



Цифры дня **53,6 пунктов**

... составил PMI в секторе промышленности KHP от Caixin

- В центре внимания участников рынков в начале текущей недели по-прежнему ситуация с распространением коронавируса. При этом несмотря на негативные факторы настроение на мировых рынках на утро понедельника умеренно-позитивное
- Сегодня, учитывая некоторый оптимизм на глобальных рынках, стоит ожидать попыток индекса Мосбиржи вернуться в диапазон 2700-2750 пунктов, но откат нефтяных котировок может сдержать рост рынка
- Сегодня опасаемся выхода пары USDRUB выше уровня 79,0-79,5 руб. и подъема к району весенних пиков, в зону 80-82 руб
- На текущей неделе внешние риски (снижение цен на нефть, ослабление валют ЕМ, победа Д.Байдена на выборах в США) могут сдвинуть доходность 10-летних ОФЗ в диапазон 6,10 - 6,35% годовых

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Мосбиржи по МСФО в III квартале выросла на 2,7%.
- Чистая прибыль Группы Аэрофлот по РСБУ за 9 месяцев составила -65,6 млрд руб.
- Чистая прибыль Энел Россия по МСФО за 9 месяцев составила 3,2 млрд руб. против убытка годом ранее, EBITDA - 7,3 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 центре внимания участников рынков в начале текущей недели по-прежнему ситуация с распространением коронавируса.

Страны ЕС вынуждены вводить ограничения, но не такие жесткие как это было весной. Так с 5 ноября сроком на 4 недели в Великобритании вводится частичный карантин. Подобные меры рассматриваются и в Италии. Внутренние границы уже закрыли 17 регионов в Испании. Ограничения на деятельность баров и ресторанов действуют в Германии и Австрии. Настороженность вызывает и ситуация с Covid-19 в США, где наблюдается резкий ежедневный прирост числа заболевших, что может побудить власти закрывать отдельные штаты.

Помимо скачка заболеваемости в мире источником волатильности выступают президентские выборы в США 3 ноября, где фаворитом судя по опросам остается Дж. Байден. Вероятная смена лидера краткосрочно воспринимается рынками позитивно, но желание увеличить налоги и минимальную оплату труда работников вряд ли будет иметь долгосрочный позитивный эффект несмотря на менее агрессивную внешнюю политику и стимулы.

Текущее состояние мировых фондовых рынков остается уязвимым. Весьма вероятно, мы увидим очередную волатильную неделю.

При этом стоит отметить, что несмотря на негативные факторы настроение на мировых рынках на утро понедельника умеренно-позитивное. Поводом служат сильные данные по деловой активности в промышленности КНР от Caixin. PMI в октябре показал рост до 53,6 пунктов при консенсусе в 52,8 пунктов (предыдущее значение 53,0 пункта). Экономика Китая продолжает выглядеть уверенно. Фьючерсы на ключевые американские индексы растут в пределах 0,2%. Сдерживающее влияние оказывает откат нефтяных котировок к уровням мая. Сегодня из статистики в центре внимания PMI в промышленности ЕС и США. В течение недели из важных событий отметим заседание ФРС по ставке 5 ноября и статистику по рынку труда США в пятницу.

Товарные рынки

Ситуация на рынке нефти продолжают ухудшаться: январский фьючерс на Brent на сегодняшнее утро усиливает падение, торгуясь ниже 37 долл./барр. За октябрь Brent потеряла 8,5%. Опасения дальнейшего падения спроса на энергоносители растут на фоне ужесточения карантинных мер по миру. Кроме того, нервозности рынкам добавляют и грядущие выборы президента в США. Статистика от Baker Hughes показала рост нефтяных установок на 10 шт. - до 221 (максимум с мая). На негативном внешнем фоне мы полагаем, что нефть продолжит сегодня оставаться под давлением, хотя чуть сгладить негатив может статистика по деловой активности в секторе промышленности за октябрь по Европе и Америке. **На сегодня ориентируемся по Brent на диапазон 35-37 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу рубль продолжил проторговывать диапазон 79,-79,5 руб./долл. тяготея к выходу чуть выше его верхней границы на фоне неблагоприятной обстановки на мировых рынках и рынке нефти, а также укрепления позиций доллара к основным валютам.

Сегодня, несмотря на признаки стабилизации ситуации на мировых фондовых рынках, цен на нефть продолжают снижаться на фоне вводимых в Европе карантинных, а неопределенность перед выборами в США остается высокой. Мы ждем, что давление внешних факторов на рубль в начале недели сохранится. Сегодня опасаемся выхода пары USDRUB выше уровня 79,0-79,5 руб. и подъема к району весенних пиков, в зону 80-82 руб.

