



Цифры дня
59,3 пункта

... составил ISM в секторе промышленности США

17-17,5 млрд куб.м

... по предварительным данным экспорт Газпрома в Дальнее зарубежье в октябре поставил исторический максимум

- Мы полагаем, что в целом позитивный настрой на мировых рынках сегодня сохранится, но в течение дня может несколько ослабнуть ввиду сохраняющейся интриги относительно исхода президентских выборов в США и расклада сил в Конгрессе страны
- Рассчитываем, что во вторник индекс МосБиржи попытается развить восстановление и перейти в зону 2750-2800 пунктов, снимая перепроданность в ожидании стабилизации глобальной конъюнктуры
- Сегодня мы ждем, что доллар в паре с рублем перейдет к проторговке зоны 80-80,5 руб./долл. и может тяготеть к откату к уровню в 80 руб
- Рынок ОФЗ негативно отреагировал на ослабление рубля до мартовских минимумов. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,25% годовых (+10 б.п. в понедельник). Дальнейшая динамика будет зависеть от настроений инвесторов после выборов в США

Корпоративные и экономические события

- Детский мир в 3 квартале увеличил выручку на 13,5%, EBITDA на 26,7%
- Добыча Газпрома в октябре увеличилась - впервые за кризисный 2020 год, экспорт вырос до рекорда



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

Настроения на мировых рынках в начале недели улучшились, острая ситуация с распространением коронавируса отошла на второй план.

Вчера обстановка на мировых рынках стабилизировалась, позволив развитым рынкам заметно прибавить: индекс MSCI World вырос на 1,3%, отойдя от минимумов июля, причем ключевые индексы стран Европы и США поднялись на 1,2%- 2,1%. MSCI EM, отражающий динамику развивающихся рынков, также прервал коррекционный откат и вырос на 1%. Поводом для отскока выступил блок октябрьских данных по деловой активности в промышленном секторе по ведущим странам, указавший на ускорение ее роста и превысивший ожидания. Так, промышленный PMI в КНР составил 53,6 пунктов при консенсусе в 52,8 пунктов, окончательное значение PMI в промсекторе в еврозоне достигло 54,8 пунктов против предварительного значения на уровне 54,4 пунктов, а индекс ISM в промышленности США вырос до 59,3 пунктов, максимума с декабря 2018 года (консенсус Рейтерс составлял 55,8 пунктов). Крепость промышленного сектора позволило инвесторам повысить спрос на акции промышленного сектора, сырьевых компаний и финансовых учреждений, отодвинув на второй планы опасения относительно обострения эпидемиологической ситуации в мире и ужесточение карантинных мер в странах Европы, а также повышение рисков применения аналогичных мер в ряде штатов США.

Сегодня глобальные рынки сохраняют инерцию к восстановлению: ряд азиатских биржевых индексов прибавляет более 1%, умеренный рост демонстрируют фьючерсы на американские и европейские индексы. **Мы полагаем, что в целом позитивный настрой на мировых рынках сохранится сегодня**, но в течение дня он может несколько ослабнуть ввиду сохраняющейся интриги относительно исхода президентских выборов в США и расклада сил в Конгрессе страны, способных заставить инвесторов скорректировать свои ожидания по стимулам. Мы видим перспективу затягивания процесса подведения итогов выборов Президента США и отмечаем пока коррекционный характер роста глобальных рынков, а потому по-прежнему оцениваем их текущее состояние как уязвимое, опасаясь новой волны роста волатильности.

Товарные рынки

В связи с возможным продлением на начало следующего года повышенных квот ОПЕК+ на рынок нефти вернулся оптимизм. В результате январский фьючерс на Brent вернулся выше 38 долл./барр. Сейчас совокупно добыча нефти странами ОПЕК+ сокращается на 7,7 млн барр./день – до конца года, а с января, согласно договоренностям ранее, должна сократиться на 5,8 млн барр./день. Но при текущих обстоятельствах (ухудшение ситуации со спросом из-за повторных локдаунов) стороны могут согласовать продление повышенных квот на 1 кв. 2021 г. Обсуждается возможность и более сильного сокращения, но Россия пока выступает против. Также поддержкой вчера стали сильные данные по PMI за октябрь по Европе и США. Сегодня, впрочем, все внимание будет приковано к развитию событий в Америке, где пройдут выборы президента. Цены на нефть все же рискуют опять перейти к снижению перед выборами и на фоне ухудшения ситуации с балансом. Сегодня ждем Brent в зоне 36-38 долл./барр.

