



**Цифры дня**  
**623,35**  
**руб./акция**

... Норникель может выплатить дивиденды за 9 месяцев

**56,6 пунктов**

... составил индекс ISM в сфере услуг в США в октябре (предыдущее значение 57,8 пунктов)

- Мы ждем, что позитивный настрой в четверг на мировых рынках сохранится, однако ждем, что к концу недели оптимизм начнет ослабляться ввиду сохраняющейся интриги относительно исхода президентских выборов в США и расклада сил в Конгрессе страны, а также сложной ситуации с коронавирусом
- Рассчитываем, что сегодня индекс МосБиржи постарается отыграть хорошее повышательное движение на мировых рынках и рынке нефти в среду и попытается вернуться в зону 2800-2850 пунктов.
- Сегодня мы ждем, что рубль продолжит укрепляться, откатываясь от сентябрьских пиков. Доллар в паре с рублем способен вернуться в зону 76-78 руб.
- Сегодня ожидаем позитивной реакции ОФЗ на предварительные итоги выборов в США

## Корпоративные и экономические события

- Норникель может выплатить 623,35 руб. на одну акцию за 9 месяцев
- Газпром обжаловал решение и штраф польского антимонопольного ведомства на 6,5 млрд евро
- В октябре АвтоВАЗ увеличил продажи автомобилей Lada на 22,5% г/г до 37 030 шт.



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macroresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Мировые рынки в середине недели уверенно росли, отыгрывая хорошие данные по деловой активности и ожидания снижения политической неопределенности в США после выборов.**

Вчера в фокусе внимание были новости о подсчете голосов по итогам прошедших во вторник выборов в США, в ходе которых наблюдалась крайне высокая активность избирателей (проголосовало 66,9% имеющих право голоса, максимальные уровни за последние 120 лет), - следствие массового участия американцев в удаленном и досрочном голосовании. По предварительным оценкам, Дж. Байден получает 264 голоса выборщиков и находится вблизи от необходимых для победы 270 голосов, у Д. Трампа - пока 214 голосов. В отдельных штатах, как в тех, где голосование в целом завершено, так и в тех, где подсчет голосов затягивается, результаты Дж.Байдена и Д. Трампа близки, что заставляет опасаться пересчета голосов. Так, штаб Д. Трампа уже заявил о готовности оспорить результаты. В целом пока до конца ясности нет, как по итогам президентских выборов. Впрочем, сообщений о массовых нарушениях все же не поступало, что позволило рынкам продолжить рост в среду. Кроме того, инвесторов порадовали данные по деловой активности в секторе услуг, подтвердившие благоприятную в целом экономическую картину в развитых странах: индекс ISM в секторе услуг США составил 56,6 пунктов, чуть снизившись по сравнению с сентябрьскими уровнями (57,5 пунктов), но по-прежнему указывая на уверенный рост; чуть лучше ожиданий оказался PMI в секторе услуг еврозоны (46,9 пунктов против 46,2 – по предварительному значению) благодаря пересмотру до 49,5 пунктов PMI по Германии. Обнадежили и сообщения по продолжению работы надо программой стимулов в США.

Сегодня глобальные фондовые рынки сохраняют инерцию к восстановлению: азиатские биржевые индексы уверенно растут, прибавляют фьючерсы на американские и европейские индексы. **Мы ждем, что позитивный настрой в четверг на мировых рынках сохранится**, однако к концу недели оптимизм начнет ослабляться – риск затягивания подведения итогов выборов в США все-таки сохраняется.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent корректируются после вчерашнего отскока выше 41 долл./барр. на всеобщем позитиве перед выборами президента в США. Статистика от Минэнерго стала дополнительной поддержкой, показав резкое сокращение запасов сырой нефти на 8 млн барр. (разовый фактор, следствие урагана в Мекс.заливе), а бензинов и дистиллятов - на 1,5 и 1,6 млн барр. соответственно. Исход выборов президента США все ещё не известен, продолжается подсчёт голосов, но по предварительным данным Д. Байден идет с опережением. При этом складывается ситуация, что вне зависимости от того, кто победит, власть будет расколота, так как в Сенате пока республиканцы и демократы получают одинаковое количество мест. В Палате представителей лидируют демократы. С учетом планов Трампа судиться и требовать пересчета голосов следующие несколько недель могут быть достаточно волатильными, что обусловит давление в т.ч. на нефтяные котировки. **На сегодня-завтра мы ожидаем возврата нефти в фундаментально обоснованный уровень 38-40 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Со вторника рубль начал укрепляться, откатываясь от сентябрьских пиков, зоны 80-82 руб./долл. при поддержке заметно улучшившейся конъюнктуры рынка нефти и повышения спроса на активы развивающихся стран.