Российский рынок акций

Под влиянием негативного внешнего фона индекс МосБиржи по итогам недели не удержался выше критически важной отметки в 2700 пунктов. **Сегодня, учитывая некоторый оптимизм на глобальных рынках, стоит ожидать попыток индекса Мосбиржи вернуться в диапазон 2700-2750 пунктов, но откат нефтяных котировок может сдержать рост рынка.**

Из корпоративных событий дня отметим финрезультаты Детского мира и Мосэнерго.

Российский рынок облигаций

По итогам прошлой недели доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,15% (+18 б.п. за неделю и +4 б.п. в пятницу). Распродажа проходила в большинстве облигаций развивающихся стран. 10-летние локальные гособлигации ЮАР за неделю выросли в доходности до 11,18% (+19 б.п.), Мексики – до 6,28% (+9 б.п.), Индии – до 5,88% (+4 б.п.), Колумбии – 5,77% (+7 б.п.), Турции – до 14,01% (+64 б.п.).

Давление на рынок оказывают опасения негативного влияния второй волны коронавируса на глобальную экономику, снижение нефтяных цен с 41,8 до 37,5 долл за баррель Brent и ослабление рубля. Число заражений коронавирусом в мире превысило 2,8 млн человек за неделю и 45 млн человек с начала пандемии.

На текущей неделе снижение склонности к риску на глобальных рынках может привести к дальнейшему падению цен рублевых облигаций. Дополнительным негативным фактором может стать победа Д. Байдена на выборах в США, от которого рынок ожидает усиления санкционного давления. **С учетом внешнего фона доходность 10-летних ОФЗ на текущей неделе может подняться в диапазон 6,10 – 6,35% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Мосбиржи по МСФО в III квартале выросла на 2,7%

Московская биржа в третьем квартале 2020 года получила 5,598 млрд чистой прибыли по МСФО, что на 2,7% больше, чем в июле-сентябре 2019 года. EBITDA увеличилась на 3,4%, до 7,89 млрд рублей, рентабельность по этому показателю составила 70,2%. Число частных инвесторов, имеющих доступ к рынкам Московской биржи, составило 7,4 млн человек. Число открытых ИИС на Бирже превысило 3 млн

НАШЕ МНЕНИЕ: Приток новых клиентов и рост объемов торгов пока продолжают позитивно влиять на финрезультат. Комиссионные доходы выросли на 30,0% г/г, до 8,3 млрд рублей, темп их роста ускорился, а доля в структуре операционных доходов биржи составила рекордные 74%. За счет увеличения объема торгов комиссионные доходы на рынке акций выросли на 58% г/г, на рынке облигаций на 18,1% г/г, на валютном рынке на 12,6% г/г.

Чистая прибыль Группы Аэрофлот по РСБУ за 9 месяцев составила -65,6 млрд руб

За январь-сентябрь выручка предприятия снизилась на 58% г/г до 180 млрд руб. Чистый убыток в третьем квартале снизился до 23,3 млрд руб. против убытка 26,2 млрд руб. во втором квартале.

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные и финансовые показатели группы продолжают находиться под давлением из-за распространения коронавирусной инфекции. Третий квартал является сезоном повышенного спроса на авиабилеты из-за отпусков. Хотя компания почти полностью восстановила внутренние перевозки, ее финансовые результаты останутся под давлением до тех пор, пока полноценно не возобновятся международные рейсы.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО за 9 месяцев составила 3,2 млрд руб. против убытка годом ранее, EBITDA - 7,3 млрд руб.

Чистая прибыль Энел Росси по МСФО в январе-сентябре 2020 года составила 3,2 млрд руб. против 27 млн руб. убытка за аналогичный период прошлого года, следует из отчета компании. EBITDA снизилась на 43,9%, до 7,3 млрд руб., говорится в презентации компании. Выручка за отчетный период сократилась в 1,65 раза, до 32 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты за девять месяцев 2020 года оказались ожидаемо ниже, чем за аналогичный период 2019 года, по причине вывода Рефтинской ГРЭС из портфеля активов компании, а также из-за слабой конъюнктуры на рынке электроэнергетики. Несмотря на снижение финансовых показателей, отказ от угольной генерации в пользу «зеленой» энергетики создает предпосылку для улучшения ESG метрик и повышения интереса со стороны инвесторов. Фиксированный платеж в 3 млрд руб. на дивиденды до 2022 г. обеспечивает доходность 9,5% годовых. Мы рекомендуем покупать акции Энел Россия с целевой ценой 1,19 руб./акция.

