



### Цифры дня

**2693 пункта**

... индекс МосБиржи (-2,5%)  
откатился к минимумам  
середины июня текущего года

**58,3 млрд руб.**

... выручка Яндекса в 3  
квартале выросла на 30% г/г

- Мы по-прежнему характеризуем складывающуюся на мировых рынках обстановку как хрупкую, но, учитывая сильное падение накануне, рассчитываем, что сегодня рынки смогут отскочить
- Ввиду признаков стабилизации ситуации на западных рынках, мы рассчитываем, что индекс МосБиржи будет пытаться отыграть часть вчерашних потерь и перейдет к проторговке 2700-2750 пунктов
- Сегодня с утра рубль предпримет попытки реализовать технический отскок после сильного ослабления накануне - пара USDRUB временно отойдет ниже уровня 79,0 руб., однако волатильность на рынках будет сохраняться
- Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,10% годовых. Давление на рынок оказывает ослабление рубля, снижение нефтяных цен, риски замедления экономики из-за COVID-19

## Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль НОВАТЭКа в III кв. - 13,2 млрд руб. против 370 млрд руб. в 2019г, FCF снова в плюсе
- Выручка Яндекса в III квартале увеличилась на 30%, до 58,3 млрд рублей



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

**Острая ситуация с пандемией и все более явные перспективы ужесточения карантинных мер в ведущих странах привели к мощной волне фиксации прибыли на мировых рынках.** Вчера Президент Франции Э. Макрон объявил, что в стране с 30 октября вводится режим самоизоляции, который продлится до декабря, канцлер Германии А. Меркель объявила о введении мер «ограниченного карантина» со 2 ноября, также сроком на месяц, предполагающего прекращение работы объектов ряда сегментов сектора услуг, включая общепит. Введение карантинных мер на фоне высоких темпов прироста числа новых случаев Covid-19 в Европе и в США, где целый ряд штатов накануне поставил рекорды по заболеваемости, привели к распродажам на мировых фондовых рынках и рынке нефти. Негативным фактором выступает и растущая неопределенность относительно исхода выборов в США, которые пройдут 3 ноября. В результате европейский Euronext100 потерял 2.9%, ведомый германским DAX (-4,2%) и французским CAC40 (-3,4%), основные американские индексы потеряли 3,0-3,5% при вновь, как и в понедельник, фронтальном давлении на все ключевые сектора.

Сегодня ситуация пытается нормализоваться: азиатские рынки преимущественно демонстрируют умеренное снижение (рост показывает лишь китайский Shanghai Composite), но фьючерсы на американские и европейские индексы уверенно растут, указывая на склонность инвесторов компенсировать вчерашнюю просадку. Мы по-прежнему характеризуем складывающуюся на мировых рынках обстановку как хрупкую, но **рассчитываем, что в течение торгов четверга позитивные настроения сохранятся.** Поддержку могут оказать ожидания по сезону отчетности лидеров hi-tech в США (сегодня финансовые результаты представят Amazon.com, Apple, Facebook, Twitter). Кроме того, сегодня в центре внимания будет заседание ЕЦБ, от которого инвесторы могут получить указания на возможные дополнительные меры поддержки, а также публикация первой оценки ВВП США за 3й квартал.

### Товарные рынки

Цены на нефть марки Brent в среду резко упали, потеряв более 5% и перейдя в середину нашего текущего целевого диапазона 38-40 долл./барр., подпав под давление резкого ухудшения настроений на мировых рынках. Данные Минэнерго США по рынку энергоносителей за прошлую неделю оказались в целом неплохими, способствуя стабилизации ситуации на рынке нефти. Так, хотя запасы сырой нефти и увеличились на 4,3 млн барр., больше, чем ожидалось по консенсусу Рейтерс (+1,2 млн барр.), их рост оказался чуть меньше, чем представленные ранее оценки API (+4,6 млн барр.). Кроме того, в «плюс» сыграло сокращение запасов нефтепродуктов, а также рост на 1,7% загрузки мощностей американских НПЗ (консенсус Рейтерс ждал +0,8%) и отразивших устойчивость спроса в стране. Сегодня утром нефтяные котировки слабо растут. Мы ждем, что в четверг **Brent попытается вернуться к отметке 40 долл./барр., полагаем, что диапазон 38-40 долл./барр. сохранит свою актуальность.**

### Российский валютный рынок

Рубль вчера потерял 2,5%, ослабнув относительно доллара до экстремумов сентября (79,23 руб./долл.) на глобальном падении рынков.

