



Цифры дня
57,8 пункта

... индекс ISM в сфере услуг
США по итогам сентября –
лучше ожиданий

**21,4 млрд.
руб.**

... Норникель оценивает
ущерб окружающей среде из-
за аварии роста деловой
активности.

- Сегодня утром на рынках преобладают умеренно позитивные настроения
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем попыток продолжения восстановления на российском рынке. Преобладание покупок в российских акциях позволит индексу МосБиржи сделать еще один шаг к отметке 2900 пунктов
- Сегодня в начале дня ожидаем стабилизации рубля по отношению к основным мировым валютам. Несмотря на умеренный подъем цен на нефть утром, у рубля может не хватить сил для роста
- Ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ЦБР на горизонте 2021 г. поддерживают спрос на рублевые облигации

Корпоративные и экономические события

- В сентябре пассажиропоток в аэропортах России снизился на 25% г/г
- Газ в Европе подорожал до \$160/тыс. куб. м
- Норникель оценивает ущерб окружающей среде из-за аварии в 21,4 млрд руб



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

В начале недели на рынках преобладают позитивные настроения. В понедельник основным поводом для покупок на мировых рынках стали данные PMI в сфере услуг европейских стран и США. Выход статистики лучше прогнозов поддержал ожидания инвесторов относительно динамики восстановления мировой экономики.

Умеренно позитивно на рынках сказываются и переговоры по новому пакету помощи американской экономике. Несмотря на то, что сторонам пока так и не удалось достигнуть консенсуса в этом вопросе. Так, по сообщениям Bloomberg, вчера спикер Палаты представителей Н. Пелоси и министр финансов С. Мнучин провели очередной раунд переговоров, обсудив расходы в рамках пакета. Сегодня переговоры должны продолжиться.

Отметим, что инвесторы, фокусируясь на позитивных новостях, игнорируют дальнейшее активное распространение коронавируса в мире. Присутствуют риски существенного ужесточения карантинных ограничений, что в дальнейшем может оказать негативное влияние на темпы восстановления мировой экономики, а значит будет способствовать снижению интереса инвесторов к рисковому активам и волне продаж на мировых рынках.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. Подъем в пределах 0,9% демонстрируют азиатские площадки, отыгрывая вчерашний рост в США и выход статистики лучше ожиданий по индексу деловой активности в сфере услуг в Индии (49,8 пункта, ожидалось 44,7 пункта). Фьючерсы на основные американские индексы инерционно продолжают подъем, прибавляя в пределах 0,2%. На рынке энергоносителей также преобладают покупки, что позволило ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent подтянуться на 0,3%, торгуясь в районе 41,4 доллара за баррель. Отметим, что в ходе торгов, в отсутствие важной макроэкономической статистики, инвесторы обратят внимание на выступления главы ЕЦБ К. Лагард и главы ФРС Д. Пауэлла.

Товарные рынки

Финальные результаты PMI в секторе услуг за сентябрь в Европе вышли лучше ожиданий, что оказало нефти поддержку. Декабрьский фьючерс Brent вырос почти на 6%, закрепившись выше 40 долл./барр. Также в плюс сыграли новости об очередном шторме Дельта, который может трансформироваться в ураган: с нефтяных офшорных платформ Мексиканского залива уже начата эвакуация. В дополнение продолжается массовая забастовка рабочих в Норвегии, что пока приводит к остановке 79 тыс. барр. сырой нефти в день. Тем не менее, мы отмечаем, что это краткосрочные факторы поддержки и **рассчитываем на возврат котировок нефти в более оправданную фундаментально зону 38-40 долл./барр.** по мере их исчерпания. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API.

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар по отношению к рублю снизился на 0,1%, евро прибавил 0,5%. **Сегодня в начале дня ожидаем стабилизации рубля по отношению к основным мировым валютам.** Несмотря на умеренный подъем цен на нефть утром, у рубля может не хватить сил для роста, и он начнет день в фарватере валют развивающихся стран, которые сегодня консолидируются у уровней закрытия понедельника. В результате пара доллар/рубли в начале торгов удержит позиции в районе 78 рублей.

