%
MSCI Russia	543	-2,6%	-1,9%	-7,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	37,1	-4,3%	-7,6%	-10,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	39,0	2,8%	-6,6%	-5,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	38,1	2,8%	-6,2%	-4,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	40,2	2,3%	-5,3%	-5,8%
Медь (LME) spot, \$/т	6547	2,7%	0,0%	-2,4%
Никель (LME) spot, \$/т	14380	0,5%	1,1%	-8,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1734	1,8%	1,2%	-0,9%
Золото spot, \$/унц*	1893	-0,4%	0,6%	-2,1%
Серебро spot, \$/унц*	23,8	0,3%	0,6%	-11,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	222,6	1,0	-2,8	-14,5
S&P Oil&Gas	177,7	1,4	-2,6	-14,0
S&P Oil Exploration	394,2	1,7	-3,9	-16,3
S&P Oil Refining	397,7	0,8	1,3	-1,8
S&P Materials	142,5	0,5	2,3	-3,1
S&P Metals&Mining	650,4	1,4	2,0	-0,9
S&P Capital Goods	655,8	1,1	1,5	0,0
S&P Industrials	99,9	0,5	6,2	2,0
S&P Automobiles	71,3	1,0	5,4	0,8
S&P Utilities	308,4	1,1	3,3	2,9
S&P Financial	404,0	0,7	3,3	-3,6
S&P Banks	243,6	1,4	4,7	-6,3
S&P Telecoms	194,2	-2,0	0,9	-5,1
S&P Info Technologies	2 021,4	-2,5	0,8	-2,6
S&P Retailing	3 403	-1,7	2,2	-2,1
S&P Consumer Staples	658,4	-0,6	1,7	-1,8
S&P Consumer Discretionary	1 213,1	-1,1	2,5	-0,6
S&P Real Estate	225,9	1,6	5,0	0,6
S&P Homebuilding	1 466,8	0,4	8,3	11,9
S&P Chemicals	660,5	0,8	0,9	-2,9
S&P Pharmaceuticals	729,5	-0,6	-0,4	-1,9
S&P Health Care	1 214,1	-0,9	1,1	-1,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 888	0,5	1,9	-0,4
Нефть и газ	6 491	-0,4	-0,7	-4,5
Эл/энергетика	2 168	0,0	-0,3	2,0
Телекоммуникации	2 354	0,0	0,5	1,3
Банки	7 578	-2,4	0,1	3,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,72	-0,1	-0,6	1,1
Евро*	1,173	0,1	0,5	-0,8
Фунт*	1,293	0,0	0,7	-1,8
Швейц. франк*	0,918	0,3	0,8	-0,2
Йена*	105,6	-0,3	-0,1	0,7
Канадский доллар*	1,328	0,2	0,7	-1,3
Австралийский доллар*	0,718	0,2	1,5	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	78,19	-1,1	0,0	-3,6
EURRUB	91,45	0,2	0,9	-2,2
Бивалютная корзина	84,05	0,2	1,2	-2,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,077	-1,0	-1,2	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,129	0,2	0,4	-1,4
US Treasuries 10 yr	0,702	2,5	4,9	-1,6
US Treasuries 30 yr	1,498	4,3	8,3	2,7

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	0,3	0,1	-0,1
LIBOR 1M	0,140	-0,8	-0,6	-1,5
LIBOR 3M	0,234	0,0	1,6	-1,8
EURIBOR overnight	-0,588	-0,3	-0,1	-0,2
EURIBOR 1M	-0,528	0,1	-0,5	-2,1
EURIBOR 3M	-0,505	-0,7	-0,7	-2,7
MOSPRIME overnight	4,100	-38,0	-31,0	-19,0
MOSPRIME 3M	4,630	-1,0	0,0	-3,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	60	1,3	2,2	-6,8
CDS High Yield (USA)	404	1,0	0,4	37,9
CDS EM	228	3,6	-8,2	58,1
CDS Russia	123	0,0	-7,9	18,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,3	-0,3	0,0	-1,4%
Роснефть	4,9	-1,9	0,0	-0,4%
Лукойл	56,8	-1,9	-2,8	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,5	-1,3	0,1	-1,6%
Газпром нефть	18,8	-2,4	-0,2	-0,6%
НОВАТЭК	136	-0,3	-3,2	0,1%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	24,1	-0,1	0,4	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	12,8	0,0	0,2	-0,2%
НЛМК	22,2	0,0	0,6	-0,3%
ММК	6,5	0,0	0,0	0,7%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	47,6%

Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	11,8	-9,7	-1,0	-0,7%
ВТБ ао	0,8	-2,2	0,0	-6,1%

Прочие отрасли	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
МТС	8,7	-1,0	-0,2	-0,8%
Магнит ао	14,8	-0,7	-0,4	14,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

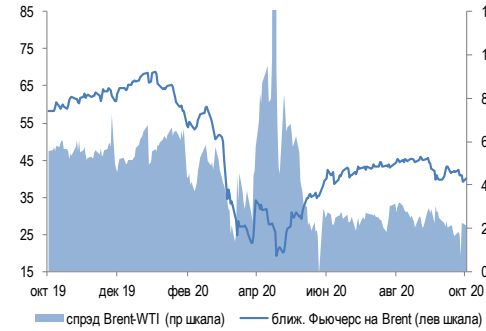
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

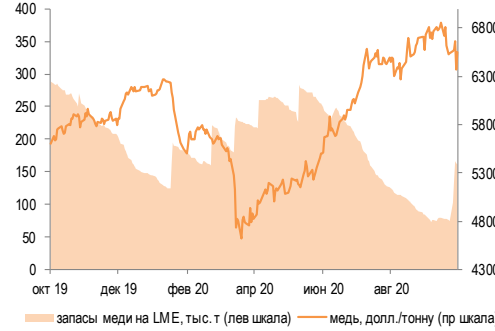
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent 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 рынках промышленных металлов до конца года.

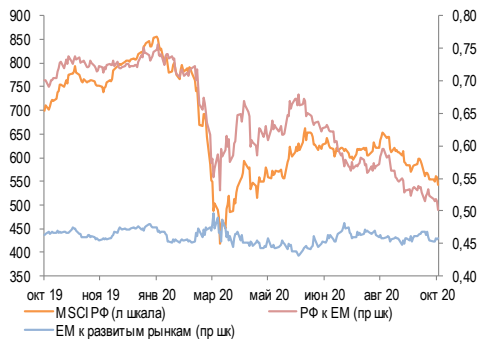
Динамика отдельных валютных пар



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

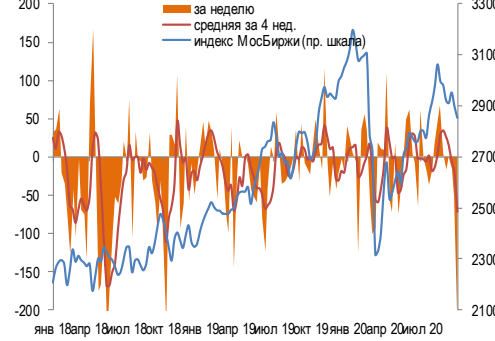
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

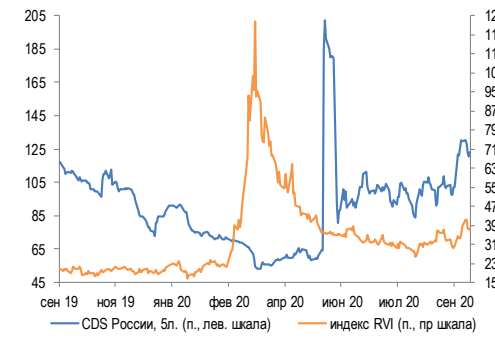
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 220 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