Сегодня с утра рубль предпримет попытки реализовать технический отскок после сильного ослабления накануне - пара USDRUB временно отойдет ниже уровня 79,0 руб. Ждем сохранения повышенной волатильности на рынках.

Диапазон 79,0-79,5 руб./долл. выглядят сильным уровнем сопротивления - ждем новых попыток закрепления рубля выше 79,0 руб. по паре USDRUB.

### Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи упал на 2,5%, опустившись чуть ниже отметки 2700 пунктов, ввиду обвала нефтяных котировок и доминирования коррекционных настроений на мировых рынках. Все ключевые сектора показали выражено негативную динамику, но наибольшее давление испытали акции сырьевых секторов. Объем торгов акциями превысил 95 млрд руб., - максимальный всплеск торговой активности с 25 сентября.

**Сегодня, ввиду признаков стабилизации ситуации на западных рынках, мы рассчитываем, что индекс МосБиржи будет пытаться отыграть часть вчерашних потерь и перейдет к проторговке 2700-2750 пунктов.** Рассчитываем на поддержку и со стороны внутренних корпоративных новостей: сегодня публикуют финансовую отчетность Магнит и Сбербанк. Закрепление же ниже этой зоны может открыть заметно более низкие цели коррекции.

### Российский рынок облигаций

**В среду снижение цен рублевых облигаций усилилось. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,10% годовых (+7 б.п.).** Новости о введении месячного карантина из-за коронавируса в европейских странах резко ухудшили настроения инвесторов. Под давлением оказали гособлигации всех развивающихся стран. 10-летние евробонды Индонезии, Мексики, Бразилии, ЮАР, Колумбии выросли в доходности на 2-10 б.п.

**Минфин РФ вчера обновил рекорд по размещению ОФЗ, продав 9-летний флоатер ФЗ-ПК 29019 на 430,2 млрд руб.** Цена отсечения составила 95,80% от номинала. Большой спрос на флоатер связан с премией к Ruonia около 60 б.п. и возможностью привлечения более дешевого фондирования российскими банками от ЦБР и Минфина. Объем продаж классического выпуска ОФЗ-РД 26235 с погашением в 2031 г. составил скромные 6,4 млрд руб., доходность по цене отсечения - 6,24% годовых. С начала четвертого квартала Минфин уже разместил ОФЗ на 1,5 трлн руб. из плана в 2,0 трлн руб.

**Сегодня ожидаем сохранения доходности ОФЗ вблизи достигнутых уровней. Если ослабление рубля продолжится, то доходность 10-летних ОФЗ может уйти до 6,15% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **Чистая прибыль НОВАТЭКа в III кв. - 13,2 млрд руб. против 370 млрд руб. в 2019г, FCF снова в плюсе**

Чистая прибыль НОВАТЭКа в третьем квартале 2020 года по стандартам МСФО составила 13,2 млрд рублей по сравнению с 370 млрд рублей годом ранее. Нормализованный показатель EBITDA компании (без учета СП) в отчетном квартале составил 51,26 млрд рублей против 56,42 млрд рублей годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение выручки в третьем квартале на 13,4% г/г и нормализованного показателя EBITDA (с учетом совместных предприятий) на 10,2% г/г в основном было связано с падением мировых цен на углеводороды. Во втором квартале НОВАТЭК впервые за долгое время отчитался об отрицательном свободном денежном потоке (FCF) - минус 56,981 млрд рублей. В третьем квартале FCF снова положительный - 9,5 млрд рублей. В целом чистая прибыль компании оказалась лучше ожиданий (прогноз 11,48 млрд. руб.). На фоне восстановления цен на газ и благодаря стабильному финансовому положению мы сохраняем позитивный взгляд на акции Новатэк.

