



### Цифры дня

**1,2%**

... составил ИПЦ в США в октябре в годовом выражении

**709 тыс.**

... составило количество первичных обращений за пособиями по безработице в США

- По состоянию на утро пятницы на мировых рынках настроения умеренно негативные
- Пара доллар/рубль попытается закрепиться в диапазоне 77,5- 80 рублей
- Учитывая внешний фон, сегодня на открытии торгов на российском рынке ожидаем преобладания продаж в наших акциях, что приведет к снижению индекса МосБиржи и очередному тестированию уровня 3000 пунктов сверху
- Сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 5,80 – 5,9% годовых. Давление на рынок может оказать снижение нефтяных цен и ослабление склонности к риску на глобальных рынках на фоне продолжающегося роста заболеваемости Covid-19

## Корпоративные и экономические события

- EBITDA АЛРОСА в III квартале составила 25,7 млрд руб., выше консенсуса, FCF вырос до 22,6 млрд руб.
- Полус в 3 квартале увеличил EBITDA в 1,6 раза, до \$1,1 млрд



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

После роста в начале текущей недели на новостях о промежуточных результатах тестирования вакцины от Covid-19 от Pfizer и BioNtech, которые показали эффективность вакцины более 90%, мировые площадки перешли в консолидацию. **Более того, ближе к окончанию недели активизировались коррекционные настроения.**

Игроки перешли к фиксации прибыли после уверенного роста, продемонстрированного в первой декаде ноября, сфокусировавшись на текущих рисках. Разработка вакцины и ее применение – хороший сигнал в среднесрочной перспективе, однако это не отменяет текущих проблем с распространением коронавируса и необходимостью введения карантинных ограничений в различных странах, что окажет влияние на темпы восстановления мировой экономики. В частности, темпы роста количества заболевших в Европе и США остаются на высоком уровне, что может заставить страны или отдельные регионы усилить меры по борьбе с коронавирусом, включая сохраняющуюся возможность введения локдаунов.

Также, после эйфории начала недели, на первый план вновь вышли новости о подсчете голосов на выборах в США. Трамп заявил, что уже на следующей неделе ожидает хорошие новости по этому вопросу. Неопределенность в вопросе результатов выборов в США может также оказывать давление на рынки в ближайшие сессии. Плюс к этому активизировалось противостояние между США и Европой с Китаем из-за Гонконга, что добавляет нервозности на рынки. **В результате, если говорить о настроении на рынках на утро пятницы, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные.** Азиатские площадки снижаются в пределах 1,4%, отыгрывая негативное закрытие в США в четверг, а в аутсайдерах рынок Китая. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней закрытия предыдущего дня. Из важной макроэкономической статистики сегодня выделим публикацию данных по индексам цен производителей в США.

### Товарные рынки

Остаток позитивного настроения из-за вакцины все еще обуславливает нахождение цен на нефть Brent на текущих уровнях. Но градус эйфории уже заметно снижен, поскольку на первый план выходят страхи, что восстановление мировой экономики и спроса на энергоносители будет замедленным. Статистика по запасам от Минэнерго США вышла не сильно позитивной, показав рост запасов сырой нефти на 4,3 млн барр. при снижении запасов бензинов и дистиллятов на 2,3 и 5,3 млн барр. соответственно. Сегодня в фокусе статданные по буровым установкам от Baker Hughes, которые демонстрируют рост с конца сентября, что говорит о восстановлении инвестиций в нефтедобычу в США, хотя в основном скважины вводятся «про запас». **В целом, цены на нефть Brent сегодня вновь ждем в диапазоне 42-44 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро выросли к рублю на 0,3% и 0,5%. **Сегодня в начале дня ожидаем умеренного ослабления национальной валюты.** Снижение цен на нефть и слабость валют развивающихся стран окажут давление на рубль, в результате чего пара доллар/рубль в очередной раз попытается преодолеть отметку 77,5 рубля. В дальнейшем, в случае отступления цен на нефть к нижней границе диапазона 42-44 доллара за баррель и снижении аппетита к рисковому активу, **американская валюта попытается закрепиться в диапазоне 77,5- 80 рублей.**