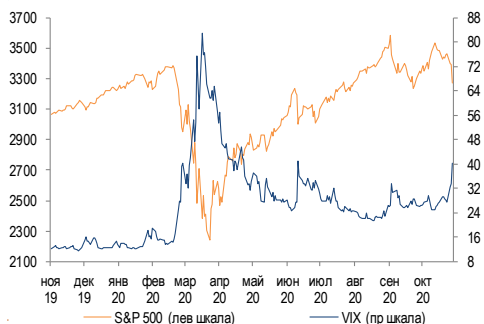
Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 691	-0,7%	-4,5%	-5,7%
Индекс РТС	1 067	-1,1%	-8,4%	-7,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 079	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	106 350	-0,1%		
США				
S&P 500	3 270	-1,2%	-5,6%	-2,3%
Dow Jones (DJIA)	26 502	-0,6%	-6,5%	-4,3%
Dow Jones Transportation	11 106	-0,7%	-6,5%	-1,7%
Nasdaq Composite	10 912	-2,4%	-5,5%	-1,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 265	-1,1%	-5,4%	-2,6%
Европа				
EUROtop100	2 469	0,2%	-5,6%	-6,2%
Euronext 100	931	0,3%	-5,0%	-3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	5 577	-0,1%	-4,8%	-5,5%
DAX (Германия)	11 556	-0,4%	-8,6%	-8,9%
CAC 40 (Франция)	4 594	0,5%	-6,4%	-4,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 317	1,5%	-0,8%	-3,4%
Taiex (Тайвань)*	12 536	-0,1%	-2,9%	1,2%
Kospi (Корея)*	2 295	1,2%	-2,1%	1,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 685	-0,4%	-6,6%	-4,7%
Bovespa (Бразилия)	93 952	-2,7%	-7,2%	-0,1%
Hang Seng (Китай)*	24 318	0,9%	10,1%	4,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 223	-0,1%	-0,9%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 481	-0,3%	-1,7%	2,0%
MSCI				
MSCI World	2 293	-1,1%	-4,1%	-2,9%
MSCI Emerging Markets	1 103	-1,5%	-2,4%	2,0%
MSCI Eastern Europe	199	0,0%	-4,8%	-4,4%
MSCI Russia	505	-1,1%	-8,7%	-7,0%
Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	35,8	-1,1%	-9,8%	-11,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	35,8	-3,1%	-10,2%	-5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	34,5	-3,7%	-10,6%	-7,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	36,7	-3,2%	-9,3%	-6,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6708	-0,1%	-2,1%	0,6%
Никель (LME) spot, \$/т	15123	-2,4%	-3,5%	4,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1847	2,7%	0,9%	6,8%
Золото spot, \$/унц*	1881	0,1%	-1,1%	-1,0%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	1,1%	-1,5%	0,8%
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	216,8	0,2	-5,6	-2,6
S&P Oil&Gas	164,8	-0,8	-9,6	-7,3
S&P Oil Exploration	380,2	2,3	-5,8	-3,6
S&P Oil Refining	396,9	-0,1	-4,3	-0,2
S&P Materials	147,4	2,0	-0,3	3,4
S&P Metals&Mining	640,8	0,1	-6,6	-1,5
S&P Capital Goods	641,0	-0,1	-6,5	-2,3
S&P Industrials	108,0	-1,6	-5,9	8,1
S&P Automobiles	80,4	-1,5	-5,9	12,9
S&P Utilities	316,9	-0,9	-3,7	2,8
S&P Financial	396,1	0,3	-5,5	-2,0
S&P Banks	243,3	1,0	-4,9	-0,1
S&P Telecoms	196,6	-1,0	-3,9	1,2
S&P Info Technologies	1 948,7	-2,4	-6,5	-3,6
S&P Retailing	3 279	-3,7	-6,0	-3,7
S&P Consumer Staples	639,5	-0,5	-4,8	-2,9
S&P Consumer Discretionary	1 172,0	-3,0	-6,2	-3,4
S&P Real Estate	211,5	-0,7	-4,2	-6,4
S&P Homebuilding	1 272,9	-1,6	-8,4	-13,2
S&P Chemicals	645,2	-0,5	-5,2	-2,3
S&P Pharmaceuticals	692,6	-0,2	-5,7	-5,1
S&P Health Care	1 184,3	-0,1	-5,7	-2,5
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	8 759	1,4	-2,5	-1,5
Нефть и газ	5 946	-0,2	-6,2	-8,4
Эл/энергетика	2 074	1,3	-2,6	-4,3
Телекоммуникации	2 178	-0,3	-2,6	-7,5
Банки	7 122	-1,4	-3,0	-6,0
Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,16	0,1	1,2	0,3
Евро*	1,163	-0,1	-1,5	-0,7
Фунт*	1,291	-0,3	-0,9	-0,2
Швейц. франк*	0,918	-0,1	-1,1	0,3
Йена*	104,7	-0,1	0,1	0,5
Канадский доллар*	1,334	-0,1	-1,0	-0,2
Австралийский доллар*	0,701	-0,3	-1,6	-2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	79,53	-0,8	-4,3	-2,4
EURRUB	92,64	-0,2	-2,6	-1,1
Бивалютная корзина	85,46	-0,2	-3,3	-1,4
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,074	-1,3	-0,2	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,153	0,6	0,3	2,4
US Treasuries 10 yr	0,860	3,7	5,9	16,0
US Treasuries 30 yr	1,648	4,6	5,7	16,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	0,1	0,0	0,3
LIBOR 1M	0,140	-0,8	-1,6	-0,8
LIBOR 3M	0,216	0,1	-0,1	-1,8
EURIBOR overnight	-0,578	0,4	0,5	0,7
EURIBOR 1M	-0,548	-0,3	-0,9	-1,9
EURIBOR 3M	-0,523	-1,1	-1,1	-2,5
MOSPRIME overnight	4,490	-1,0	0,0	1,0
MOSPRIME 3M	4,650	0,0	0,0	1,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	0,3	6,7	5,6
CDS High Yield (USA)	421	2,5	33,8	16,8
CDS EM	218	0,9	9,4	-9,6
CDS Russia	106	0,0	6,7	-17,0
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	3,9	-1,9	-0,4	-1,3%
Роснефть	4,4	-1,4	-0,6	-0,6%
Лукойл	51,3	-0,4	-5,5	0,3%
Сургутнефтегаз	4,2	-1,7	-0,3	-1,0%
Газпром нефть	17,4	-3,1	-1,8	-2,0%
НОВАТЭК	124	-2,9	-18,5	0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,2	-1,3	-8,3	0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	13,4	0,3	-0,2	0,2%
НЛМК	22,8	0,4	-0,3	-0,1%
ММК	6,0	0,2	-0,2	1,0%
Мечел ао	1,3	0,0	-0,1	48,8%
Банки				
Сбербанк	10,4	-2,7	-1,1	-0,1%
ВТБ ао	0,8	-0,5	-0,1	-5,8%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-0,8	-0,5	-0,2%
Магнит ао	13,8	0,3	-1,1	14,2%