### **Выручка Яндекса в III квартале увеличилась на 30%, до 58,3 млрд рублей**

Выручка Яндекса по US GAAP в III квартале 2020 выросла на 30% и составила 58,3 млрд рублей. Скорректированная EBITDA с учетом Яндекс.Маркета выросла на 8% и составила 15,1 млрд руб., рентабельность по показателю составила 25,9%. Скорректированная чистая прибыль Яндекса с учетом Яндекс.Маркета составила 7,6 млрд рублей, увеличившись на 11% г/г, без него - 9,4 млрд рублей (рост на 18% г/г).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Яндексу удалось добиться высокой прибыльности по ключевым направлениям бизнеса. Рекламная выручка увеличилась на 6%, составив 33,2 млрд рублей. В III квартале доходы от этого сегмента составили 57% от всей выручки. Около 31% выручки составили доходы от такси-сегмента. Его выручка в отчетном периоде выросла на 55%. После завершения переговоров по покупке 100% TCS Group компания продолжает рассматривать различные варианты создания отдельной финтех-вертикали внутри компании. Сильные результаты компании в отчетном квартале подтверждают долгосрочный потенциал роста акций.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 693	-2,5%	-3,9%	-7,4%
Индекс РТС	1 078	-4,7%	-5,7%	-6,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 131	-4,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	107 010	-0,7%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 271	-3,5%	-4,8%	-1,9%
Dow Jones (DJIA)	26 520	-3,4%	-6,0%	-3,4%
Dow Jones Transportation	10 946	-4,3%	-6,6%	-3,1%
Nasdaq Composite	11 005	-3,7%	-4,2%	-0,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 264	-3,5%	-4,9%	-2,5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 464	-3,1%	-5,2%	-6,5%
Euronext 100	926	-2,9%	-4,9%	-3,7%
FTSE 100 (Великобритания)	5 583	-2,6%	-3,4%	-5,3%
DAX (Германия)	11 561	-4,2%	-7,9%	-9,9%
CAC 40 (Франция)	4 571	-3,4%	-5,8%	-5,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 316	-0,4%	-0,7%	-5,8%
Taiex (Тайвань)*	12 663	-1,0%	-2,0%	-2,0%
Kospi (Корея)*	2 327	-0,8%	-1,2%	0,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	52 308	-3,3%	-4,5%	-4,0%
Bovespa (Бразилия)	95 369	-4,3%	-5,2%	1,9%
Hang Seng (Китай)*	24 566	-0,6%	11,2%	4,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 277	0,3%	-1,1%	1,6%
BSE Sensex (Индия)*	39 815	-0,3%	-1,8%	4,8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 307	-3,1%	-4,7%	-2,2%
MSCI Emerging Markets	1 121	-1,2%	-1,4%	4,9%
MSCI Eastern Europe	202	-3,3%	-4,6%	-2,1%
MSCI Russia	510	-4,8%	-6,9%	-7,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	37,4	-5,5%	-6,1%	-7,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	38,6	0,3%	-7,7%	-4,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,5	0,4%	-7,6%	-4,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	39,2	0,2%	-7,7%	-4,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6730	-0,7%	-3,6%	2,6%
Никель (LME) spot, \$/т	15706	-1,1%	-0,9%	8,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1797	-0,5%	-2,0%	3,1%
Золото spot, \$/унц*	1883	0,3%	-1,1%	-0,8%
Серебро spot, \$/унц*	23,5	0,4%	-5,0%	-2,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	209,7	-4,2	-5,5	-8,0
S&P Oil&Gas	162,1	-5,1	-5,5	-10,0
S&P Oil Exploration	357,0	-4,8	-8,2	-13,0
S&P Oil Refining	389,0	-2,9	-5,4	-1,9
S&P Materials	140,2	-4,6	-4,5	-0,6
S&P Metals&Mining	632,7	-2,8	-6,1	-2,0
S&P Capital Goods	632,4	-3,3	-6,7	-3,1
S&P Industrials	106,9	-2,6	-4,5	11,6
S&P Automobiles	79,7	-2,5	-3,6	17,8
S&P Utilities	319,0	-2,9	-1,4	6,7
S&P Financial	392,4	-2,5	-4,4	-0,8
S&P Banks	238,5	-2,2	-3,1	1,1
S&P Telecoms	193,0	-4,0	-3,9	-1,2
S&P Info Technologies	1 960,2	-4,3	-6,5	-3,7
S&P Retailing	3 376	-3,3	-2,6	-0,1
S&P Consumer Staples	642,2	-2,9	-4,3	-1,4
S&P Consumer Discretionary	1 197,4	-3,4	-3,3	-0,2
S&P Real Estate	210,2	-2,4	-4,9	-3,5
S&P Homebuilding	1 305,3	0,0	-7,3	-6,2
S&P Chemicals	636,4	-2,6	-5,6	-3,8
S&P Pharmaceuticals	695,6	-3,0	-3,9	-5,2
S&P Health Care	1 193,7	-3,2	-3,2	-1,4