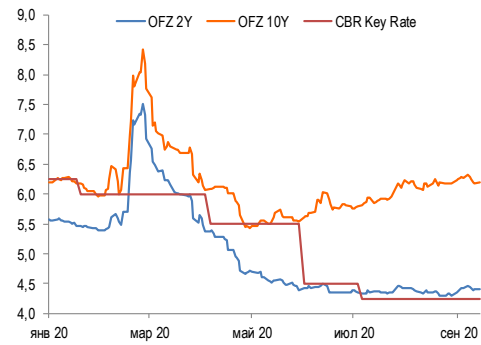


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

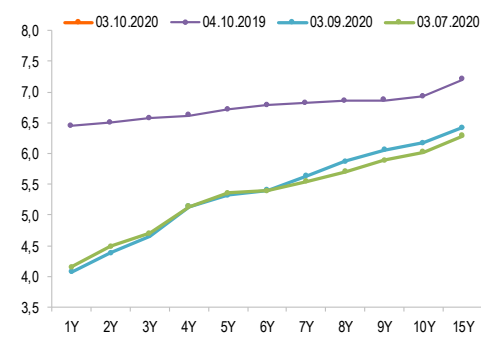
Доходность ОФЗ, %



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.

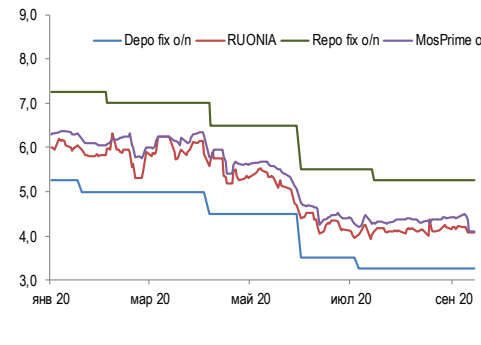
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 флуутерах.

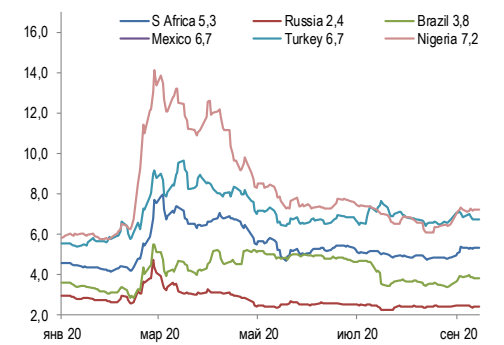
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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

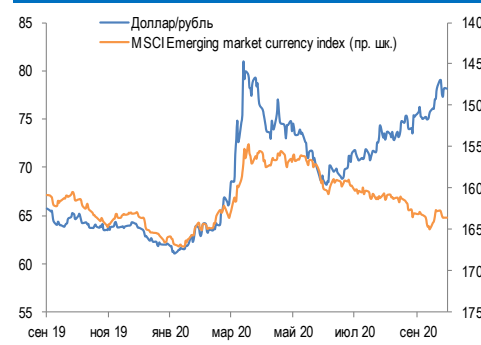
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Оказывает давление на национальную валюту отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть и непростая конъюнктура мировых рынков. Сложившаяся ситуация способствует удержанию пары доллар/рубль в верхней половине диапазона 75-80 рублей, с попытками, при ухудшении внешнего фона, его верхней границы.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения относительно второй волны коронавируса оказывают давление на валюты развивающихся стран. Инвесторы опасаются восстановления карантинных ограничений в ведущих странах, что, как минимум, замедлит восстановление мировой экономики. В сложившихся обстоятельствах они сокращают доли рискованных активов в портфелях, включая валюты EM

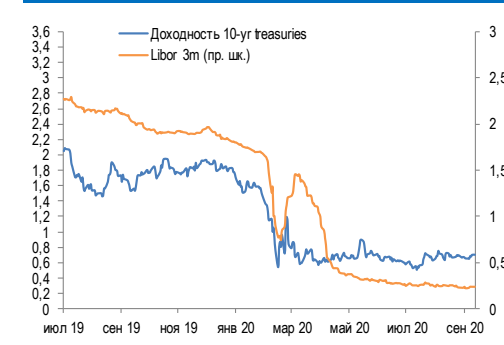
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 3m