Российский валютный рынок

В понедельник рубль вышел в диапазон 80-82 руб./долл., отразив на утреннюю слабость рынка нефти и осторожное отношение глобальных инвесторов к активам развивающихся стран перед выборами в США. На последующее улучшение обстановки на мировых рынках и возврат котировок Brent в диапазон 38-40 долл./барр. рубль вчера практически не отреагировал, завершив день в районе 80,5 руб.

Сегодня мы ждем, что доллар в паре с рублем перейдет к проторговке зоны 80-80,5 руб./долл. и может тяготеть к откату к уровню в 80 руб. при поддержке преобладания позитивных настроений на мировых рынках и крепости нефтяных котировок. Исход выборов в США остается ключевым событийным риском для российской валюты.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи начал неделю уверенным подъемом, вернувшись в зону 2700-2750 пунктов, сохраняющую свою значимость как поддержка. Способствовали отскоку и снятию накопленной перепроданности улучшение настроений на мировых рынках и рост нефтяных котировок, обусловившие опережающую динамику акций сырьевых секторов. Учитывая неплохой внешний фон, **рассчитываем, что во вторник индекс МосБиржи попытается развить восстановление и перейти в зону 2750-2800 пунктов**, снимая перепроданность в ожидании стабилизации глобальной конъюнктуры. Мы пока текущее повышательное движение пока квалифицируем как коррекционное.

Из корпоративных событий дня выделяем Совет директоров НорНикеля, который обсудит размер дивидендных выплат по итогам 9 мес.

Российский рынок облигаций

В понедельник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,25% (+10 б.п.). Снижение цен ОФЗ происходило на фоне ослабления рубля до мартовских минимумов (80,4 – 80,6 руб. за доллар).

Учитывая ухудшение рыночной конъюнктуры Минфин РФ на этой неделе решил отказаться от размещения классических ОФЗ. Инвесторам будет предложен новый 11-летний флоатер ОФЗ-ПК 29018. Аукцион пройдет сегодня в связи с праздничным днем в среду. Как и в октябре, при наличии премии к Ruonia в размере 50-60 б.п. ожидаем большой спрос на флоатер со стороны российских банков (300-400 млрд руб.).

Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ на достигнутых уровнях. Дальнейшая динамика будет зависеть от настроений инвесторов после президентских выборов в США.

Корпоративные и экономические события

Детский мир в 3 квартале увеличил выручку на 13,5%, EBITDA на 26,7%

Выручка ритейлера в 3 квартале увеличилась на 13,5% г/г до 38,538 млрд рублей. Онлайн-продажи в 3 квартале по сравнению с 2019 годом подскочили в 2,4 раза до 8 млрд рублей. Их доля в общей выручке сети в России увеличилась в 2,1 раза, до 21,4%. Скорректированная EBITDA в рамках прогнозов компании: рост на 24,2%, до 5,194 млрд рублей. Рентабельность этого показателя повысилась до 13,5% с 12,3% год назад. На чистую прибыль (-1,5% г/г) ритейлера существенно повлиял накопленный убыток по курсовым разницам в размере 2,6 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала хорошие результаты. Благодаря повышению размера среднего чека на 6% сопоставимые продажи сети в 3 квартале выросли на 3,9%, а темпы роста выручки вернулись к двузначным значениям (+13,5% г/г). Трафик снизился на 2,1%, общая торговая площадь магазинов увеличилась на 8,1% г/г. Мы ожидаем продолжения сильной динамики от компании в оставшиеся месяцы года (динамика продаж в октябре +16% г/г). Двузначный темп роста выручки сохранится, доля онлайн сегмента будет увеличиваться. Позитивным моментом стала рекомендация менеджмента распределить всю чистую прибыль по РСБУ на промежуточные дивиденды, которые за 9 месяцев могут составить 5,1 руб./акция, что соответствует доходности в 4,6%. Рекомендуем акции Детского мира к покупке с целевой ценой в 154 руб./акция.