Возврат котировок Brent выше отметки в 40 долл./барр., заметное укрепление валют развивающихся стран накануне и сохранение позитивных настроений на мировых рынках в ожидании завершения подсчета голосов в США позволяют рассчитывать сегодня на развитие укрепления рубля, способного в паре с долларом протестировать зону двухнедельной давности, зону 76-78 руб.

### Российский рынок акций

Индекс МосБиржи во вторник прибавил 1,8%, продолжив восстановление от уровня 2700 пунктов, ведомый возвратом спроса на перепроданные акции нефтегазового сектора, а также покупками в акциях Сбербанка (+2,3%) и акциях металлургов. Учитывая хорошее повышательное движение на мировых рынках и рынке нефти в среду, **рассчитываем, что сегодня индекс МосБиржи попытается вернуться в зону 2800-2850 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**Во вторник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,23% (-2 б.п.).** Минфин РФ разместил 11-летний флоатер ОФЗ-ПК 29018 на 427,7 млрд руб. при спросе 447 млрд руб. Средневзвешенная цена продажи гособлигаций составила 94,59% от номинала. С учетом результатов последнего аукциона объем продаж ОФЗ с начала квартала составил 1,93 трлн руб. при плане 2,0 трлн руб. **Учитывая, что до конца года остается разместить относительно небольшой объем нового госдолга, инвесторы могут активизировать покупку ОФЗ на вторичном рынке, что будет позитивно отражаться на ценах.**

**На предварительные результаты выборов президента США рубль отреагировал укреплением, а доходность 10-летних еврообондов Russia`29 вчера снизилась на 9 б.п., до 2,37% годовых.** Локальные гособлигации развивающихся стран вчера торговались в зеленой зоне. **На этом фоне сегодня ожидаем восстановительный рост цен ОФЗ, который вчера был пропущен в связи с выходным днем. Доходность 10-летних ОФЗ вернуться в диапазон 5,95 – 6,15% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **СД Юнипро рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2020 г. в размере 0,111 руб. на акцию.**

Совет директоров Юнипро рекомендовал направить на дивиденды по итогам 9 месяцев 2020 г. по 0,111 руб. на обыкновенную акцию, сообщила компания. Таким образом, общая сумма выплат может составить 7 млрд руб. Дивидендная отсечка установлена на 20 декабря. Собрание акционеров по вопросу выплаты дивидендов состоится 7 декабря в заочной форме. Реестр лиц для участия в нем закроется 13 ноября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Дивидендная политика Юнипро предполагает выплату акционерам по 20 млрд руб. в год в 2020-2022 гг. Однако весной 2020 г. из-за очередного переноса срока запуска третьего энергоблока Березовской ГРЭС Юнипро снизила план по выплатам за 9 месяцев 2020 г. с 13 млрд руб. до 7 млрд руб. после выплаты первых 7 млрд руб. летом. Выплаты в размере 0,111 руб. на акцию предполагают доходность на уровне 4,22%, а форвардная дивидендная доходность складывается на уровне 8,44% годовых. Мы рекомендуем покупать акции Юнипро с целевой ценой 3,056 руб./акция.

### **В октябре АвтоВАЗ увеличил продажи автомобилей Lada на 22,5% г/г до 37 030 шт.**

Первое место по продажам компании занимают модели Granta, в октябре было продано 12 756 шт. В ноябре компания будет работать по субботам на фоне образовавшегося дефицита автомобилей у дилеров.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение курса рубля поднимает стоимость зарубежных автомобилей, что вынуждает россиян переходить на отечественный аналог. Другими факторами является улучшенная доступность автокредитов, программа государственной поддержки автопроизводителей и опасения покупателей относительно дальнейшего роста цен.