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи вырос на 1%. **Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем попыток продолжения восстановления на российском рынке.** Преобладание покупок в российских акциях позволит индексу МосБиржи сделать еще один шаг к отметке 2900 пунктов. Однако для более существенного роста у нашего рынка может не хватить сил. Более того к концу сессии, в случае отсутствия улучшения внешней конъюнктуры, в российских бумагах могут активизироваться продажи, чему поспособствует фиксация прибыли по краткосрочным длинным позициям, **что нивелирует утренний подъем и вернет индекс МосБиржи к уровням закрытия понедельника.**

Российский рынок облигаций

Кривая доходности ОФЗ в понедельник сместилась вниз на 1 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,17% годовых. Это середина диапазона, в котором гособлигации находятся в последние два месяца. Доходность Russia`29 снизилась до 2,35% (-2 б.п.). **Покупки российских гособлигаций проходили на фоне повышения аппетита к риску развивающихся стран со стороны глобальных инвесторов в связи с ожиданиями принятия новых бюджетных стимулов в США.** 10-летние евробонды Бразилии, Мексики, ЮАР, Индонезии вчера снизились в доходности на 3-9 б.п.

Хотя риски снижения деловой активности из-за пандемии и не дают поводов для устойчивого оптимизма, тем не менее стабилизация инфляции около 3,7% и **ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ЦБР поддерживают спрос на рублевые облигации.** Вчера зампред ЦБР по ДКП Алексей Заботкин подтвердил, что регулятор по-прежнему видит преобладание дезинфляционных факторов в 2021 году и рассчитывает продолжить в течение следующего года проведение мягкой денежно-кредитной политики. По нашим прогнозам, ключевая ставка ЦБР будет находиться в диапазоне 4,0 – 4,25% как минимум до середины 2022 г.

Сегодня и на горизонте недели ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 6,10 – 6,25% годовых.

Корпоративные и экономические события

В сентябре пассажиропоток в аэропортах России снизился на 25% г/г

Международная Ассоциация Аэропортов прогнозировала падение пассажиропотока на уровне 38% г/г. В августе падение пассажиропотока составило 28% г/г, а в июле 45% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Восстановление пассажиропотока в сентябре оказалось лучше ожидаемого за счет открытия нескольких регулярных зарубежных направлений, а также роста внутренних авиаперелетов. Сильный эффект на снижение пассажиропотока аэропортов оказывает закрытие дальних туристических направлений, в т.ч. в страны Карибского бассейна и Тихого океана, а также снижение туристического трафика из арабских стран и стран Азии в Европу, поскольку эти туристы используют Московский авиационный узел для пересадки.

Газ в Европе подорожал до \$160/тыс. куб. м

Спотовые цены на газ в Европе встретили новую неделю ростом до \$160 за тысячу кубометров (контракт с поставкой "на следующий день" на голландском хабе TTF)

НАШЕ МНЕНИЕ: Такие цены - максимальные с конца 2019 г. Ситуация на рынке газа начала улучшаться с конца лета на фоне приближения осенне-зимнего периода. Мы смотрим умеренно-позитивно на рынок газа, рассчитывая на продолжение восстановления цен, причем, судя по метеопрогнозам, зима ожидается суровой, что будет дополнительным фактором поддержки.