Добыча Газпрома в октябре увеличилась - впервые за кризисный 2020 год, экспорт вырос до рекорда

Добыча газа Газпрома в октябре 2020 года составила 42,7 млрд куб. м, свидетельствуют расчеты Интерфакса на основе данных ЦДУ ТЭК, что на 2% выше, чем за октябрь 2019 года (41,9 млрд куб. м). До этого добыча снижалась по отношению к тем же показателям прошлого года все предыдущие девять месяцев штормового 2020 года, в декабре 2019 года также было снижение производства год к году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем переход операционных показателей Газпрома в область положительных значений. Поддержку добыче оказывает восстановление поставок. Так, предварительные расчеты на основании данных компании и газотранспортных операторов Европы показывают, что, возможно, Газпром в октябре экспортировал в Дальнее зарубежье 17-17,5 млрд куб.м газа, что является историческим рекордом. Это обусловлено ростом спроса Европы, где начался сезон отбора в хранилища.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 738	1,7%	-0,9%	-4,0%
Индекс РТС	1 069	0,3%	-7,2%	-6,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 067	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	107 340	0,7%		
США				
S&P 500	3 310	1,2%	-2,7%	-1,1%
Dow Jones (DJIA)	26 925	1,6%	-2,7%	-2,7%
Dow Jones Transportation	11 216	1,0%	-3,3%	-0,7%
Nasdaq Composite	10 958	0,4%	-3,5%	-1,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 301	1,1%	-2,7%	-1,2%
Европа				
EUROtop100	2 513	1,8%	-2,2%	-4,5%
Euronext 100	948	1,8%	-1,7%	-1,8%
FTSE 100 (Великобритания)	5 655	1,4%	-2,4%	-4,2%
DAX (Германия)	11 788	2,0%	-3,2%	-7,1%
CAC 40 (Франция)	4 691	2,1%	-2,6%	-2,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 295	1,4%	-0,8%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	12 736	1,1%	-1,1%	2,3%
Kospi (Корея)*	2 340	1,8%	0,4%	3,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	52 618	1,8%	-2,7%	-3,0%
Bovespa (Бразилия)	93 952	-2,7%	-7,2%	-0,1%
Hang Seng (Китай)*	24 987	2,2%	13,1%	8,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 261	1,1%	0,2%	1,3%
BSE Sensex (Индия)*	40 145	1,0%	-0,9%	3,7%
MSCI				
MSCI World	2 322	1,3%	-2,5%	-1,7%
MSCI Emerging Markets	1 115	1,0%	-1,7%	3,1%
MSCI Eastern Europe	202	1,2%	-3,4%	-3,3%
MSCI Russia	507	0,4%	-5,5%	-6,7%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	36,8	2,9%	-4,5%	-0,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	37,8	-0,6%	-5,7%	-0,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	36,9	0,2%	-6,7%	-0,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	39,0	0,1%	-5,3%	-0,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6753	0,7%	-0,1%	3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	15123	0,0%	-3,2%	5,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1868	1,2%	3,0%	7,8%
Золото spot, \$/унц*	1891	-0,2%	-0,9%	-1,2%
Серебро spot, \$/унц*	24,0	-0,5%	-1,7%	-1,7%