### **Норникель может выплатить 623,35 руб. на одну акцию за 9 месяцев**

Совет директоров ПАО ГМК Норильский никель рекомендовал выплатить по результатам 9 месяцев 2020 года 623,35 руб. на одну обыкновенную акцию. Всего на выплаты может быть направлено 98,64 млрд руб. (около \$1,2 млрд). Совет директоров предложил установить 24 декабря 2020 года датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Внеочередное собрание акционеров Норникеля рассмотрит дивиденды 10 декабря.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Предполагаемый размер промежуточных дивидендов Норникеля оказался выше консервативных ожиданий, учитывая непростую ситуацию с последствиями аварии на ТЭЦ-3 в середине этого года. При этом по-прежнему стоит рассчитывать на высокие дивиденды по итогам 2020г. В целом инвестиционный кейс Норникеля остается привлекательным на долгосрочном горизонте.

### **Газпром обжаловал решение и штраф польского антимонопольного ведомства на 6,5 млрд евро**

Газпром подал апелляционную жалобу на решение о беспрецедентном в современной истории антимонопольном штрафе на 6,5 млрд евро, наложенным на компанию антимонопольным ведомством Польши.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Как мы ожидали, Газпром решил обжаловать претензии польских налоговиков (штраф равносителен 15% капитализации Газпрома на 7 октября), не несущие за собой реально обоснованных претензий. Однако пока исход неясен и можно рассчитывать на затягивание судебных тяжб. В любом случае, дальнейшее развитие ситуации будет зависеть в том числе и от результатов президентских выборов в США, где в случае победы Д. Байдена санкционная риторика в отношении России может усилиться.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 786	1,8%	3,5%	-2,3%
Индекс РТС	1 108	3,6%	-2,1%	-3,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 069	3,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	110 690	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 443	2,2%	5,3%	1,0%
Dow Jones (DJIA)	27 848	1,3%	5,0%	-1,1%
Dow Jones Transportation	11 392	-1,5%	4,1%	-0,8%
Nasdaq Composite	11 591	3,9%	5,3%	2,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 435	2,2%	5,3%	2,9%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 627	2,1%	6,6%	-0,9%
Euronext 100	990	2,4%	6,8%	1,5%
FTSE 100 (Великобритания)	5 883	1,7%	5,4%	-1,0%
DAX (Германия)	12 324	1,9%	6,6%	-3,9%
CAC 40 (Франция)	4 923	2,4%	7,7%	1,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	24 103	1,7%	2,9%	2,8%
Taiex (Тайвань)*	12 919	0,4%	2,0%	3,8%
Kospi (Корея)*	2 408	2,1%	3,5%	5,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	53 656	0,9%	3,4%	-1,6%
Bovespa (Бразилия)	97 867	2,0%	-1,7%	1,8%
Hang Seng (Китай)*	25 524	2,6%	15,6%	10,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 309	1,0%	1,1%	2,8%
BSE Sensex (Индия)*	41 215	1,5%	3,7%	5,8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 417	2,0%	4,2%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1 135	1,3%	1,4%	4,0%
MSCI Eastern Europe	208	1,3%	4,7%	-0,4%
MSCI Russia	534	1,7%	4,7%	-3,1%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,2	4,0%	4,7%	5,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	39,7	-1,6%	6,9%	-1,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	38,6	-1,5%	6,6%	-1,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	40,6	-1,5%	7,8%	-1,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6829	0,3%	1,5%	4,3%
Никель (LME) spot, \$/т	15308	-0,1%	-2,5%	6,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1902	-0,2%	5,8%	9,7%
Золото spot, \$/унц*	1910	0,4%	2,3%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	24,2	1,3%	4,1%	-0,7%