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

Рынки в графиках

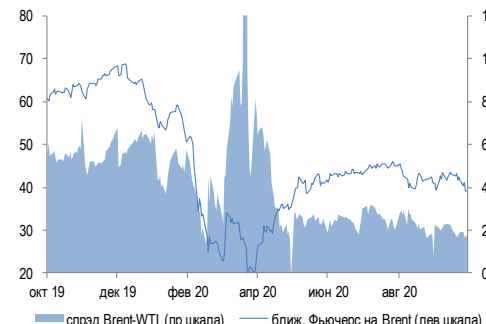
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на неплохой ход сезона отчетности и ожидания нового пакета стимулов, индекс S&P500 остается в коррекционной фазе. По-прежнему отмечаем повышенные оценки рынка и видим риски сохранения коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике, перспектив некоторого ужесточения карантинных мер в условиях непреодоленной пандемии коронавируса и неопределенности исхода президентских выборов.

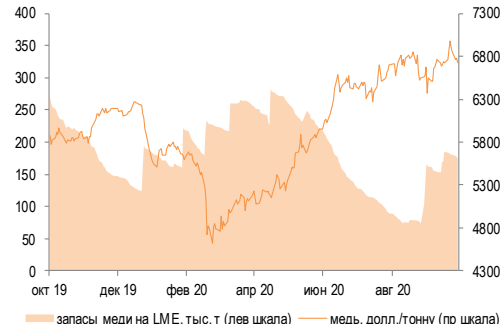
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится под давлением выросших опасений относительно ослабления спроса на нефть из-за все более явных перспектив торможения мировой экономики из-за пандемии. Конъюнктурно негативом выступает повышенная неопределенность ввиду близости выборов в США. По-прежнему считаем фундаментально оправданным диапазон 38-40 долл./барр.

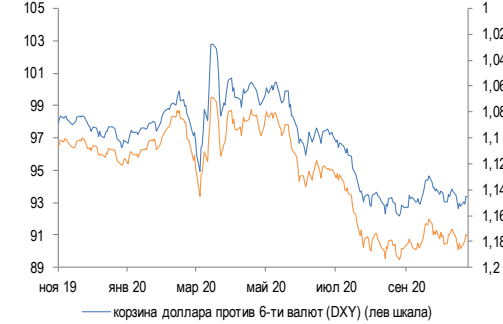
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы переходят к снижению. «Фактор Китая» позволили выйти на многомесячные максимумы меди, алюминию и никелю, но уход инвесторов от риска, ухудшение экономических условий и укрепление доллара негативно скажется на их дальнейших перспективах.