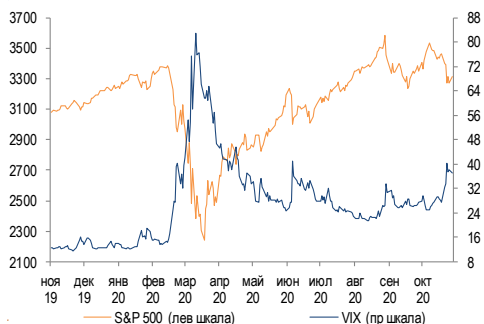
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	224,8	3,7	1,4	1,0
S&P Oil&Gas	171,5	4,0	-0,2	-3,5
S&P Oil Exploration	395,7	4,1	3,1	0,4
S&P Oil Refining	410,3	3,4	1,5	3,2
S&P Materials	152,6	3,5	5,7	7,1
S&P Metals&Mining	661,5	3,2	-1,0	1,7
S&P Capital Goods	658,5	2,7	-1,5	0,4
S&P Industrials	108,5	0,4	-3,2	8,6
S&P Automobiles	80,4	-0,1	-3,7	12,8
S&P Utilities	324,0	2,2	-1,5	5,1
S&P Financial	403,8	1,9	-1,4	-0,1
S&P Banks	248,8	2,3	-0,6	2,2
S&P Telecoms	196,7	0,1	-1,6	1,3
S&P Info Technologies	1 955,4	0,3	-4,1	-3,3
S&P Retailing	3 280	0,0	-5,0	-3,6
S&P Consumer Staples	649,9	1,6	-2,0	-1,3
S&P Consumer Discretionary	1 175,6	0,3	-4,6	-3,1
S&P Real Estate	216,8	2,5	-0,6	-4,0
S&P Homebuilding	1 312,4	3,1	-1,9	-10,5
S&P Chemicals	668,3	3,6	0,7	1,2
S&P Pharmaceuticals	704,2	1,7	-3,2	-3,5
S&P Health Care	1 205,9	1,8	-2,9	-0,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	8 892	1,5	-0,2	0,0
Нефть и газ	6 072	2,1	-2,9	-6,5
Эл/энергетика	2 092	0,9	-1,2	-3,5
Телекоммуникации	2 201	1,1	-1,4	-6,5
Банки	7 189	0,9	-2,3	-5,1
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,95	-0,2	1,1	0,1
Евро*	1,165	0,1	-1,2	-1,1
Фунт*	1,292	0,1	-0,9	-0,4
Швейц. франк*	0,918	0,1	-1,0	-0,3
Йена*	104,7	0,0	-0,3	1,0
Канадский доллар*	1,323	-0,1	-0,3	0,3
Австралийский доллар*	0,704	-0,2	-1,2	-1,9
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	80,53	-1,2	-5,1	-2,9
EUR RUB	93,70	0,0	-2,7	-1,8
Бивалютная корзина	86,38	0,1	-3,3	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,086	0,0	1,0	0,0
US Treasuries 2 yr	0,155	0,8	0,5	2,6
US Treasuries 10 yr	0,843	2,0	4,2	14,3
US Treasuries 30 yr	1,616	1,4	2,5	13,0
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	4,500	1,0	0,0	40,0
MOSPRIME 3M	4,700	5,0	5,0	7,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	63	-2,4	3,2	6,5
CDS High Yield (USA)	418	-2,8	28,0	30,3
CDS EM	219	1,2	10,7	3,6
CDS Russia	109	0,0	12,1	-6,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	3,8	1,3	-0,3	-1,0%
Роснефть	4,4	1,6	-0,5	-0,4%
Лукойл	51,1	0,7	-3,9	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,1	1,8	-0,2	-1,3%
Газпром нефть	16,9	1,9	-1,1	1,0%
НОВАТЭК	121	4,9	-10,0	-0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,8	0,8	-6,1	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	13,7	-0,1	-0,4	0,1%
НЛМК	23,2	0,2	-0,1	0,1%
ММК	6,1	-0,1	-0,2	-0,5%
Мечел ао	1,3	0,0	-0,1	49,4%
Банки				
Сбербанк	10,1	0,3	-0,9	-0,3%
ВТБ ао	0,8	-1,5	-0,1	-6,8%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	0,1	-0,4	-0,2%
Магнит ао	13,8	1,1	-0,8	14,0%