Норникель оценивает ущерб окружающей среде из-за аварии в 21,4 млрд руб

"Дочка" Норникеля Норильско-Таймырская энергетическая компания представила в Арбитражный суд Красноярского края отзыв на исковое заявление Росприроднадзора о возмещении ущерба окружающей среде в размере 147,8 млрд руб. в связи с разливом дизельного на ТЭЦ-3 Норильска. По оценке НТЭК, используя действующую методику расчетов ущерба окружающей среде, а также принимая во внимание все обстоятельства инцидента, общий размер вреда окружающей среде составляет 21,4 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Расчет компании почти в семь раз меньше суммы экологического ущерба, которая по мнению Росприроднадзора должна быть возмещена. Норникель неоднократно признавал необходимость выплаты штрафа, но настаивал на пересмотре этой суммы. В компании не согласились с примененным максимальным повышающим коэффициентом, объемами вылившегося дизтоплива и площадью загрязнения. Более того, Норникель указал на необходимости вычесть из суммы штрафа уже понесенные на ликвидацию аварии расходы в 12 млрд. руб. Если Норникелю удастся сократить размер штрафа, что это окажет позитивное влияние на финансовые показатели и, как следствие, позволит рассчитывать на сохранение высоких дивидендных выплат. Рассмотрение иска в арбитражном суде Красноярского края назначено на 12 октября.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 882	1,0%	-1,5%	-1,4%
Индекс РТС	1 158	0,9%	-0,8%	-5,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 148	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 820	0,3%		
США				
S&P 500	3 409	1,8%	1,7%	-0,5%
Dow Jones (DJIA)	28 149	1,7%	2,0%	0,1%
Dow Jones Transportation	11 482	1,6%	0,4%	2,3%
Nasdaq Composite	11 332	2,3%	1,9%	0,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 393	1,6%	1,4%	-0,4%
Европа				
EUROtop100	2 650	0,7%	-0,2%	-0,2%
Euronext 100	975	1,0%	1,0%	0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	5 943	0,7%	0,3%	2,5%
DAX (Германия)	12 828	1,1%	-0,3%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	4 872	1,0%	0,6%	-1,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 429	0,5%	-0,5%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	12 680	1,0%	3,7%	2,0%
Kospi (Корея)*	2 361	0,1%	3,9%	0,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 524	0,6%	-0,4%	1,2%
Bovespa (Бразилия)	96 089	2,2%	1,5%	-5,1%
Hang Seng (Китай)*	23 947	0,8%	8,4%	-2,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 218	-0,2%	-1,9%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 361	1,0%	3,6%	2,6%
MSCI				
MSCI World	2 404	1,7%	1,9%	0,2%
MSCI Emerging Markets	1 091	0,9%	2,1%	-0,7%
MSCI Eastern Europe	209	0,4%	1,4%	-1,0%
MSCI Russia	551	1,5%	-0,4%	-5,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,2	5,9%	-3,4%	-1,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,2	-0,2%	-0,2%	-2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,4	0,5%	0,3%	-0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,5	0,5%	1,1%	-2,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6514	-0,5%	-0,7%	-3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	14605	1,6%	1,0%	-4,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1746	0,7%	0,2%	-0,2%
Золото spot, \$/унц*	1911	-0,1%	0,7%	-1,2%
Серебро spot, \$/унц*	24,3	-0,4%	0,4%	-9,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	229,1	2,9	-2,3	-12,0
S&P Oil&Gas	184,3	3,7	-0,5	-10,8
S&P Oil Exploration	409,3	3,8	-3,0	-13,1
S&P Oil Refining	405,3	1,9	1,6	0,1
S&P Materials	145,1	1,8	2,1	-1,4
S&P Metals&Mining	662,3	1,8	1,9	0,9
S&P Capital Goods	666,5	1,6	1,3	1,6
S&P Industrials	102,4	2,5	6,0	4,5
S&P Automobiles	72,5	1,7	5,1	2,6
S&P Utilities	312,3	1,3	4,4	4,2
S&P Financial	410,4	1,6	2,8	-2,1
S&P Banks	248,8	2,2	4,4	-4,3
S&P Telecoms	197,4	1,6	1,4	-3,5
S&P Info Technologies	2 067,2	2,3	1,2	-0,4
S&P Retailing	3 463	1,8	1,6	-0,4
S&P Consumer Staples	663,5	0,8	1,3	-1,0
S&P Consumer Discretionary	1 232,5	1,6	1,9	1,0
S&P Real Estate	227,2	0,6	3,9	1,2
S&P Homebuilding	1 450,7	-1,1	3,2	10,7
S&P Chemicals	671,7	1,7	0,9	-1,3
S&P Pharmaceuticals	736,7	1,0	0,2	-1,0
S&P Health Care	1 239,5	2,1	2,3	0,8