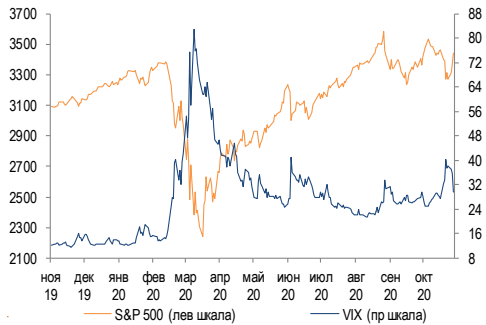
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	223,5	0,2	6,7	-2,4
S&P Oil&Gas	171,9	2,1	6,0	-6,7
S&P Oil Exploration	394,3	-0,4	10,5	-3,7
S&P Oil Refining	409,8	-1,7	5,4	1,1
S&P Materials	151,5	-3,5	8,1	4,4
S&P Metals&Mining	669,9	-1,6	5,9	1,2
S&P Capital Goods	671,0	-1,0	6,1	0,7
S&P Industrials	109,5	-1,7	2,4	7,0
S&P Automobiles	81,0	-1,4	1,7	11,8
S&P Utilities	323,5	-1,6	1,4	3,6
S&P Financial	407,4	-1,3	3,9	-0,7
S&P Banks	245,5	-4,0	3,0	-1,4
S&P Telecoms	208,0	4,3	7,8	5,4
S&P Info Technologies	2 066,9	3,8	5,5	0,0
S&P Retailing	3 479	4,0	3,0	0,4
S&P Consumer Staples	660,8	0,1	2,9	-0,4
S&P Consumer Discretionary	1 237,0	3,1	3,3	0,4
S&P Real Estate	221,0	0,3	5,2	-2,7
S&P Homebuilding	1 418,9	6,3	8,7	-2,2
S&P Chemicals	669,1	-0,9	5,1	-0,4
S&P Pharmaceuticals	737,1	4,3	6,0	0,1
S&P Health Care	1 277,7	4,4	7,0	3,1
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	9 048	1,8	1,4	1,8
Нефть и газ	6 230	2,6	0,8	-4,0
Эл/энергетика	2 108	0,8	0,4	-2,7
Телекоммуникации	2 216	0,7	-0,3	-5,9
Банки	7 306	1,6	-0,9	-3,6
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,32	-0,1	-0,7	-0,2
Евро*	1,174	0,1	0,5	-0,4
Фунт*	1,296	-0,2	0,3	-0,1
Швейц. франк*	0,911	0,1	0,5	0,5
Йена*	104,3	0,2	0,3	1,4
Канадский доллар*	1,313	0,0	1,5	1,0
Австралийский доллар*	0,717	-0,2	2,0	-0,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	79,36	1,5	-2,6	-1,6
EURRUB	91,40	-0,5	0,7	0,7
Бивалютная корзина	83,97	-0,5	1,0	0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,084	-0,5	-0,3	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,145	-2,2	-0,2	0,0
US Treasuries 10 yr	0,735	-16,5	-8,9	-4,7
US Treasuries 30 yr	1,500	-18,0	-10,2	-9,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,082	0,1	0,0	0,1
LIBOR 1M	0,138	-0,3	-0,7	-0,2
LIBOR 3M	0,225	0,9	1,2	-0,9
EURIBOR overnight	-0,588	-0,9	-0,7	0,0
EURIBOR 1M	-0,540	0,8	0,3	-1,2
EURIBOR 3M	-0,520	0,3	-1,0	-1,5
MOSPRIME overnight	4,490	0,0	0,0	39,0
MOSPRIME 3M	4,710	6,0	6,0	8,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	57	-2,4	-7,7	0,8
CDS High Yield (USA)	383	-17,7	-35,3	-4,7
CDS EM	202	-10,1	-14,6	-13,1
CDS Russia	94	0,0	-10,6	-21,9
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,0	3,3	0,2	1,8%
Роснефть	4,7	2,9	0,4	2,2%
Лукойл	53,2	3,9	4,2	3,1%
Сургутнефтегаз	4,3	5,1	0,5	4,3%
Газпром нефть	18,0	5,3	1,8	5,6%
НОВАТЭК	129	4,2	9,2	3,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,8	1,5	6,5	2,4%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	13,9	0,4	1,2	2,9%
НЛМК	24,0	0,9	2,2	3,2%
ММК	6,3	0,1	0,6	0,9%
Мечел ао	1,4	0,0	0,1	50,1%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	10,6	3,7	0,6	4,2%
ВТБ ао	0,8	4,3	0,0	-1,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,0	1,1	0,3	0,9%
Магнит ао	13,9	4,4	0,7	17,2%