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	507,8	2 852	438%	1,4	6,0	11,0	0,8	-	-	22%	9%	-	16	83 182	-1,3	-2,6	1,8	-6,4
Индекс РТС	-	1 148	-	1,4	6,2	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	24	-	-2,2	-1,4	-7,1	-25,9
Нефть и газ																		
Газпром	51,3	169,5	43%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	6 809	0,6	-2,5	-14,1	-33,9
Новатэк	41,2	1 060,4	23%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	958	1,0	-1,9	1,1	-16,0
Роснефть	51,6	380,5	17%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 907	-1,3	-0,2	4,1	-15,4
Лукойл	38,8	4 379	46%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	5 312	-0,7	-4,0	-19,2	-29,0
Газпром нефть	17,5	289,2	40%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	288	-1,3	-1,0	-13,4	-31,2
Сургутнефтегаз, ао	16,1	35,2	115%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	1 035	-0,2	1,3	-8,5	-30,2
Сургутнефтегаз, ап	3,9	39,6	14%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	1 129	0,9	3,5	11,4	4,9
Татнефть, ао	12,6	453,1	63%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	30	1 366	-1,2	-2,3	-20,2	-40,4
Татнефть, ап	0,8	434,5	65%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	444	-0,9	-3,0	-21,7	-40,8
Башнефть, ао	3,1	1 637	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	12	-1,3	-1,4	-9,5	-15,2
Башнефть, ап	0,5	1 238	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	33	0,6	-1,2	-10,8	-28,2
Всего по сектору	237,4		47%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,8	1 754	-0,3	-1,2	-9,2	-25,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	57,6	208,8	31%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	30	23 828	-8,1	-8,5	-0,6	-18,0
Сбербанк, ап	2,6	202,3	24%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	5 571	-8,1	-8,4	4,5	-11,4
ВТБ	5,6	0,0338	33%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	24	666	-1,2	-1,1	-5,1	-26,3
БСП	0,3	42,3	38%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	9	-1,3	-1,9	2,9	-24,9
МосБиржа	4,3	148,1	1%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	1 572	1,4	2,4	27,5	37,4
АФК Система	2,9	23,2	12%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	4 126	5,8	9,7	34,4	52,3
Всего по сектору	73,3		23%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	26,0	35 772	-1,9	-1,3	10,6	1,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,1	18 840	39%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	5 359	0,6	-0,3	-0,8	-1,4
РусАл	6,0	31	49%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	182	-0,5	-5,2	16,3	0,6
АК Алроса	7,0	74,1	6%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	926	0,2	3,0	12,9	-12,1
НЛМК	13,3	173,5	13%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	569	1,1	2,9	21,1	20,7
ММК	5,5	38,3	62%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	386	0,4	-0,3	0,9	-8,7
Северсталь	10,7	1 001,6	23%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	21	516	0,5	1,7	13,2	6,8
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	13	0,0	0,0	1,4	5,0
Полус Золото	28,7	16 737	25%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	41	2 896	2,4	2,5	37,0	135,6
Полиметалл	10,3	1 712,9	30%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	1 943	1,3	2,4	22,4	78,6
Всего по сектору	120,5		27%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	27,5	12 789	0,7	0,8	13,8	25,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 270	-4%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	12	0,1	3,1	12,4	30,9
ФосАгро	4,7	2 859	22%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	153	1,1	4,1	10,4	18,7
Всего по сектору	8,0		9%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	16,9	165	0,6	3,6	11,4	24,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	97,0	3%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	192	0,2	-1,5	10,1	23,8
МТС	8,7	340,5	12%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	597	0,6	0,1	1,7	10,9
Всего по сектору	12,8		7%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,8	18	788	0,4	-0,7	5,9	17,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,930		17%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	23	-0,2	-0,8	-8,6	0,9
Юнипро	2,2	2,753		3%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	97	-0,1	-0,2	-3,4	-1,0
ОГК-2	1,1	0,781		9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	29	81	-0,8	3,1	-2,2	38,6
ТГК-1	0,5	0,011		10%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	24	0,3	-2,5	-17,6	-15,3
РусГидро	4,2	0,769		11%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	398	0,5	2,0	-0,7	38,5
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,467		42%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	31	1 352	0,1	-3,4	8,9	8,4
Россети, ао	3,7	1,453		-12%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	33	186	0,3	-1,0	-6,2	5,0
Россети, ап	0,1	2,000		-28%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	28	13	-0,9	-1,4	-6,8	22,8