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 935	1,1	1,8	0,1
Нефть и газ	6 608	1,4	-0,1	-2,8
Эл/энергетика	2 170	0,1	-1,7	2,1
Телекоммуникации	2 365	0,4	-1,2	1,7
Банки	7 677	-1,1	0,4	4,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,41	-0,1	-0,5	0,7
Евро*	1,179	0,1	0,4	-0,2
Фунт*	1,299	0,1	1,0	-1,4
Швейц. франк*	0,915	0,1	0,5	0,1
Йена*	105,6	0,1	0,0	0,6
Канадский доллар*	1,326	0,0	1,0	-1,2
Австралийский доллар*	0,718	0,0	0,8	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	78,10	0,1	1,2	-3,0
EURRUB	92,08	0,0	0,8	-2,9
Бивалютная корзина	84,39	0,0	1,1	-2,9

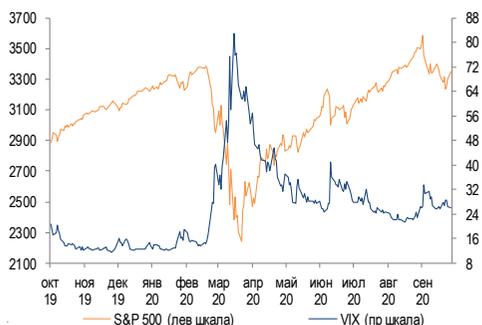
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,079	-0,8	-0,8	-2,1
US Treasuries 2 yr	0,141	1,2	1,8	-0,2
US Treasuries 10 yr	0,765	6,5	11,6	4,7
US Treasuries 30 yr	1,580	9,4	16,6	10,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	0,3	0,1	-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	4,350	25,0	-13,0	4,0
MOSPRIME 3M	4,630	0,0	-1,0	-2,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	-3,3	-3,7	-10,1
CDS High Yield (USA)	388	-16,4	-24,5	21,5
CDS EM	215	-12,0	-19,6	46,1
CDS Russia	116	0,0	-12,8	11,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,3	0,1	0,0	-1,7%
Роснефть	4,8	2,1	0,1	-1,1%
Лукойл	55,7	2,0	-1,4	-1,0%
Сургутнефтегаз	4,4	2,0	0,1	-1,7%
Газпром нефть	18,4	0,7	-0,3	-0,9%
НОВАТЭК	136	1,2	0,2	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,1	1,2	3,0	-1,2%
Черная металлургия				
Северсталь	12,8	0,1	0,5	-0,2%
НЛМК	22,1	0,0	0,6	-0,5%
ММК	6,4	-0,2	-0,1	-0,3%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	47,0%
Банки				
Сбербанк	10,6	0,0	-0,8	-0,8%
ВТБ ао	0,8	-1,0	0,0	-7,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	1,2	-0,1	-0,6%
Магнит ао	14,7	0,7	-0,1	15,3%

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

Рынки в графиках

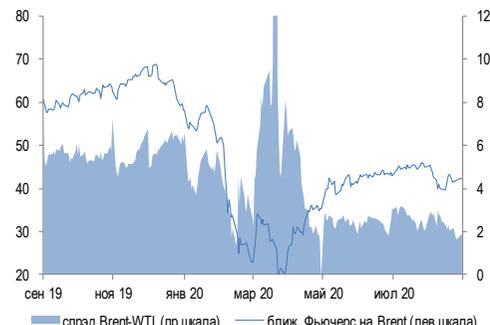
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

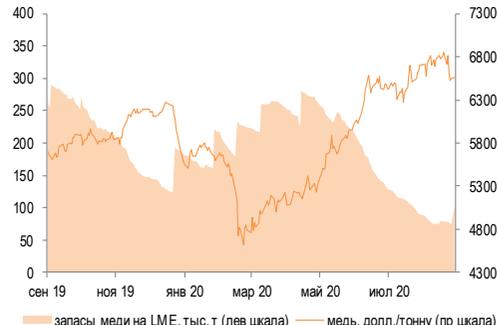
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

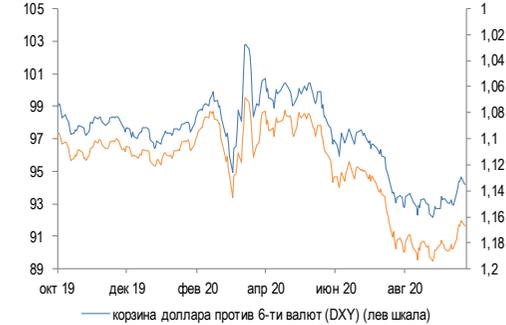
Цены и запасы меди на LME



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.