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

Рынки в графиках

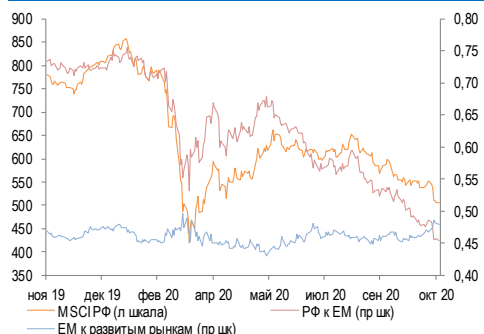
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

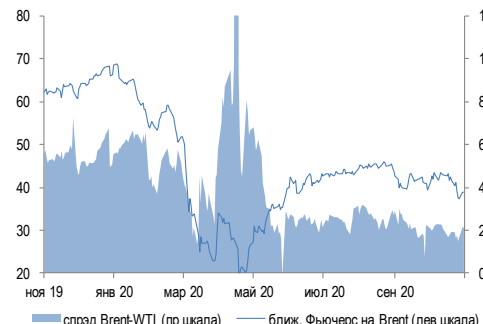
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

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.

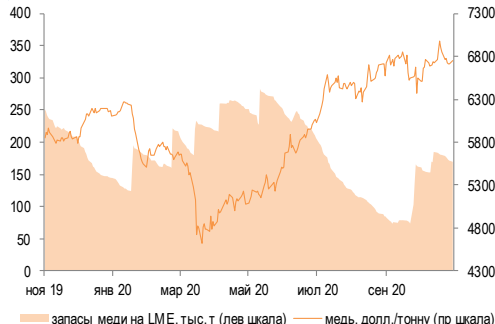
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

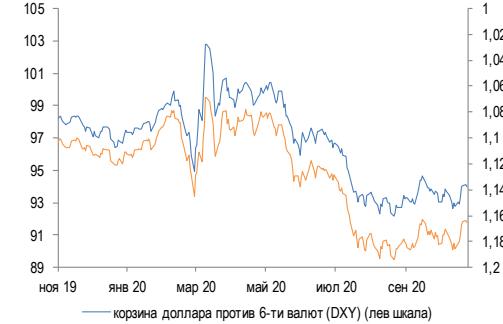
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

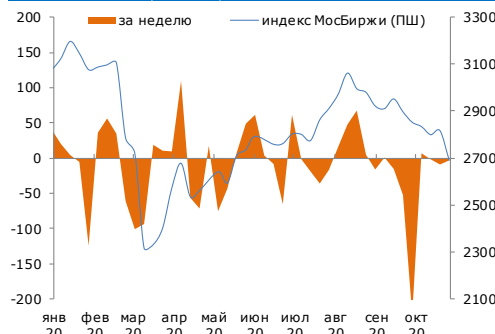
Динамика отдельных валютных пар



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 конструктивна позиция Великобритании и ЕС в переговорах по Brexit пока отошли на второй планы, ослабив поддержку евро.

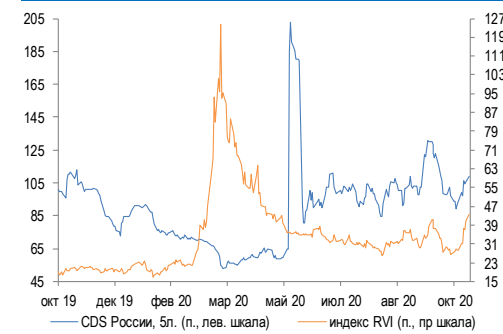
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