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

## Рынки в графиках

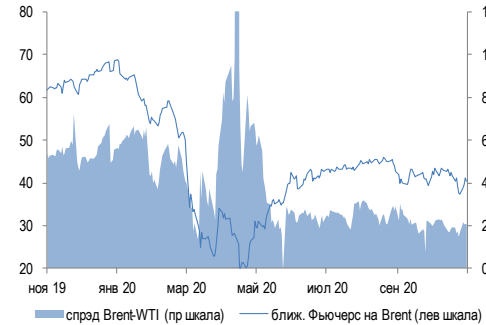
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

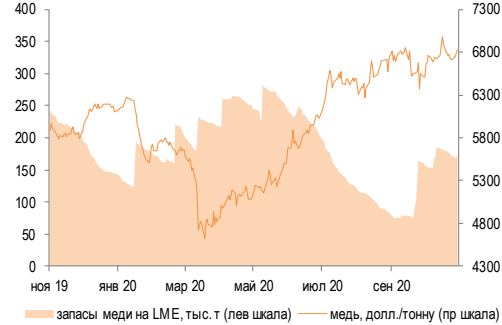
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

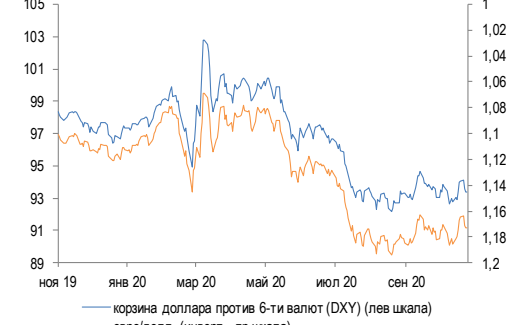
Цены и запасы меди на LME



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.

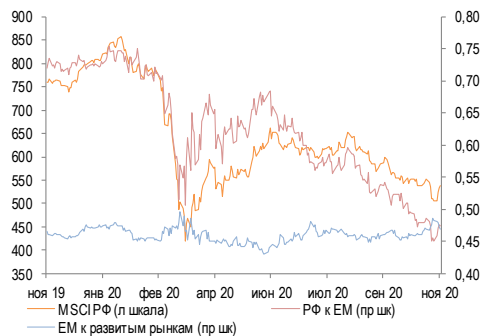
Динамика отдельных валютных пар



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.

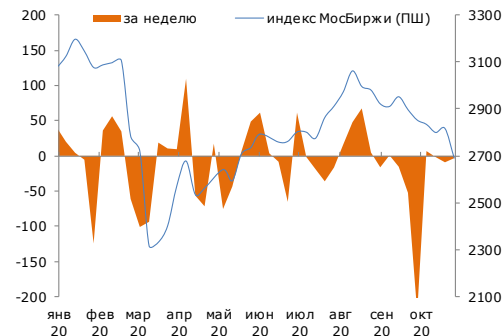
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

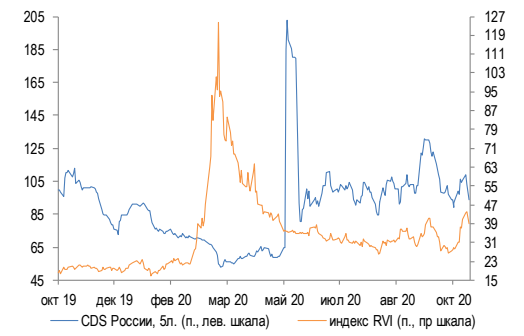
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

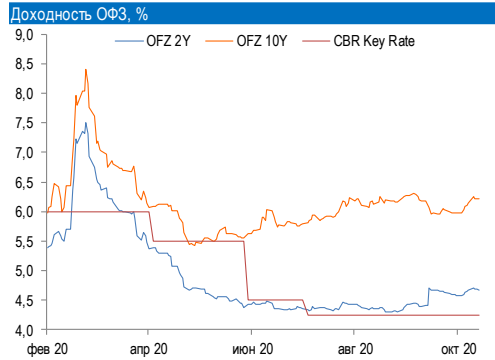
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