ФСК ЕЭС	3,2	0,195		10%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	22	257	-0,3	-2,2	2,7	-2,7
Мосэнерго	1,0	2,032		6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	15	0,4	0,0	-6,9	-10,1
Всего по сектору	23,7			7%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	25,2	2445,0	-0,1	-0,6	-4,1	8,5
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,0	69,0		30%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	33	1 612	-3,0	-7,0	-14,8	-33,3
Транснефть, ап	2,9	145 800		35%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	372	-0,2	0,4	6,7	-17,5
Всего по сектору	3,9			33%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	26,6	1984,8	-1,6	-3,3	-4,1	-25,4
Потребительский сектор																			
Х5	10,0	2 870		-1%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	32	292	1,0	-3,2	11,8	34,5
Магнит	6,4	4 907		7%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	1 510	0,2	-2,4	16,2	43,3
М.Видео	1,6	682,7		-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	236	-0,1	8,6	68,8	31,6
Детский мир	1,1	119,5		23%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	545	0,7	2,3	15,4	19,5
Всего по сектору	19,1			10%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	30	2583	0,5	1,3	28,1	32,2
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	872,2		12%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	128	1,4	1,1	19,6	14,2
ПИК	4,8	567,2		3%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	70	-0,5	1,5	33,3	41,7
Всего по сектору	5,9			7%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	26	198	0,4	1,3	26,5	27,9
Прочие сектора																			
Яндекс	21,8	4 907		-5%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	5 893	-0,4	-0,5	38,6	81,9
QIWI	1,1	1 356		-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	40	0,7	0,4	6,4	14,4
Всего по сектору	24,2			-5%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,3	5 970	-0,4	0,0	19,1	36,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
2 Октября 12:00	•	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	-0,3%
2 Октября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	8,2%	8,4%	7,9%
2 Октября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	920	1 371	661
2 Октября 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	1,3%	6,4%	0,7%
2 Октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	79,0	78,9	80,4
5-8 октября		Выходные в Китае (Празднование образования КНР и середины осени)				
5 Октября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	сентябрь	56,0	58,2	53,7
5 Октября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	сентябрь	н/д	47,7	
5 Октября 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	н/д	47,1	
5 Октября 10:50	•••••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	47,5	47,5	
5 Октября 10:55	•••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	49,1	49,1	
5 Октября 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	47,6	47,6	
5 Октября 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	54,9	55,1	
5 Октября 11:30	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	2,0%	-1,3%	
5 Октября 16:45	•	PMI в секторе услуг США	сентябрь	54,6	54,6	
5 Октября 11:30	•••••	ISM в секторе услуг США	август	56,0	56,4	
6 Октября 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	август	2,8%	2,8%	
6 Октября 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	август	-64,4	-63,6	
6 Октября 16:00	••	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	3,7%	3,6%	
7 Октября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	октябрь	1,5%	1,2%	
7 Октября 9:45	••	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	н/д	-6,99	
7 Октября 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	август	н/д	-6,4%	
7 Октября 11:00	••	Розничные продажи в Италии, м/м	август	н/д	-2,2%	
7 Октября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,980	
7 Октября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,683	
7 Октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,184	
7 Октября 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
7 Октября 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	14,60	12,25	
8 Октября 9:00	•••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	н/д	18,00	
8 Октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	837	
8 Октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	11 767	
9 Октября 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	54,0	
9 Октября 9:00	•••••	Оценка ВВП Великобритании, г/г	август	-7,1%	-11,7%	
9 Октября 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	-7,1%	-11,7%	
9 Октября 9:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	август	н/д	7,4%	
9 Октября 17:00	•	Оптовые продажи в США, м/м	август	н/д	4,6%	
9 Октября 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	август	н/д	0,5%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русатом	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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