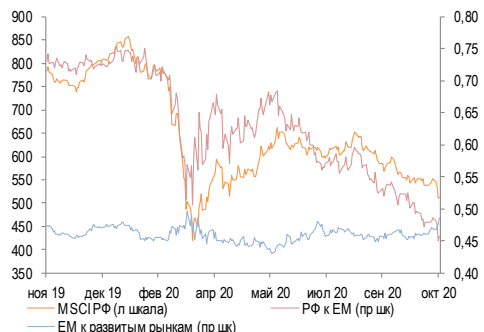
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. Локально пара откатывается от его верхней границы на фоне повышенной нервозности на глобальных рынках, опасения ухудшения ситуации в экономике еврозоны из-за пандемии. Перспективы принятия стимулов в США, а также более конструктивная позиция Великобритании и ЕС в переговорах по Brexit пока отошли на второй планы, ослабив поддержку евро.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ смотрится хуже MSCI EM из-за слабости рынка нефти и дефицита внутренних идей. MSCI EM продолжает смотреться лучше MSCI World на фоне крепости китайской экономики, несмотря на растущие риски торможения темпов роста мировой экономики.

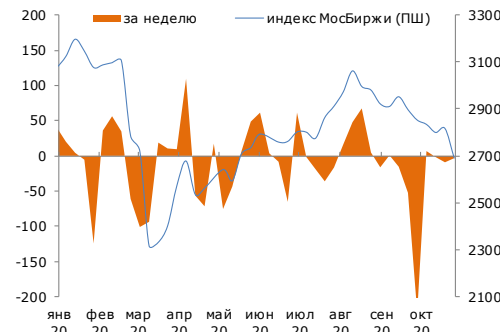
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

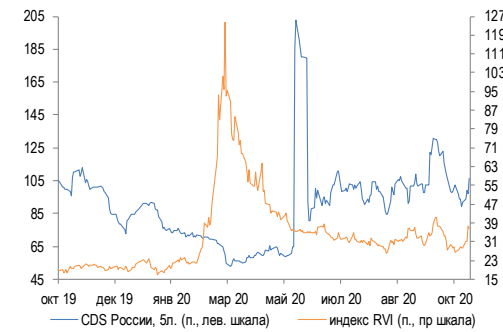
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 3 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

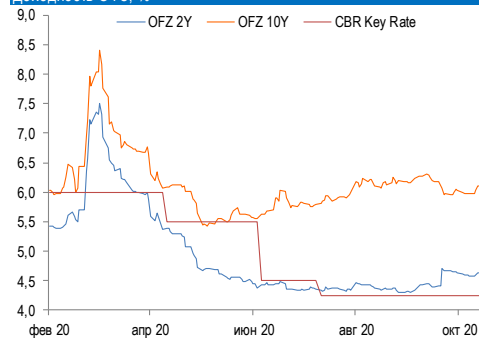


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS вернулись выше 100 пунктов на фоне падения цен на нефть и ослабления спроса на активы EM, а также близости президентских выборов в США, исход которых неясен. Мы осторожно оцениваем дальнейшую динамику страновых рисков и спроса на российские активы.

Рынки в графиках

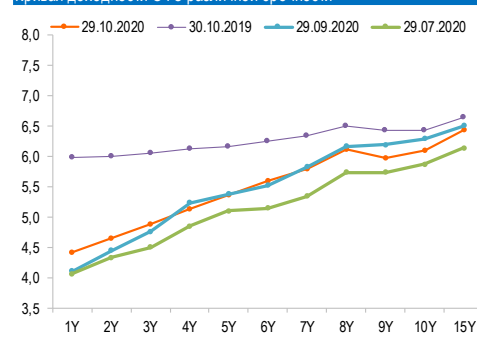
Доходность ОФЗ, %



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.

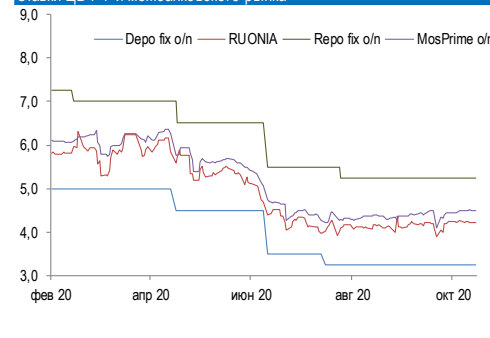
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

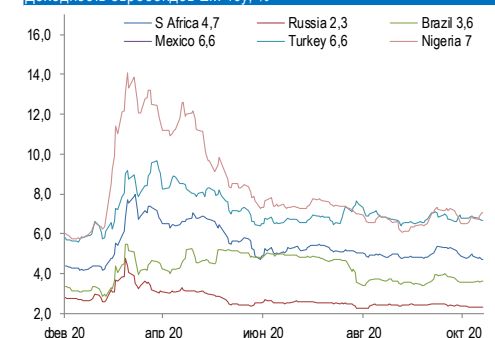
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре и октябре, отметив ускорение месячной инфляции, рост внешних рисков. Также ЦБР отмечает, что эффект от снижения ставки в первом полугодии 2020 г. еще не реализован полностью. Мы обновили прогноз на декабрь, ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25%.