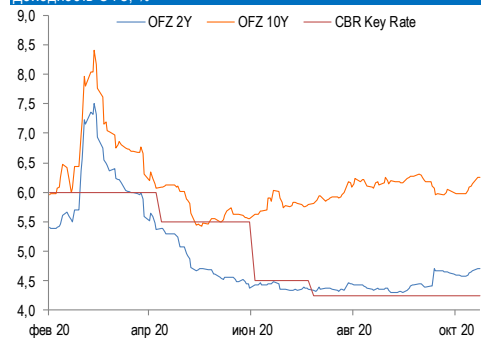


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

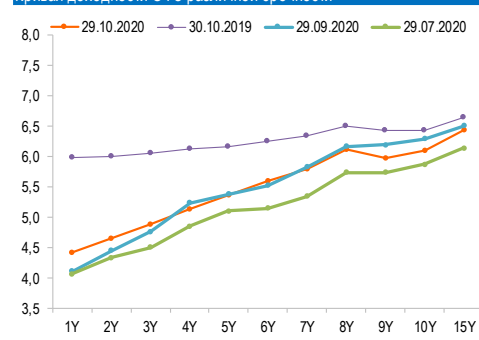
Доходность ОФЗ, %



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.

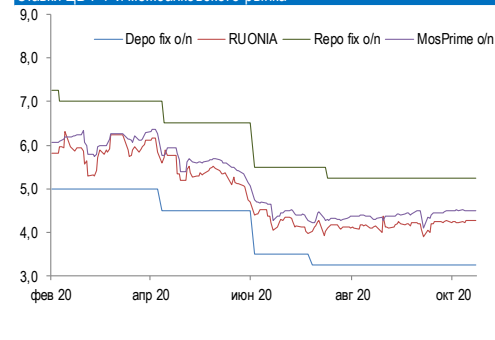
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

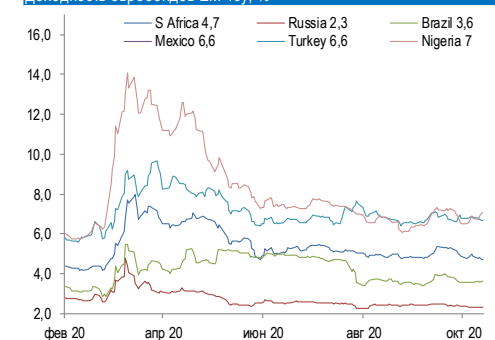
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

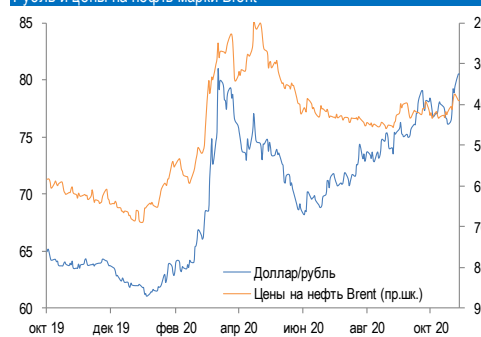
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

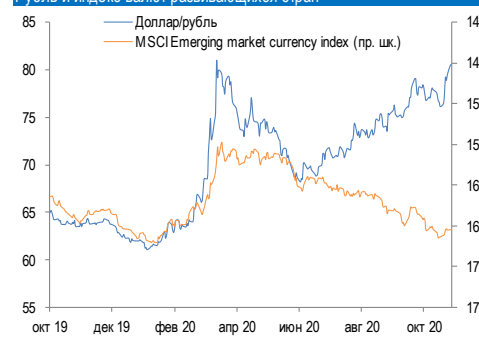
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