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 635	-3,2	-2,9	-2,3
Нефть и газ	5 958	-3,6	-4,8	-9,4
Эл/энергетика	2 046	-2,6	-2,1	-6,7
Телекоммуникации	2 185	-1,7	-2,3	-7,9
Банки	7 222	-2,1	-0,5	-7,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,37	0,0	0,4	-0,6
Евро*	1,175	0,1	-0,5	0,1
Фунт*	1,302	0,3	-0,5	1,2
Швейц. франк*	0,909	0,1	-0,2	1,2
Йена*	104,4	-0,1	0,5	1,2
Канадский доллар*	1,329	0,2	-1,2	0,7
Австралийский доллар*	0,707	0,3	-0,7	-0,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	79,22	-2,4	-3,2	-0,2
EURRUB	92,85	0,1	-2,5	0,0
Бивалютная корзина	85,23	-0,1	-2,8	0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,079	-1,0	-1,0	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,145	-0,1	-0,9	2,2
US Treasuries 10 yr	0,783	1,5	-7,4	13,3
US Treasuries 30 yr	1,571	1,8	-10,4	15,6

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,082	0,0	0,1	0,2
LIBOR 1M	0,145	-1,2	-0,1	-0,2
LIBOR 3M	0,213	-0,3	-0,3	-0,5
EURIBOR overnight	-0,581	0,2	0,5	0,6
EURIBOR 1M	-0,543	-0,4	0,0	-2,0
EURIBOR 3M	-0,510	0,2	-0,3	-1,2
MOSPRIME overnight	4,500	-1,0	1,0	2,0
MOSPRIME 3M	4,650	0,0	0,0	2,0

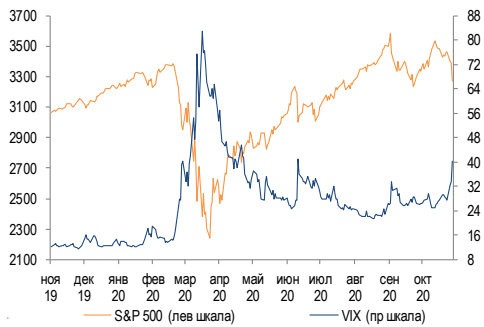
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	64	3,9	6,6	3,5
CDS High Yield (USA)	413	22,4	38,1	0,3
CDS EM	220	12,0	17,5	-14,7
CDS Russia	107	0,0	14,6	-21,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,1	-4,1	-0,3	-0,1%
Роснефть	4,8	-7,9	-0,5	-0,2%
Лукойл	53,3	-4,2	-3,7	0,9%
Сургутнефтегаз	4,4	-6,7	-0,3	-0,6%
Газпром нефть	17,8	-3,8	-0,9	-0,3%
НОВАТЭК	134	-6,9	-10,7	-0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,8	-4,8	-8,5	1,0%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	13,7	-0,5	0,1	0,5%
НЛМК	23,5	-0,8	0,5	0,3%
ММК	6,0	-0,2	-0,3	0,2%
Мечел ао	1,4	-0,1	-0,1	48,0%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	10,8	-3,4	-0,5	0,7%
ВТБ ао	0,8	-5,8	-0,1	-5,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,1	-3,3	-0,5	-0,7%
Магнит ао	14,5	-4,8	-1,0	14,2%

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

# Рынки в графиках

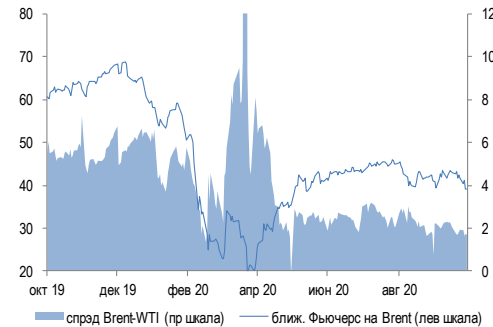
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на неплохой старт сезона отчетности и ожидания нового пакета стимулов, индекс S&P500 начинает вновь смотреться уязвимо. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике, перспектив некоторого ужесточения карантинных мер в условиях непреодоленной пандемии коронавируса и приближения президентских выборов.

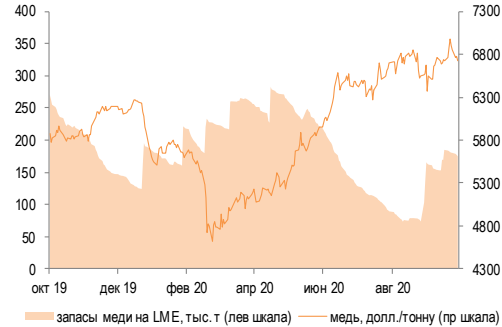
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent пока удерживается в зоне 40-45 долл./барр., поддерживаемая статистикой по Китаю и долгосрочными прогнозами МЭА и ОПЕК. Однако неоднородное восстановление мировой экономики и вторая волна коронавируса, способствующие ослаблению спроса на энергоносители, заставляют нас опасаться возврата нефти в более фундаментально оправданный диапазон, зону 38-40 долл./барр.