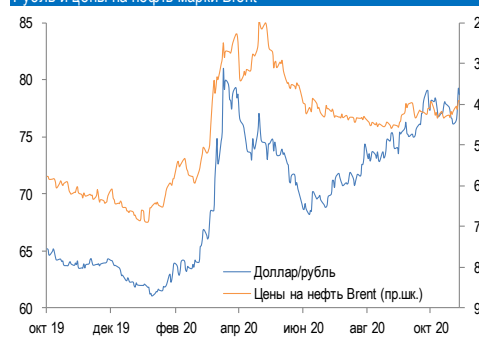
Доходность евробондов EM 10y, %



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 2,9 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

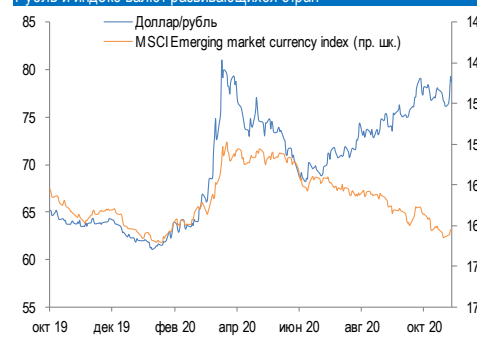
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уход нефтяных котировок ниже 40 долларов и повышенная нервозность на мировых рынках из-за обострения пандемии оказывает негативное влияние на позиции рубля. Пара доллар/рубль пока демонстрирует ослабление, тяготея к тесту верхней границы диапазона 75-80 рублей и уходу к весенним пикам.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает консолидироваться у локальных максимумов несмотря на заметное ухудшение ситуации с коронавирусом и ужесточение с ноября карантинных режимов в странах Европы. Рубль выглядит слабее EM из-за слабости рынка нефти, а также некоторого роста санкционных рисков, - следствия неопределенности относительно исхода выборов в США.

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 приглушенность инфляц. процессов. Цены на золото не смогли удержаться выше 1900 долл./унц на фоне роста спроса на доллар. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в верхней части 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, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	473,5	2 691	44%	1,4	5,9	10,0	0,8	-	-	29%	10%	-	15	74 042	-0,7	-4,5	-7,6	-11,7
Индекс РТС	-	1 067	-	1,4	6,1	9,9	0,8	-	-	29%	10%	-	23	-	-1,1	-8,4	-13,6	-31,1
Нефть и газ																		
Газпром	45,9	154,3	52%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	6 629	-1,6	-6,5	-15,5	-39,8
Новатэк	36,3	951,4	38%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	2 111	-3,5	-10,1	-12,7	-24,6
Роснефть	46,6	349,8	35%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	22	2 001	-0,9	-7,9	-2,0	-22,2
Лукойл	35,3	4 050	49%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	4 961	-0,2	-6,4	-20,4	-34,3
Газпром нефть	16,3	273,5	21%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	17	209	0,2	-3,9	-14,8	-34,9
Сургутнефтегаз, ао	14,8	32,9	44%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	23	1 519	-1,5	-3,2	-11,6	-34,8
Сургутнефтегаз, ап	3,5	36,6	40%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	2 182	-1,4	-1,9	-2,7	-3,1
Татнефть, ао	11,3	412,6	74%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	29	3 086	1,7	-5,9	-25,6	-45,7
Татнефть, ап	0,7	397,6	51%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	27	534	1,1	-4,7	-26,0	-45,8
Башнефть, ао	2,8	1 518	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	15	5	0,1	-4,4	-12,4	-21,3
Башнефть, ап	0,4	1 144	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	59	-0,8	-4,6	-15,4	-33,6
Всего по сектору	214,1		45%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,3	2 118	-0,6	-5,4	-14,5	-30,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	54,6	201,0	39%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	16 961	-2,2	-6,3	-9,3	-21,1
Сбербанк, ап	2,4	192,9	28%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 392	-1,1	-3,7	-6,1	-15,5
ВТБ	5,3	0,0327	36%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	27	995	-0,3	-6,1	-15,7	-28,8
БСП	0,3	43,5	35%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,8	18	21	0,2	-3,6	2,7	-22,8
МосБиржа	3,8	134,2	19%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	26	2 798	-4,4	-5,9	0,7	24,5
АФК Система	3,1	25,2	5%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	906	-1,2	-1,3	27,7	65,6
Всего по сектору	69,5		27%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	25,8	23 073	-1,5	-4,5	0,0	0,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	37,5	18 864	38%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	25	4 432	-0,7	-4,9	-4,0	-1,2
РусАл	5,8	30	49%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,1	26	129	-1,3	-7,4	8,6	-1,3
АК Алроса	6,6	70,8	14%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	27	998	-1,5	-5,6	3,6	-16,1
НЛМК	13,9	185,1	8%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,8	23	1 679	2,2	3,1	27,0	28,8
ММК	5,2	37,2	46%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	1 293	2,1	-0,2	-6,9	-11,3
Северсталь	11,4	1 085,0	16%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	1 590	2,7	1,7	18,9	15,7
ТМК	0,7	56,1	9%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	22	28	-2,9	-6,6	-7,2	-3,3
Полюс Золото	26,6	15 537	31%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	40	2 497	-0,4	-6,0	-8,3	118,7
Полиметалл	9,9	1 672,3	40%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	37	1 607	-1,3	-5,5	-9,6	74,3
Всего по сектору	117,7		28%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	26,9	14 253	-0,1	-3,5	2,5	22,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 362	-6%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	81	0,6	6,2	9,4	32,8
ФосАгро	4,6	2 800	20%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	241	0,1	0,0	4,1	16,3
Всего по сектору	7,8		7%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	15,4	323	0,4	3,1	6,8	24,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,8	92,4	14%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	19	241	-0,1	-3,1	2,8	17,9
МТС	7,8	311,6	25%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	905	-0,5	-2,1	-4,9	1,5
Всего по сектору	11,6		19%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	18	1 145	-0,3	-2,6	-1,0	9,7