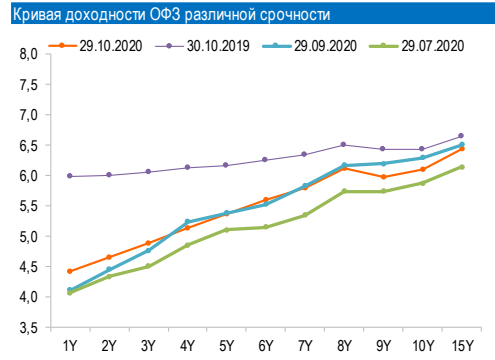
Российские CDS вернулись выше 100 пунктов на фоне падения цен на нефть и ослабления спроса на активы EM, а также близости президентских выборов в США, исход которых неясен. Мы осторожно оцениваем дальнейшую динамику страновых рисков и спроса на российские активы.

# Рынки в графиках



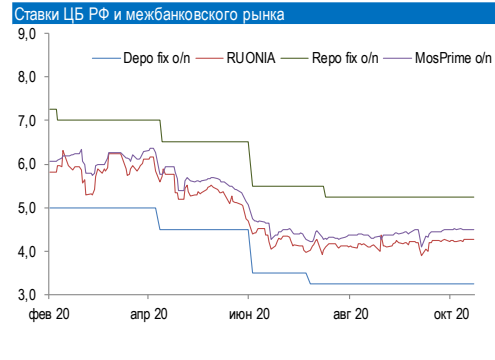
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



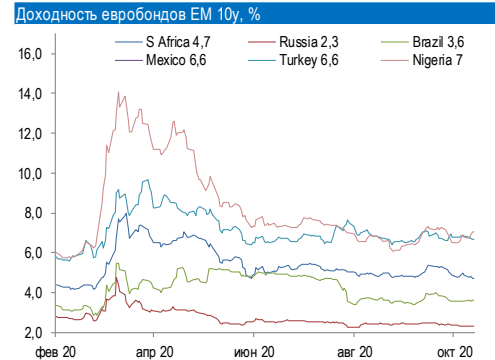
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



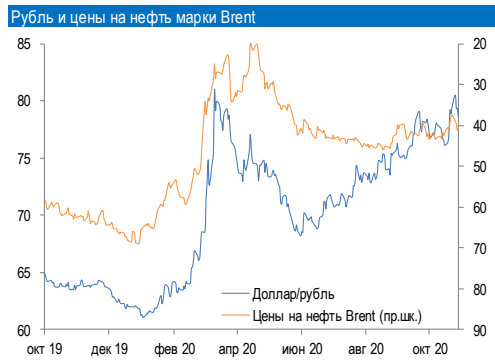
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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%.



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



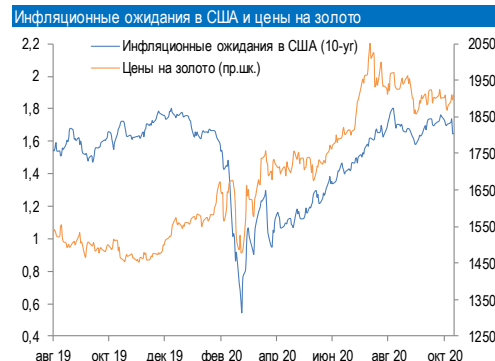
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



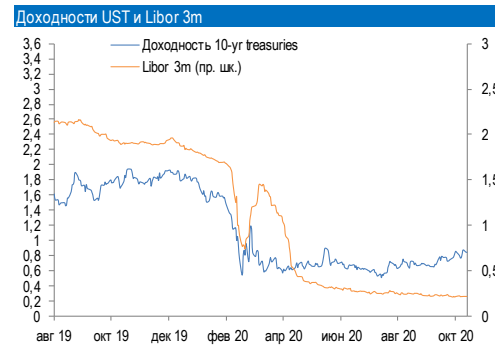
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



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.