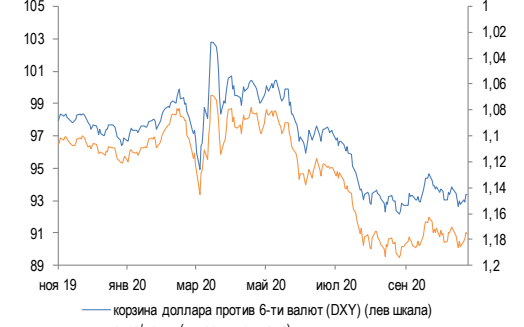
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы вернулись к росту. «Фактор Китая» позволили выйти на многомесячные максимумы меди, алюминию и никелю. Причем поддержку меди оказывают возможные забастовки на добывающих предприятиях Ю. Америки. При этом ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах.

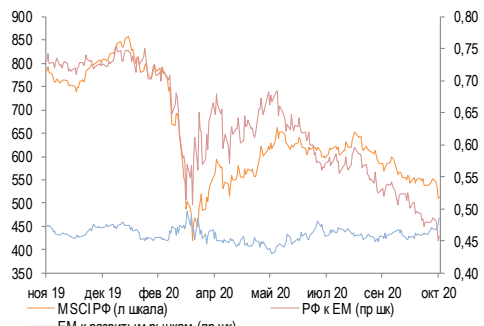
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. Локально пара вновь начинает тяготеть к тесту верхней его границы на фоне ослабления позиций доллара, вызванных ожиданиями принятия стимулов в США, а также более конструктивной позицией Великобритании и ЕС в переговорах по Brexit. Тем не менее, среднесрочно по-прежнему смотрим на евро консервативно, ввиду слабости деловой активности в Европе, остающейся неясности по Brexit и сложной ситуации в мировой экономике.

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.

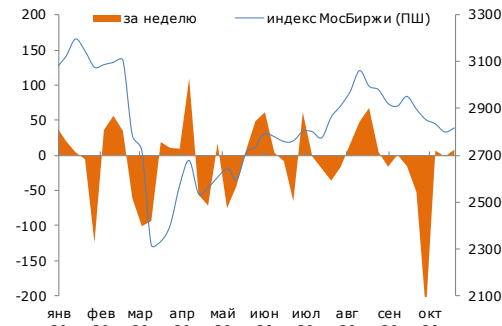
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

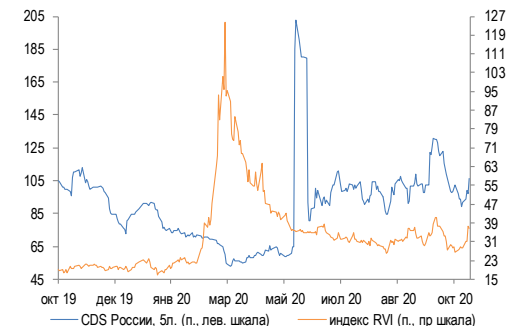
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 23 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 8 млн долл.

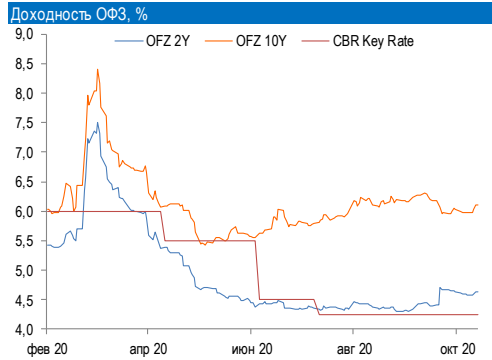
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

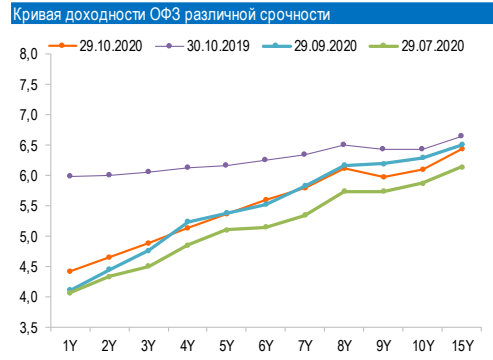
Российские CDS вернулись ниже 100 пунктов на фоне ухода санкционных рисков на второй план и некоторого повышения спроса на активы EM. Мы осторожно оцениваем дальнейшую динамику страновых рисков и спроса на российские активы ввиду неопределенности относительно исхода президентских выборов США.