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	0,902	21%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	20	25	0,7	-1,8	-5,1	-2,2
Юнипро	2,1	2,590	9%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	158	-1,0	-2,9	-8,5	-6,8
ОГК-2	0,9	0,683	25%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	40	0,0	-7,2	-9,1	21,3
ТГК-1	0,5	0,011	28%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	21	9	-1,7	-0,3	-12,5	-17,9
РусГидро	3,9	0,718	19%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	24	391	-1,1	-1,9	-5,9	29,4
Интер РАО ЕЭС	6,7	5,090	46%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 312	0,2	-4,3	-12,2	1,0
Россети, ао	3,6	1,445	-10%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	29	483	1,1	-4,0	-9,2	4,4
Россети, ап	0,1	1,961	-27%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	27	6	0,0	-5,2	-7,5	20,4
ФСК ЕЭС	3,0	0,189	21%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	382	0,9	-1,9	-5,3	-5,6
Мосэнерго	1,0	1,996	8%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	20	16	-0,7	-2,7	-8,0	-11,7
Всего по сектору	22,1		14%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	23,6	2822,9	-0,2	-3,2	-8,3	3,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	57,3	29%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	30	2 129	2,0	-4,0	-31,1	-44,6
Транснефть, ап	2,6	132 150	51%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	19	162	-0,9	-2,5	-1,9	-25,2
Всего по сектору	4,3		40%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	24,8	2290,7	0,5	-3,2	-16,5	-34,9
Потребительский сектор																		
Х5	9,5	2 777	21%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,9	29	532	-0,2	-7,3	-0,1	30,1
Магнит	6,0	4 706	20%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	1 661	1,0	-3,1	2,6	37,4
М.Видео	1,5	680,5	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	222	-0,7	0,5	57,8	31,2
Детский мир	1,0	109,7	31%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	211	-1,1	-5,0	-6,1	9,7
Всего по сектору	18,1		24%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	28	2626	-0,2	-3,7	13,5	27,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	904,4	8%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	174	1,2	-5,5	23,2	18,4
ПИК	4,7	569,0	5%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	64	-0,8	-4,5	16,9	42,1
Всего по сектору	5,9		7%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,8	25	239	0,2	-5,0	20,0	30,2
Прочие сектора																		
Яндекс	20,3	4 561	7%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	36	2 969	-1,6	0,8	7,1	69,1
QIWI	0,9	1 169	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	40	37	-4,0	-2,8	-18,6	-1,4
Всего по сектору	22,5		-	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	31,9	3 054	-2,0	-2,4	-3,3	27,0