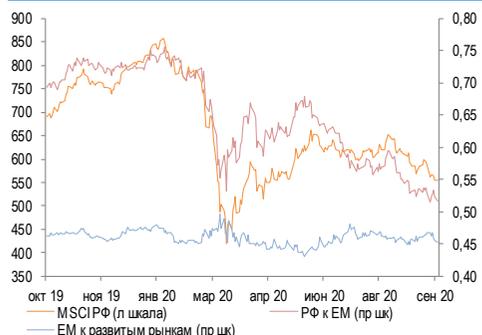
Динамика отдельных валютных пар



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 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.

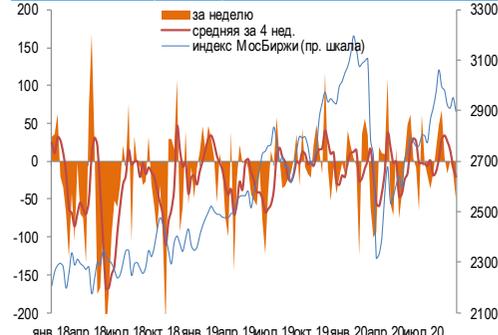
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

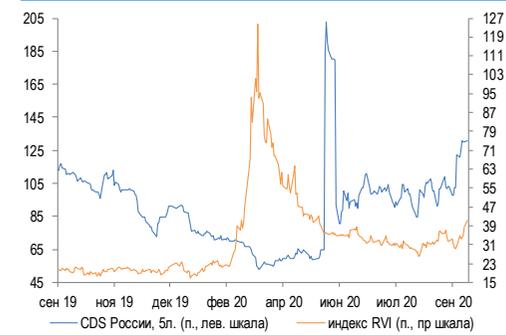
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

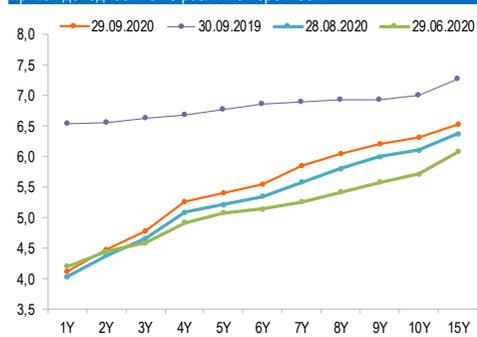
Доходность ОФЗ, %



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.

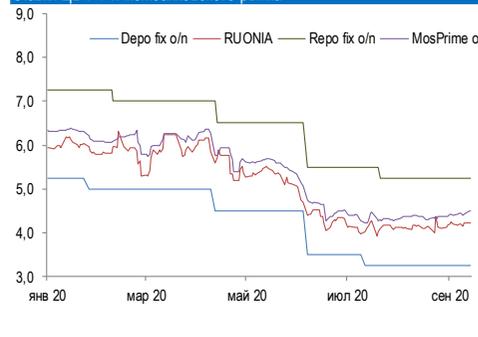
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

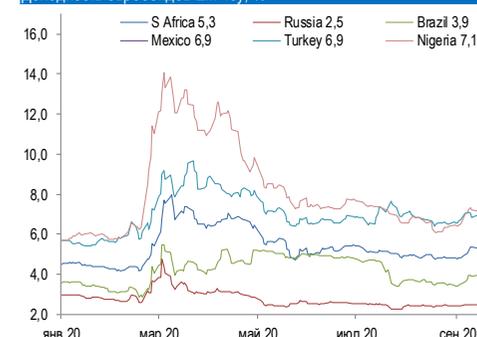
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