# Рынки в графиках



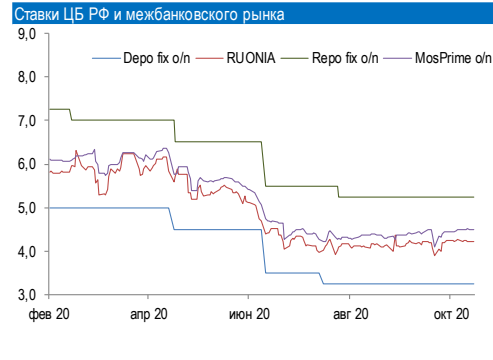
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Исторически высокая премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке (около 180 б.п.), на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения к нейтральной ДКП в среднесрочной перспективе.



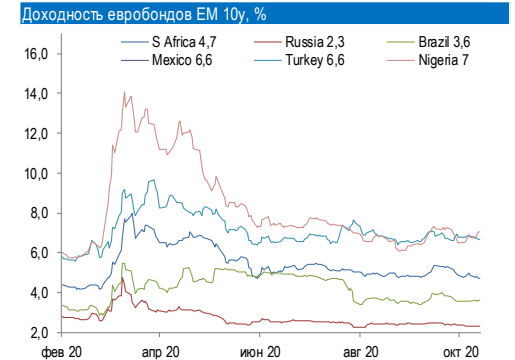
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере 165 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.



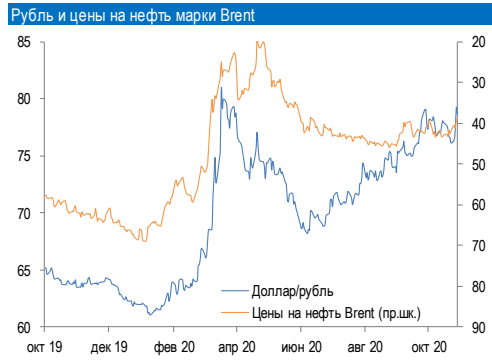
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



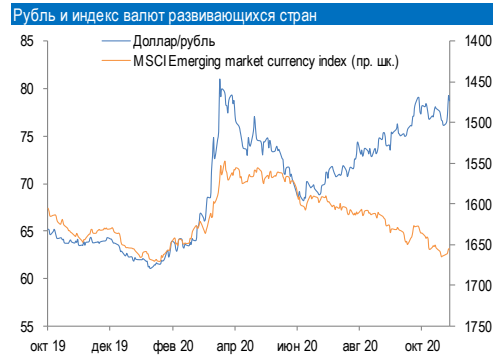
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Риски второй волны коронавируса пока нивелируются ожиданиями новых бюджетных и монетарных стимулов. Поэтому для Russia`29 видим актуальный диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.



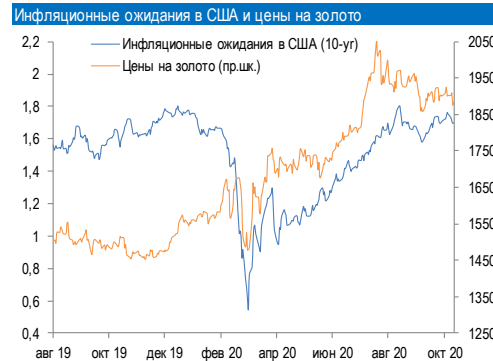
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение нефтью позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для дальнейшего восстановления рубля. Сдерживает покупки в национальной валюте отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть. Сложившаяся ситуация приведет к возвращению пары доллар/рубль в верхнюю половину диапазона 75-80 рублей.