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, 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	494,8	2 786	38%	1,4	6,0	10,2	0,8	-	-	29%	10%	-	16	85 044	1,8	3,5	-5,2	-8,5	
Индекс РТС	-	1 108	-	1,4	6,3	10,2	0,8	-	-	29%	10%	-	23	-	3,6	-2,1	-12,1	-28,5	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	48,1	161,1	37%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	11 409	2,1	1,2	-14,8	-37,2	
Новатэк	39,4	1 030,8	33%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	28	1 347	0,5	-0,1	-6,0	-18,3	
Роснефть	49,9	374,0	26%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	2 986	4,1	0,4	2,6	-16,8	
Лукойл	37,1	4 252	41%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	6 477	2,2	3,1	-17,5	-31,1	
Газпром нефть	17,0	284,0	14%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	289	3,6	2,5	-12,0	-32,4	
Сургутнефтегаз, ао	15,4	34,3	23%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	23	1 264	0,9	0,8	-8,2	-32,0	
Сургутнефтегаз, ап	3,7	37,9	35%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	1 486	1,6	1,7	3,5	0,4	
Татнефть, ао	11,8	430,5	52%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	30	2 490	2,7	2,4	-22,9	-43,3	
Татнефть, ап	0,8	413,6	35%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	27	520	2,2	2,3	-23,1	-43,7	
Башнефть, ао	2,9	1 541	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	15	17	-0,3	-0,6	-11,5	-20,2	
Башнефть, ап	0,4	1 163	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	56	1,3	-1,7	-14,8	-32,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>226,5</b>		<b>33%</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>22,1</b>	<b>2 576</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>-27,9</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	56,9	209,2	34%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	18 751	2,3	0,8	-7,6	-17,9	
Сбербанк, ап	2,5	199,8	28%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	23	2 248	1,8	1,6	-4,6	-12,5	
ВТБ	5,4	0,0330	35%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	27	1 133	0,3	-1,4	-14,5	-28,2	
БСП	0,3	44,2	32%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,8	18	16	1,4	0,2	0,6	-21,5	
МосБиржа	3,8	132,9	17%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	26	1 997	-0,2	-5,9	-8,6	23,3	
АФК Система	3,1	25,7	5%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 990	0,4	4,3	25,5	68,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>72,0</b>		<b>25%</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>25,8</b>	<b>26 135</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,0</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	38,9	19 512	34%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	24	6 726	0,9	1,9	-6,6	2,1	
РусАл	6,1	32	45%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,1	26	145	1,6	0,0	4,4	2,9	
АК Алроса	6,7	71,9	12%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	27	923	1,3	-3,5	2,9	-14,7	
НЛМК	14,4	190,6	5%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,8	23	1 224	1,3	5,5	28,2	32,6	
ММК	5,4	38,7	41%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	1 612	2,4	7,6	-4,0	-7,7	
Северсталь	11,7	1 107,2	14%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	1 024	1,3	4,2	17,7	18,1	
ТМК	0,8	57,8	6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	22	10	1,1	-4,2	-1,1	-0,4	
Полюс Золото	28,6	16 671	20%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	41	2 847	2,2	1,0	-8,2	134,7	
Полиметалл	10,7	1 795,7	30%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	38	2 688	2,3	1,4	-7,8	87,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>123,2</b>		<b>23%</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>27,2</b>	<b>17 199</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>28,3</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	6 416	-6%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	13	-0,7	4,5	9,1	33,9	
ФосАгро	4,6	2 828	15%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	128	0,3	1,3	3,9	17,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>4%</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>15,4</b>	<b>141</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,9</b>	<b>6,5</b>	<b>25,7</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	3,9	93,3	13%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	19	217	0,3	-0,6	-4,6	19,0	
МТС	8,0	319,3	22%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	614	1,0	1,0	-4,4	4,0	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,9</b>		<b>17%</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>18</b>	<b>831</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>11,5</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	0,900	18%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	20	25	0,3	-1,5	-6,4	-2,4
Юнипро	2,1	2,630	7%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	285	0,4	-1,4	-6,7	-5,4
ОГК-2	1,0	0,707	20%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	77	3,0	-1,0	-7,6	25,6