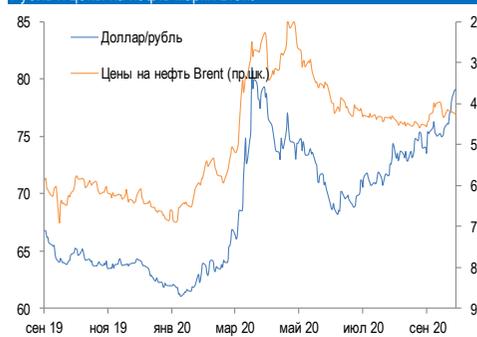
Доходность евробондов EM 10у, %



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

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

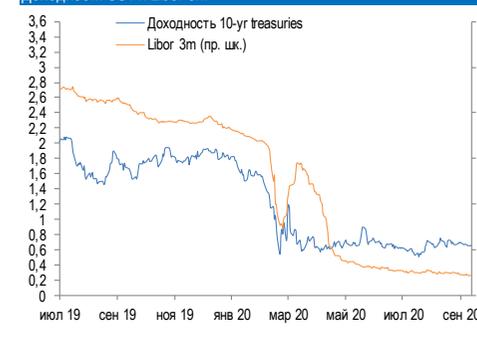
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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	513,3	2 882	432%	1,4	6,1	11,1	0,8	-	-	22%	9%	-	16	65 593	1,0	-1,5	1,7	-5,4
Индекс РТС	-	1 158	-	1,4	6,2	11,0	0,8	-	-	22%	9%	-	24	-	0,9	-0,8	-7,2	-25,2
Нефть и газ																		
Газпром	51,5	170,0	42%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	6 351	0,3	-1,6	-15,0	-33,7
Новатэк	41,6	1 070,6	22%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	1 220	1,0	-2,0	2,2	-15,2
Роснефть	53,0	390,6	14%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	2 219	2,7	1,2	5,9	-13,1
Лукойл	39,7	4 479	43%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	5 444	2,3	-3,2	-18,3	-27,4
Газпром нефть	17,7	291,7	39%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	257	0,9	-2,3	-12,9	-30,6
Сургутнефтегаз, ао	16,4	35,9	110%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	1 126	2,0	2,4	-7,7	-28,8
Сургутнефтегаз, ап	3,9	39,4	14%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	714	-0,5	1,8	9,2	4,4
Татнефть, ао	13,2	473,5	46%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	31	2 027	4,5	-0,2	-17,0	-37,7
Татнефть, ап	0,9	457,3	47%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	27	583	5,2	0,8	-17,1	-37,7
Башнефть, ао	3,1	1 635	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	5	-0,2	-1,5	-9,9	-15,3
Башнефть, ап	0,5	1 232	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	59	-0,4	-1,0	-11,1	-28,5
Всего по сектору	241,5		42%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	22,1	1 819	1,6	-0,5	-8,3	-24,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	57,7	208,9	30%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	29	9 512	0,0	-8,6	-2,7	-18,0
Сбербанк, ап	2,6	202,6	23%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	25	2 031	0,2	-8,5	2,9	-11,2
ВТБ	5,6	0,0338	33%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	500	-0,3	-2,2	-6,5	-26,5
БСП	0,3	42,7	37%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	14	1,1	-0,2	3,7	-24,1
МосБиржа	4,5	153,8	-2%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	4 780	3,8	4,3	29,2	42,7
АФК Система	2,9	23,2	12%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 812	0,0	8,6	30,4	52,2
Всего по сектору	73,5		22%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	25,9	18 649	0,8	-1,1	9,5	2,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,1	19 282	36%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	6 113	2,3	2,4	5,6	0,9
РусАл	6,1	31	48%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	154	1,0	-4,3	18,0	1,6
АК Алроса	7,0	74,6	5%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	778	0,6	2,6	12,9	-11,6
НЛМК	13,3	173,9	13%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	656	0,3	1,2	20,8	21,0
ММК	5,4	37,6	65%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	1 148	-1,8	-3,4	-2,5	-10,3
Северсталь	10,8	1 005,4	22%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	872	0,4	2,3	11,6	7,2
ТМК	0,8	61,0	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	8	0,2	0,1	1,7	5,2
Полюс Золото	29,2	16 963	24%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	41	2 175	1,3	3,3	35,8	138,8
Полиметалл	10,3	1 717,6	30%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	2 145	0,3	0,7	22,2	79,1
Всего по сектору	122,0		26%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	27,2	14 049	0,5	0,5	14,0	25,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 216	-3%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	8	-0,9	0,0	10,3	29,8
ФосАгро	4,7	2 864	21%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	90	0,2	1,7	9,3	18,9
Всего по сектору	8,0		9%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	16,7	98	-0,3	0,8	9,8	24,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	96,0	4%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	398	-1,1	-3,3	7,7	22,5
МТС	8,8	343,3	11%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	1 363	0,8	-0,3	1,5	11,8
Всего по сектору	12,8		7%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,8	18	1 761	-0,1	-1,8	4,6	17,1