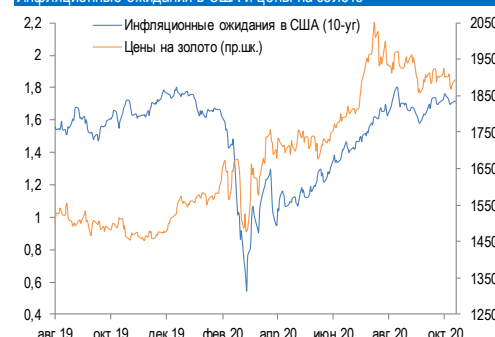
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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	478,8	2 738	34%	1,4	6,0	10,1	0,8	-	-	29%	10%	-	15	78 231	1,7	-0,9	-6,6	-10,1
Индекс РТС	-	1 069	-	1,4	6,0	10,0	0,8	-	-	29%	10%	-	23	-	0,3	-7,2	-15,0	-31,0
Нефть и газ																		
Газпром	46,4	157,7	48%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	10 822	2,2	-2,7	-14,1	-38,5
Новатэк	38,7	1 026,0	28%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	28	3 266	7,8	-1,1	-3,7	-18,7
Роснефть	47,3	359,2	31%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	22	2 986	2,7	-4,1	0,8	-20,1
Лукойл	35,8	4 162	45%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	6 962	2,8	-1,4	-17,4	-32,5
Газпром нефть	16,1	274,0	20%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	17	287	0,2	-2,4	-14,0	-34,8
Сургутнефтегаз, ао	15,1	34,0	39%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	23	1 220	3,3	0,0	-8,2	-32,6
Сургутнефтегаз, ап	3,6	37,3	37%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	1 799	1,9	-0,1	1,0	-1,2
Татнефть, ао	11,3	419,3	71%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	29	2 272	1,6	-2,5	-23,4	-44,8
Татнефть, ап	0,7	404,8	48%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	27	336	1,8	-1,3	-23,5	-44,9
Башнефть, ао	2,8	1 545	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	15	7	1,8	-1,2	-10,5	-19,9
Башнефть, ап	0,4	1 148	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	58	0,3	-3,8	-15,0	-33,4
Всего по сектору	218,3		41%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,8	2 729	2,4	-1,9	-11,6	-29,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	54,8	204,5	37%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	16 573	1,7	-3,1	-9,8	-19,7
Сбербанк, ап	2,4	196,3	30%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 762	1,7	-0,9	-6,5	-14,0
ВТБ	5,3	0,0329	35%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	27	802	0,6	-3,7	-18,1	-28,4
БСП	0,3	43,6	34%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,8	18	18	0,3	-3,2	1,9	-22,6
МосБиржа	3,8	133,2	20%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	26	3 135	-0,7	-5,5	-4,1	23,6
АФК Система	3,1	25,6	4%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 180	1,4	1,6	28,0	68,0
Всего по сектору	69,6		27%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	25,8	23 470	0,9	-2,5	-1,4	1,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,0	19 334	35%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	25	4 324	2,5	-0,9	-3,4	1,2
РусАл	5,9	31	45%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,1	26	222	2,6	-4,1	8,1	1,3
АК Алроса	6,5	71,0	13%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	27	743	0,3	-4,3	3,5	-15,8
НЛМК	14,0	188,2	6%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,8	23	1 316	1,7	4,8	30,1	30,9
ММК	5,2	37,8	44%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	1 112	1,6	2,9	-4,9	-9,9
Северсталь	11,4	1 093,0	15%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	1 008	0,7	2,8	19,2	16,6
ТМК	0,7	57,2	7%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	22	10	2,0	-5,5	-4,6	-1,4
Полюс Золото	27,6	16 319	24%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	40	2 382	5,0	1,1	-3,2	129,7
Полиметалл	10,3	1 755,5	33%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	38	2 079	5,0	0,3	-4,9	83,0
Всего по сектору	119,6		25%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	27,1	13 196	2,4	-0,3	4,4	26,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 464	-7%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	66	1,6	5,4	9,3	34,9
ФосАгро	4,5	2 820	19%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	191	0,7	1,8	6,4	17,1
Всего по сектору	7,8		6%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	15,5	257	1,2	3,6	7,9	26,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,8	93,0	13%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	19	184	0,7	-2,2	2,5	18,7
МТС	7,8	316,0	23%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 281	1,4	-0,4	-5,2	2,9
Всего по сектору	11,6		18%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	18	1 466	1,0	-1,3	-1,3	10,8