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
30 Октябрь 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	15,0%	-13,8%	18,2%
30 Октябрь 10:00	••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	7,1%	-9,7%	8,2%
30 Октябрь 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	сентябрь	-0,5%	3,1%	-2,2%
30 Октябрь 17:30	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	октябрь	0,1%	0,0%	0,0%
30 Октябрь 11:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	13,1%	-17,8%	16,7%
30 Октябрь 13:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	октябрь	-0,8%	-1,0%	-0,6%
30 Октябрь 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	октябрь	-0,3%	-0,3%	-0,3%
30 Октябрь 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	9,0%	-11,8%	12,7%
30 Октябрь 14:00	•••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	11,3%	-13,0%	16,1%
30 Октябрь 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,0%	1,4%
30 Октябрь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	-2,7%	0,9%
30 Октябрь 15:30	•••	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	0,2%
30 Октябрь 16:45	•••	PMI Чикаго	октябрь	59,0	62,4	61,1
30 Октябрь 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	октябрь	81,2	80,4	81,8
30 октября	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Phillips66				
31 Октябрь 4:00	••	PM в секторе услуг КНР (оффц.)	октябрь	н/д	55,9	
31 Октябрь 4:00	•••••	PM в промышленности КНР (оффц.)	октябрь	51,3	51,5	
2 Ноябрь 4:45	•••••	PM в промышленности КНР от Caixin	октябрь	53,0	53,0	
2 Ноябрь 9:00	•	PM в промышленности России	октябрь	48,5	48,9	
2 Ноябрь 11:15	••	PM в промышленности Испании	октябрь	н/д	50,8	
2 Ноябрь 11:45	•••	PM в промышленности Италии	октябрь	н/д	53,2	
2 Ноябрь 11:50	••	PM в промышленности Франции (оконч.)	октябрь	51,0	51,0	
2 Ноябрь 11:55	•••	PM в промышленности Германии (оконч.)	октябрь	58,0	58,0	
2 Ноябрь 12:00	••••	PM в промышленности еврозоны (оконч.)	октябрь	54,4	54,4	
2 Ноябрь 12:30	•••	PM в промышленности Великобритании (оконч.)	октябрь	53,3	53,3	
2 Ноябрь 17:45	••	PM в промышленности США (оконч.)	октябрь	53,3	53,3	
2 Ноябрь 18:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	1,0%	1,4%	
2 Ноябрь 18:00	•••••	ISM в промышленности США	октябрь	55,6	55,4	
3 Ноябрь 17:45	•	ISM Нью-Йорка	октябрь	н/д	807,3	
3 Ноябрь 18:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,7%	
3 ноября	•••••	Выборы Президента США, выборы в Сенат и Палату представителей Конгресса США				
4 Ноябрь 4:45	•••	PM в секторе услуг КНР от Caixin	октябрь	н/д	54,8	
4 Ноябрь 11:15	••	PM в секторе услуг Испании	октябрь	н/д	42,4	
4 Ноябрь 11:45	••	PM в секторе услуг Италии	октябрь	н/д	48,8	
4 Ноябрь 11:50	••	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	октябрь	46,5	46,5	
4 Ноябрь 11:55	•••	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	октябрь	48,9	48,9	
4 Ноябрь 12:00	••••	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	46,2	46,2	
4 Ноябрь 12:30	••	PM в секторе услуг Великобритании (оконч.)	октябрь	52,2	52,3	
4 Ноябрь 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	октябрь	738	749	
4 Ноябрь 16:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	сентябрь	-64,3	-67,1	
4 Ноябрь 17:45	•	PM в секторе услуг США (оконч.)	октябрь	56,0	56,0	
4 Ноябрь 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	октябрь	57,5	57,8	
4 Ноябрь 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,320	
4 Ноябрь 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,892	
4 Ноябрь 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,491	
5 Ноябрь 9:00	•	PM в секторе услуг России	октябрь	48,2	53,7	
5 Ноябрь 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	сентябрь	1,5%	4,5%	
5 Ноябрь 11:30	•	PM в секторе услуг еврозоны	октябрь	н/д	47,5	
5 Ноябрь 12:30	•	PM в секторе услуг Великобритании	октябрь	н/д	56,8	
5 Ноябрь 13:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	октябрь	0,0%	4,4%	
5 Ноябрь 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
5 Ноябрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	751	
5 Ноябрь 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	7756	
5 Ноябрь 22:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
6 Ноябрь 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	сентябрь	2,5%	-0,2%	
6 Ноябрь 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	сентябрь	н/д	-7,7	
6 Ноябрь 11:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	сентябрь	н/д	-5,7%	
6 Ноябрь 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	сентябрь	н/д	8,2%	
6 Ноябрь 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	октябрь	610	661	
6 Ноябрь 16:30	•••••	Безработица в США, %	октябрь	7,7%	7,9%	
6 Ноябрь 18:00	••	Оптовые продажи в США, м/м	сентябрь	н/д	1,4%	
7 Ноябрь 9:00	••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	октябрь	44,3	37,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
3 ноября	Норникель	Совет директоров обсудит дивиденды за 3 кв.
3 ноября	Мосбиржа	Объем торгов по итогам октября
5 ноября	Аэрофлот	Совет директоров обсудит реализацию стратегии компании
6 ноября	Тинькофф банк	Суд по экстрадиции О. Тинькова
9 ноября	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	М. Видео	ВОСА о дивидендах
9 ноября	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 ноября	Апроса	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
11 ноября	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Полус	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
13 ноября	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
18 ноября	Эталон	День инвестора
18 ноября	Эталон	Последний день торгов с дивидендами (12 руб./акция)
18 ноября	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
30 ноября	РусГидро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 декабря	Мосбиржа	Объем торгов по итогам ноября
3 декабря	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (12 руб./акция)
8 декабря	ММК	День инвестора
10 декабря	Апроса	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./акция)

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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
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.