### Российский рынок акций

По итогам четверга индекс МосБиржи подтянулся на 0,4%. **Учитывая внешний фон, сегодня на открытии торгов на российском рынке ожидаем преобладания продаж в наших акциях, что приведет к снижению индекса МосБиржи и очередному тестированию уровня 3000 пунктов сверху.** В дальнейшем, на ухудшении внешней конъюнктуры негативная динамика может быть продолжена. При этом в случае ухода рынка ниже отметки 3000 пунктов коррекционные настроения **в наших бумагах могут усилиться за счет желания части игроков зафиксировать прибыль по длинным позициям в российских акциях.**

### Российский рынок облигаций

**Минфин РФ разместил евробонды на 2 млрд евро, что в совокупности с досрочным выполнением квартального плана по размещению локального госдолга позитивно для рынка ОФЗ.**

**В четверг доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,81% годовых (-3 б.п.).** При противоречивом внешнем фоне позитивной новостью стало размещение Минфином РФ евробондов в объеме 2 млрд евро. Финальный ориентир доходности 7-летнего выпуска на сумму 0,75 млрд евро составил 1,125%, а 12-летнего на 1,25 млрд евро - 1,85%. Удлинение дюрация долга, диверсификация базы инвесторов, низкая стоимость заимствований положительно отражаются на оценке России как заемщика. Размещение внешнего долга снижает потребности во внутренних заимствованиях. Досрочное выполнение квартального плана по размещению нового локального госдолга и размещение евробондов в совокупности будут поддерживать спроса на ОФЗ на вторичном рынке до конца года. **Сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 5,80 – 5,9% годовых.** Давление на рынок может оказать снижение нефтяных цен и ослабление склонности к риску на глобальных рынках на фоне продолжающегося роста заболеваемости Covid-19.

## Корпоративные и экономические события

**ЕБИТДА АЛРОСА в III квартале составила 25,7 млрд руб., выше консенсуса, FCF вырос до 22,6 млрд руб.**

АЛРОСА в 3 квартале 2020 г увеличила ЕБИТДА до 25,7 млрд рублей (по сравнению с символическими 117 млн рублей кварталом ранее) за счет восстановления объемов продаж, сообщила компания. По сравнению с данными годичной давности ЕБИТДА выросла на 22%. Рентабельность по ЕБИТДА за третий квартал выросла до 52% с 46% годом ранее. Консолидированная выручка за третий квартал увеличилась на 9% в годовом сравнении и в 5 раз к предыдущему кварталу, до 49,7 млрд рублей.

Чистая прибыль за квартал увеличилась до 7,6 млрд рублей (кварталом ранее 300 тыс. рублей), что обусловлено ростом выручки несмотря на негативное влияние обменного курса, которое оценивается в 10 млрд рублей. Свободный денежный поток в третьем квартале вырос до 22,6 млрд рублей против минус 30 млрд рублей кварталом ранее. Чистый долг/ЕБИТДА на конец периода остался на уровне 1,25x.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Как и ожидалось по факту выхода операционных данных, финрезультат АЛРОСЫ за 3 кв. оказался сильным. Мы позитивно оцениваем работу компании за 3 кв., подчеркивая восстановление спроса на алмазы после существенного спада предложения во 2 кв. из-за коронавируса. Оживление рынка алмазов позволит компании не отказываться от выплаты дивидендов за второе полугодие и более того - выплатить максимальные. Тем более, что текущий уровень долга это позволяет, а исходя из прогноза компании к концу года (снижение до 1-1,1x net debt/ЕБИТДА), акционерам можно рассчитывать на выплаты 70-100% FCF. На 2021 г. также взгляд позитивный, ждем нового цикла на рынке алмазов, что поддержит рентабельность и дивиденды АЛРОСЫ. По нашим оценкам, в 2021 г. можно рассчитывать на 14,3 руб./акцию, что дает доходность в 18% по ценам вчерашнего закрытия.