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	0,914		1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	55	-1,8	-3,4	-11,4	-0,9
Юнипро	2,2	2,765		2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	108	0,4	-2,4	-2,6	-0,5
ОГК-2	1,1	0,779		0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	29	53	-0,2	2,4	-2,9	38,4
ТГК-1	0,5	0,011		0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	20	21	1,3	-1,9	-12,0	-14,3
РусГидро	4,2	0,772		1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	751	0,4	1,9	-0,9	39,1
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,455		0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 026	-0,2	-6,7	7,4	8,2
Россети, ао	3,7	1,469		0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	33	192	1,1	-1,3	-4,9	6,1
Россети, ап	0,1	2,000		0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	28	4	0,0	-0,9	-6,8	22,8
ФСК ЕЭС	3,2	0,195		1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	325	-0,4	-3,5	0,7	-3,1
Мосэнерго	1,0	2,053		0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	8	1,0	0,0	-8,6	-9,2
Всего по сектору	23,8		7%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	25,1	2543,6	0,2	-1,6	-4,2	8,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,9	65,7		1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	2 414	-4,7	-13,2	-19,1	-36,5
Транснефть, ап	2,9	145 550		0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	293	-0,2	-0,8	5,7	-17,7
Всего по сектору	3,8		38%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	27,0	2706,9	-2,4	-7,0	-6,7	-27,1
Потребительский сектор																		
Х5	10,1	2 915		0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	482	1,6	-1,5	11,8	36,6
Магнит	6,4	4 895		0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	1 586	-0,2	-3,0	13,0	42,9
М.Видео	1,6	696,7		0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	195	2,1	6,6	72,5	34,3
Детский мир	1,1	119,3		0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	353	-0,1	1,8	11,8	19,3
Всего по сектору	19,3		9%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	30	2615	0,8	1,0	27,3	33,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	875,2		0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	93	0,3	0,6	19,5	14,6
ПИК	4,8	570,4		1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	84	0,6	1,1	33,0	42,5
Всего по сектору	6,0		8%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	26	177	0,5	0,8	26,3	28,5
Прочие сектора																		
Яндекс	22,3	4 980		6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	4 034	1,5	-2,0	36,9	84,6
QIWI	1,1	1 352		1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	24	-0,3	-1,4	0,9	14,1
Всего по сектору	24,6		-6%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,3	4 084	0,4	-1,1	16,7	37,4

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
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	46,4	47,7	42,4
5 Октября 10:45	•••	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	46,6	47,1	48,8
5 Октября 10:50	••••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	47,5	47,5	47,5
5 Октября 10:55	••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	49,1	49,1	50,6
5 Октября 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	47,6	47,6	48,0
5 Октября 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	сентябрь	54,9	55,1	56,1
5 Октября 11:30	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	2,5%	-1,3%	4,4%
5 Октября 16:45	•	PMI в секторе услуг США	сентябрь	54,6	54,6	54,6
5 Октября 11:30	•••••	ISM в секторе услуг США	август	56,0	56,9	57,8
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.