ТГК-1	0,5	0,011	22%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	24	50	-2,4	0,1	-11,2	-14,2
РусГидро	4,0	0,736	16%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	24	429	0,5	1,6	-3,8	32,6
Интер РАО ЕЭС	6,8	5,165	44%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	829	0,9	-0,2	-10,9	2,4
Россети, ао	3,7	1,487	-13%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	314	-0,4	2,4	-8,1	7,4
Россети, ап	0,1	2,030	-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	28	11	-1,1	2,5	-5,5	24,6
ФСК ЕЭС	3,1	0,192	19%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	270	0,9	1,8	-5,4	-4,1
Мосэнерго	1,0	2,002	8%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	19	8	-0,1	-2,5	-7,1	-11,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,6</b>		<b>11%</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>23,9</b>	<b>2296,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-7,3</b>	<b>5,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,8	58,0	28%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	30	1 548	2,7	0,7	-29,2	-44,0
Транснефть, ап	2,6	133 200	50%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	19	252	0,1	-1,0	-0,7	-24,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,4</b>		<b>39%</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>24,5</b>	<b>1799,5</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-15,0</b>	<b>-34,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,6	2 810	20%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,9	30	708	-1,6	-0,5	-0,6	31,6
Магнит	6,1	4 770	19%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	1 989	-1,2	-0,3	3,0	39,3
М.Видео	1,5	677,5	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	99	-1,0	-0,4	40,9	30,6
Детский мир	1,1	112,9	33%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	298	0,3	-1,6	-7,2	12,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,3</b>		<b>24%</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>3095</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>9,0</b>	<b>28,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	891,6	10%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	56	0,1	-1,3	15,7	16,7
ПИК	4,7	567,0	6%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	50	0,4	-1,6	13,9	41,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,9</b>		<b>8%</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>0,8</b>	<b>25</b>	<b>106</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>14,8</b>	<b>29,2</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	21,2	4 591	10%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	36	3 937	0,0	-0,2	6,5	70,2
QIWI	0,9	1 186	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	41	34	-0,4	2,4	-18,1	0,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,4</b>		<b>10%</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>31,9</b>	<b>4 000</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>28,2</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
3 Ноябрь 18:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,7%	1,1%
3 ноября	●●●●	Выборы Президента США, выборы в Сенат и Палату представителей Конгресса США				
4 Ноябрь 4:45	●●●	PM в секторе услуг КНР от Саихп	октябрь	н/д	54,8	56,8
4 Ноябрь 11:15	●	PM в секторе услуг Испании	октябрь	40,0	42,4	41,1
4 Ноябрь 11:45	●	PM в секторе услуг Италии	октябрь	47,0	48,8	46,7
4 Ноябрь 11:50	●●	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	октябрь	46,5	46,5	46,5
4 Ноябрь 11:55	●●●	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	октябрь	48,9	48,9	49,5
4 Ноябрь 12:00	●●●●	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	46,2	46,2	46,9
4 Ноябрь 12:30	●●	PM в секторе услуг Великобритании (оконч.)	октябрь	52,2	52,3	51,4
4 Ноябрь 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	октябрь	738	749	365
4 Ноябрь 16:30	●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	сентябрь	-64,3	-67,1	-63,9
4 Ноябрь 17:45	●	PM в секторе услуг США (оконч.)	октябрь	56,0	56,0	56,9
4 Ноябрь 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	октябрь	57,5	57,8	56,6
4 Ноябрь 18:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,581	4,320	-7,998
4 Ноябрь 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,404	-0,892	1,541
4 Ноябрь 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,789	-4,491	-1,584
5 Ноябрь 9:00	●	PM в секторе услуг России	октябрь	47,6	53,7	46,9
5 Ноябрь 10:00	●	Промышленные заказы в Германии, м/м	сентябрь	1,5%	4,5%	
5 Ноябрь 11:30	●	PM в стройсекторе еврозоны	октябрь	н/д	47,5	
5 Ноябрь 12:30	●	PM в стройсекторе 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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полюс	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

<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>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<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.