**Полюс в 3 квартале увеличил ЕБИТДА в 1,6 раза, до \$1,1 млрд**

Скорректированная ЕБИТДА Полюса в 3 квартале 2020 года выросла на 56% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила рекордные \$1,103 млрд, сообщила компания. По сравнению с предыдущим кварталом показатель увеличился на 28%. Скорректированная чистая прибыль Полюса в 3 квартале составила \$771 млн, она выросла на 68% год к году и на 59% по сравнению с предыдущим кварталом. Свободный денежный поток Полюса (с учетом выплаты процентов) в 3 квартале достиг \$720 млн. Чистый долг за квартал сократился на 8%, до \$2,299 млрд. Его отношение к скорректированной ЕБИТДА снизилось до 0,7x против 0,8x на конец 2 квартала.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Финансовые результаты Полюса оказались лучше ожиданий рынка, чему способствовала сильная конъюнктура на мировом рынке золота. Выручка компании в отчетном периоде выросла благодаря увеличению объемов реализации (+6% г/г) и цен на золото (+29% г/г). Показатель квартальной ЕБИТДА впервые в истории компании превысил 1 млрд долл. Сильные финансовые результаты могут послужить прочным фундаментом для увеличения дивидендных выплат по итогам 2020 года. Мы рекомендуем покупать акции Полюс с целевой ценой 21 499 руб./акция, что предполагает потенциал роста 35% от вчерашнего закрытия котировок.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 026	0,4%	4,5%	6,9%
Индекс РТС	1 238	0,4%	5,8%	7,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 234	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 050	-1,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 537	-1,0%	0,8%	0,7%
Dow Jones (DJIA)	29 080	-1,1%	2,4%	1,4%
Dow Jones Transportation	11 839	-1,4%	1,4%	0,5%
Nasdaq Composite	11 710	-0,7%	-1,5%	-1,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 533	-1,0%	0,8%	0,0%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 805	-1,1%	6,0%	4,4%
Euronext 100	1 068	-0,8%	6,5%	7,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 339	-0,7%	7,3%	6,2%
DAX (Германия)	13 053	-1,2%	3,9%	0,3%
CAC 40 (Франция)	5 363	-1,5%	7,6%	8,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	25 386	-0,5%	4,4%	7,8%
Taiex (Тайвань)*	13 273	0,4%	2,3%	8,0%
Kospi (Корея)*	2 493	0,7%	3,2%	3,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 031	-1,0%	1,1%	3,6%
Bovespa (Бразилия)	102 507	-2,2%	1,7%	4,1%
Hang Seng (Китай)*	26 033	-0,5%	17,9%	5,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 293	-1,4%	-0,6%	-2,0%
BSE Sensex (Индия)*	43 305	-0,1%	3,4%	6,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 509	-0,8%	1,6%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 182	0,3%	0,5%	4,0%
MSCI Eastern Europe	224	0,3%	3,5%	6,0%
MSCI Russia	592	0,4%	5,7%	7,8%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	41,1	-0,8%	6,0%	4,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	42,3	-0,5%	9,1%	2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,5	-1,5%	9,0%	0,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,0	-1,2%	9,0%	1,3%
Медь (LME) спот, \$/т	6916	0,7%	1,1%	2,8%
Никель (LME) спот, \$/т	15892	-0,2%	2,4%	5,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1912	0,7%	1,4%	3,8%
Золото спот, \$/унц*	1880	0,1%	-3,7%	-0,6%
Серебро спот, \$/унц*	24,2	-0,1%	-5,3%	0,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	245,2	-3,4	10,4	6,3
S&P Oil&Gas	190,3	-3,8	12,0	1,9
S&P Oil Exploration	451,0	-6,2	13,6	12,3
S&P Oil Refining	426,2	-2,2	0,0	3,1
S&P Materials	156,4	-0,9	-1,0	6,7
S&P Metals&Mining	712,6	-1,2	4,1	5,9
S&P Capital Goods	708,2	-1,2	3,3	4,3
S&P Industrials	119,5	-2,6	3,9	13,2
S&P Automobiles	89,1	-2,4	4,6	15,8
S&P Utilities	331,8	-1,7	1,8	2,9
S&P Financial	441,4	-1,7	5,8	6,1
S&P Banks	274,5	-2,1	7,7	9,1
S&P Telecoms	210,5	-0,5	-0,6	3,1
S&P Info Technologies	2 111,2	-0,9	-0,9	-2,2
S&P Retailing	3 409	-0,9	-4,0	-6,9
S&P Consumer Staples	683,5	-0,2	2,6	-0,1
S&P Consumer Discretionary	1 228,5	-1,2	-2,6	-4,6
S&P Real Estate	227,0	-1,0	2,5	0,4
S&P Homebuilding	1 340,3	-2,4	-4,6	-9,6
S&P Chemicals	699,3	-2,3	0,2	2,4
S&P Pharmaceuticals	742,0	-0,9	1,8	-0,1
S&P Health Care	1 288,6	-0,4	0,7	2,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 249	0,5	1,0	4,2
Нефть и газ	6 967	-0,5	8,6	8,2
Эл/энергетика	2 195	0,1	2,6	4,4
Телекоммуникации	2 252	0,1	0,4	-2,2
Банки	7 994	0,5	5,7	8,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,97	0,0	0,8	-0,6
Евро*	1,181	0,0	-0,6	0,5
Фунт*	1,313	0,1	-0,2	1,5
Швейц. франк*	0,915	0,0	-1,7	0,0
Йена*	105,0	0,2	-1,5	0,5
Канадский доллар*	1,316	-0,1	-0,8	-0,2
Австралийский доллар*	0,723	0,0	-0,4	1,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	77,36	-0,3	-0,4	-0,3
EURRUB	91,41	-0,2	0,5	-1,0
Бивалютная корзина	83,74	-0,2	0,1	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,081	-0,8	-0,5	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,173	-0,8	2,0	3,4
US Treasuries 10 yr	0,870	-10,5	5,2	14,3
US Treasuries 30 yr	1,624	-11,8	2,4	11,3