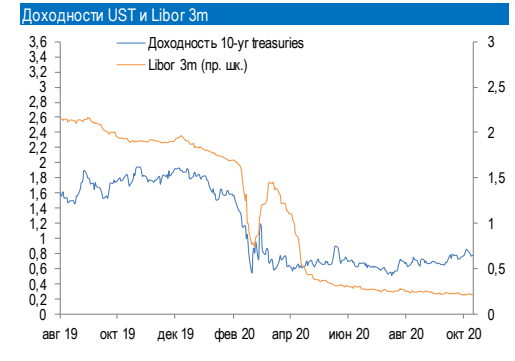
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает консолидироваться у локальных максимумов несмотря на сохраняющиеся риски второй волны коронавируса. Инвесторы фокусируются на позитивных новостях, что способствует сохранению спроса на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и приглушенность инфляц. процессов. Цены на золото торгуются в узком диапазоне 1900-1950 долл./унц, Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST пытается перейти в верхнюю часть диапазона 0,5%-1,0% на фоне некоторого ослабления долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданий запуска новых стимулов в США, а также уверенности в длительном сохранении "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

## 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	477,1	2 693	37%	1,4	5,8	10,1	0,8	-	-	23%	10%	-	15	95 548	-2,5	-3,9	-7,7	-11,6
Индекс РТС	-	1 078	-	1,4	6,0	10,1	0,8	-	-	23%	10%	-	23	-	-4,7	-5,7	-14,8	-30,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	46,1	154,3	52%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	13 532	-3,1	-6,1	-16,5	-39,8
Новатэк	38,0	991,6	32%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	2 033	-3,9	-4,9	-9,0	-21,4
Роснефть	46,9	350,9	35%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	22	3 520	-5,8	-8,5	-2,6	-22,0
Лукойл	35,1	4 013	51%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	8 090	-2,7	-4,7	-22,6	-35,0
Газпром нефть	16,3	272,5	21%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	275	-1,6	-2,3	-16,3	-35,1
Сургутнефтегаз, ао	14,6	32,4	46%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	2 352	-4,8	-3,8	-13,3	-35,8
Сургутнефтегаз, ап	3,6	37,4	28%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	1 418	0,6	-0,2	0,0	-0,8
Татнефть, ао	11,0	401,0	79%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	29	3 702	-4,6	-3,8	-28,8	-47,2
Татнефть, ап	0,7	388,1	55%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	26	891	-4,0	-3,2	-28,4	-47,1
Башнефть, ао	2,8	1 511	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	15	16	-2,6	-3,4	-13,1	-21,7
Башнефть, ап	0,4	1 160	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	69	-1,9	-1,9	-14,1	-32,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>215,7</b>		<b>44%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>21,2</b>	<b>3 264</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>-30,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	55,8	204,7	36%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	14 348	-1,4	-2,7	-6,6	-19,6
Сбербанк, ап	2,4	193,0	24%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 750	-1,9	-2,3	-4,8	-15,4
ВТБ	5,3	0,0322	38%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	27	1 169	-3,6	-4,1	-17,9	-29,8
БСП	0,3	43,0	36%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,8	19	49	-2,5	-1,9	0,0	-23,6
МосБиржа	4,0	138,1	13%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	25	2 430	-2,2	-6,0	3,1	28,2
АФК Система	3,0	24,7	7%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 615	0,1	-3,4	28,0	62,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>70,7</b>		<b>26%</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>25,5</b>	<b>21 360</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	37,0	18 548	37%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	24	7 071	-3,1	-6,5	-6,4	-2,9
РусАл	5,8	30	47%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,1	25	303	-4,3	-7,3	7,5	-1,6
АК Алроса	6,5	70,2	15%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	27	1 603	-5,7	-5,8	5,9	-16,7
НЛМК	13,5	178,8	12%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	1 420	-1,0	4,5	21,6	24,4
ММК	5,0	35,5	50%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	964	-1,2	-2,1	-11,0	-15,3
Северсталь	11,0	1 040,2	21%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	19	1 515	-2,1	3,1	12,4	10,9
ТМК	0,8	58,1	5%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	21	10	-3,7	-2,0	-0,5	0,2
Полюс Золото	27,4	15 935	25%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,4	40	3 212	-3,4	-5,2	-4,3	124,3
Полиметалл	10,1	1 696,8	37%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	37	2 630	-4,2	-4,3	-5,7	76,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>117,1</b>		<b>28%</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>26,7</b>	<b>18 727</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>22,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 220	-4%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	68	1,3	2,2	8,6	29,9
ФосАгро	4,7	2 847	18%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	243	2,0	2,7	5,6	18,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>7%</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>15,3</b>	<b>311</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>7,1</b>	<b>24,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,8	92,3	14%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	223	-1,7	-1,9	1,1	17,7
МТС	7,9	313,2	24%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 754	-1,0	-2,5	-5,0	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,7</b>		<b>19%</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>0,9</b>	<b>19</b>	<b>1 977</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>9,9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,895	22%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	20	61	-2,1	-1,9	-6,0	-3,0
Юнипро	2,1	2,608	8%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	307	-2,2	-3,2	-7,2	-6,2
ОГК-2	0,9	0,676	26%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	138	-5,3	-7,6	-9,1	20,1
ТГК-1	0,5	0,011	26%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	21	61	-2,6	2,5	-11,5	-16,5
РусГидро	3,8	0,710	20%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	26	757	-2,0	-1,8	-8,2	27,9
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,973	50%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 849	-3,9	-5,5	-14,2	-1,4
Россети, ао	3,5	1,380	-6%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	29	405	-5,0	-0,2	-14,4	-0,3
Россети, ап	0,0	1,906	-24%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	27	33	-3,8	-0,7	-10,4	17,0
ФСК ЕЭС	3,0	0,183	25%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,2	21	433	-3,0	-2,7	-10,2	-8,6
Мосэнерго	1,0	2,009	8%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	20	30	-2,1	-1,8	-7,0	-11,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,8</b>		<b>15%</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>23,7</b>	<b>4072,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-9,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	55,1	46%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	30	2 340	-4,3	-5,7	-34,0	-46,8
Транснефть, ап	2,6	132 950	50%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	19	424	-1,2	-1,7	-1,7	-24,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,3</b>		<b>48%</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>24,6</b>	<b>2764,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-17,9</b>	<b>-35,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,6	2 797	20%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	1 227	-1,0	-5,7	-1,5	31,0
Магнит	6,0	4 702	20%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	1 895	-1,7	-3,3	0,1	37,3
М.Видео	1,5	672,3	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	158	-1,1	0,5	54,5	29,6
Детский мир	1,0	112,0	-	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	20	437	-2,1	-2,5	-2,9	12,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,2</b>		<b>23%</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>28</b>	<b>3717</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>12,5</b>	<b>27,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	880,6	11%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	137	-2,5	-3,2	18,7	15,3
ПИК	4,7	567,2	6%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	90	-1,6	-5,5	13,8	41,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,9</b>		<b>9%</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>25</b>	<b>228</b>	<b>-2,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>16,3</b>	<b>28,5</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	20,3	4 586	4%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	36	6 324	-0,3	4,0	9,5	70,0
QIWI	0,9	1 162	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	39	42	0,3	-4,2	-15,2	-1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>4%</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>31,6</b>	<b>6 427</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>27,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