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	CHГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,897	18%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	20	33	-0,6	-1,8	-6,7	-2,7
Юнипро	2,1	2,619	8%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	259	1,1	-1,8	-8,8	-5,8
ОГК-2	0,9	0,686	24%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	26	180	0,5	-5,8	-9,9	21,9
ТГК-1	0,5	0,011	19%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	24	227	7,0	4,3	-7,6	-12,1
РусГидро	3,9	0,733	17%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	25	406	2,0	1,3	-4,8	31,9
Интер РАО ЕЭС	6,6	5,116	46%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	549	0,5	-1,6	-12,5	1,5
Россети, ао	3,7	1,492	-13%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	439	3,2	1,2	-8,7	7,8
Россети, ап	0,1	2,053	-30%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	28	37	4,7	1,4	-4,3	26,0
ФСК ЕЭС	3,0	0,191	21%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	410	0,8	1,2	-5,3	-4,9
Мосэнерго	1,0	2,005	8%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	20	16	0,4	-2,2	-7,4	-11,3
Всего по сектору	22,2		12%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	24,1	2557,6	2,0	-0,4	-7,6	5,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	56,5	31%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	29	1 314	-1,4	-3,4	-32,6	-45,4
Транснефть, ап	2,6	133 050	50%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	19	255	0,7	-1,3	0,5	-24,7
Всего по сектору	4,3		41%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	24,3	1569,4	-0,4	-2,3	-16,1	-35,1
Потребительский сектор																		
Х5	9,6	2 856	18%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,9	29	523	2,9	-0,9	3,1	33,8
Магнит	6,1	4 829	17%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	1 391	2,6	0,6	4,7	41,0
М.Видео	1,5	684,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	119	0,5	0,8	53,4	31,9
Детский мир	1,0	112,5	33%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	351	2,5	-2,2	-4,8	12,5
Всего по сектору	18,3		23%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	28	2384	2,1	-0,4	14,1	29,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	890,6	10%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	139	-1,5	-2,7	18,9	16,6
ПИК	4,6	564,5	6%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	48	-0,8	-3,4	11,6	41,0
Всего по сектору	5,8		8%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,8	25	188	-1,2	-3,0	15,2	28,8
Прочие сектора																		
Яндекс	20,0	4 589	7%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	36	3 895	0,6	1,9	7,0	70,2
QIWI	0,9	1 191	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	41	43	1,9	1,9	-17,0	0,5
Всего по сектору	22,2		7%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,0	3 978	1,1	0,1	-2,2	28,3

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

CHГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 Октябрь 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офф.)	октябрь	н/д	55,9	56,2
31 Октябрь 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офф.)	октябрь	51,3	51,5	51,4
2 Ноябрь 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	октябрь	53,0	53,0	53,6
2 Ноябрь 9:00	•	PMI в промышленности России	октябрь	48,5	48,9	46,9
2 Ноябрь 11:15	••	PMI в промышленности Испании	октябрь	51,0	50,8	52,5
2 Ноябрь 11:45	••	PMI в промышленности Италии	октябрь	53,7	53,2	53,8
2 Ноябрь 11:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	октябрь	51,0	51,0	51,3
2 Ноябрь 11:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	октябрь	58,0	58,0	58,2
2 Ноябрь 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	октябрь	54,4	54,4	54,8
2 Ноябрь 12:30	••	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	октябрь	53,3	53,3	53,7
2 Ноябрь 17:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	октябрь	53,3	53,3	53,4
2 Ноябрь 18:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	1,0%	0,8%	0,3%
2 Ноябрь 18:00	•••••	ISM в промышленности США	октябрь	55,6	55,4	59,3
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 Ноябрь	•••••	Выборы Президента США, выборы в Сенат и Палату представителей Конгресса США	сентябрь	н/д		
4 Ноябрь 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	октябрь	н/д	54,8	
4 Ноябрь 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	октябрь	н/д	42,4	
4 Ноябрь 11:45	••	PMI в секторе услуг Италии	октябрь	н/д	48,8	
4 Ноябрь 11:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	октябрь	46,5	46,5	
4 Ноябрь 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	октябрь	48,9	48,9	
4 Ноябрь 12:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	46,2	46,2	
4 Ноябрь 12:30	••	PMI 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	•	PMI 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	•	PMI 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	•	PMI в секторе услуг еврозоны	октябрь	н/д	47,5	
5 Ноябрь 12:30	•	PMI 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
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	Алроса	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	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
11 ноября	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Алроса	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	Алроса	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) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
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.