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>LIBOR overnight</b>				
LIBOR overnight	0,085	0,2	0,3	0,3
LIBOR 1M	0,141	1,2	0,5	-0,4
LIBOR 3M	0,221	1,6	-1,2	-0,4
<b>EURIBOR overnight</b>				
EURIBOR overnight	-0,591	-0,1	-0,8	-0,7
EURIBOR 1M	-0,537	0,2	1,3	-1,1
EURIBOR 3M	-0,518	-0,2	-0,1	-0,9
<b>MOSPRIME overnight</b>				
MOSPRIME overnight	4,400	19,0	-6,0	-4,0
MOSPRIME 3M	4,670	-3,0	-2,0	3,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	55	2,0	1,6	0,1
CDS High Yield (USA)	352	19,3	-14,6	-13,4
CDS EM	177	5,3	-12,8	-26,4
CDS Russia	81	0,0	-8,1	-17,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,4	0,5	0,2	-0,1%
Роснефть	5,5	-2,1	0,4	0,9%
Лукойл	65,0	-2,4	7,1	1,2%
Сургутнефтегаз	4,7	-2,2	0,0	-0,3%
Газпром нефть	21,2	-5,0	1,3	1,2%
НОВАТЭК	157	0,4	19,3	2,0%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	26,9	-1,1	4,1	0,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,3	-0,1	0,2	0,2%
НЛМК	25,2	-0,1	0,8	0,3%
ММК	6,9	-0,2	0,3	-1,6%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	47,5%