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



## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 Октября 10:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	октябрь	94	95	<b>94</b>
28 Октября 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	сентябрь	н/д	-2,4%	<b>-3,3%</b>
28 Октября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,152	-1,002	<b>4,320</b>
28 Октября 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,019	1,895	<b>-0,892</b>
28 Октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,989	-3,832	<b>-4,491</b>
28 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, GE, Hess, Ford				
28 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD, eBay, Amgen, Visa				
29 Октября 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	октябрь	н/д	0,2%	
29 Октября 11:55	•	Безработица в Германии, %	октябрь	н/д	6,3%	
29 Октября 13:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	октябрь	-15,5	-15,5	
29 Октября 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	30,8%	-31,4%	
29 Октября 15:45	••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
29 Октября 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
29 Октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	787	
29 Октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	8373	
29 Октября 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	октябрь	0,0%	-0,2%	
29 Октября 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	октябрь	н/д	8,8%	
29 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Brunswick, Cooper Tyre, ConocoPhillips				
29 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon.com, Starbucks, Apple, USSteel, WesternUnion, Facebook, Twitter				
30 Октября 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	15,0%	-13,8%	
30 Октября 10:00	••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	7,1%	-9,7%	
30 Октября 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	сентябрь	-0,5%	3,1%	
30 Октября 17:30	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	октябрь	0,1%	0,0%	
30 Октября 11:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	13,1%	-17,8%	
30 Октября 13:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	октябрь	-0,8%	-1,0%	
30 Октября 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	октябрь	-0,3%	-0,3%	
30 Октября 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	9,0%	-11,8%	
30 Октября 14:00	•••••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	11,3%	-13,0%	
30 Октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,0%	
30 Октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	-2,7%	
30 Октября 15:30	•••	Базовый ПСЕ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
30 Октября 16:45	•••	PMI Чикаго	октябрь	59,0	62,4	
30 Октября 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	октябрь	81,2	80,4	
30 октября	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Phillips66				

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Сбербанк	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	Мосбиржа	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	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-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.