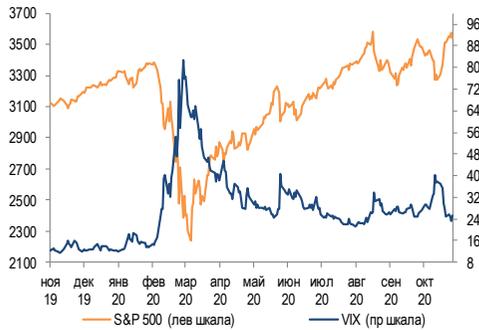
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	13,2	-0,5	1,8	4,6%
ВТБ ао	0,9	4,9	0,1	-2,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,3	-1,3	-0,1	-0,2%
Магнит ао	14,5	3,0	0,7	15,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

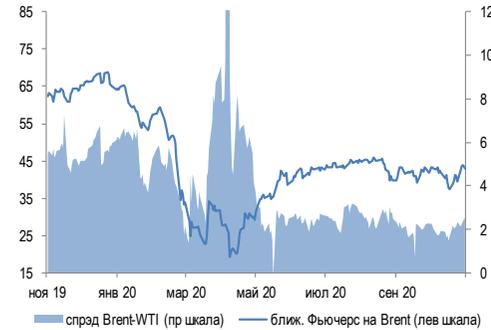
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 тяготеет к обновлению исторических пиков на фоне ожиданий сохранения неплохой ситуации в экономике и новых стимулов, а также снятия в значительной степени неопределенности относительно итогов выборов Президента. Растущая вероятность ужесточения карантинных мер и риск затягивания запущенных стимулов заставляют нас оценивать потенциал роста рынка США как ограниченный. Кроме того, оценки рынка высоки, а прогресс в разработке вакцины способствует перетоку капитала из «весового» hi-tech в циклические сектора, все это способно сдерживать S&P500.

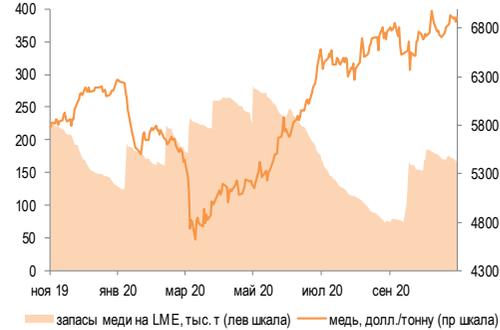
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent отскочила, выйдя в 40-45 долл./барр. на фоне победы Д.Байдена, надежд на стимулы экономики и скорое получение вакцины от Covid-19. В то же время, Конгресс останется разделенным. Перспективы по спросу на сырье остаются слабыми на фоне все более явных перспектив торможения в ближайшие месяцы мировой экономики из-за пандемии. Предложение растет из-за наращивания добычи некоторыми странами ОПЕК (Ливия, Ирак). Мы ждем отката нефти Brent в 40-42 долл./барр. по мере исчерпания эйфории.

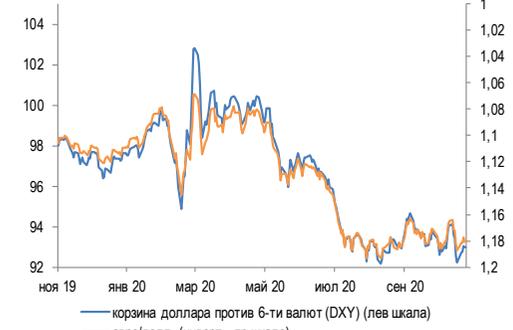
Цены и запасы меди на LME



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.

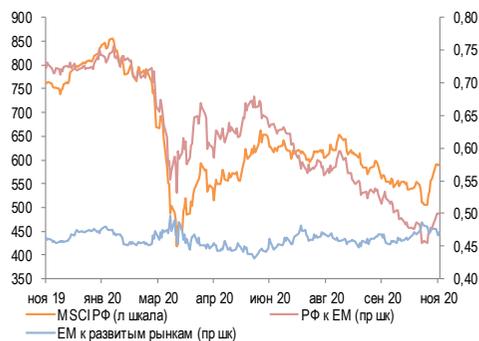
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. При поддержке уверенности в скором запуске стимулов в США, появлении вакцины от Covid-19 и ослаблении нервозности, наблюдавшейся перед выборами в США, пара остается в верхней его части. Сдерживают укрепление евро опасения ухудшения ситуации в экономике еврозоны из-за пандемии. Определенным риском является и затягивание подведения итогов выборов Президента США. В отсутствие экономического негатива по-прежнему более вероятны попытки выхода пары в более высокий диапазон, 1,20-1,25.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ стал восстанавливать свои позиции относительно MSCI EM при поддержке рынка нефти. MSCI EM смотрят перспективнее MSCI World, ввиду, в т.ч. и большей доле циклических секторов (более интересны для покупок в условиях прогресса по вакцинам, чем hi-tech), чем на развитых рынках.

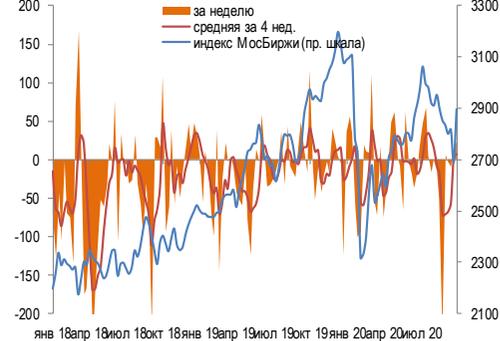
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio пытается подрастать при поддержке внешних факторов, удерживаясь 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 пока не видим.

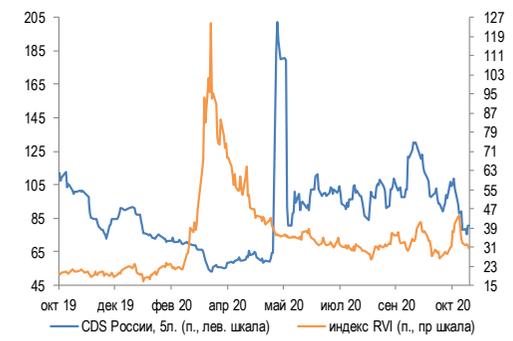
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 23 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

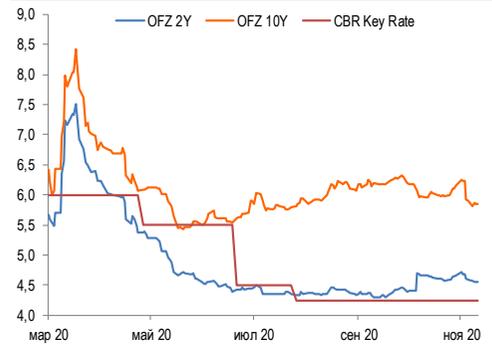


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS вернулись после выборов в США ниже 100 пунктов на фоне стабильности рынка нефти и роста спроса на активы EM. Ушел на чуть более низкие уровни и RVI. В целом оценка страновых рисков по РФ способствует спросу на российские активы.

# Рынки в графиках

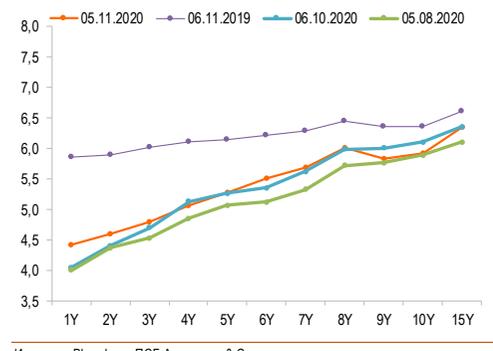
Доходность ОФЗ, %



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.

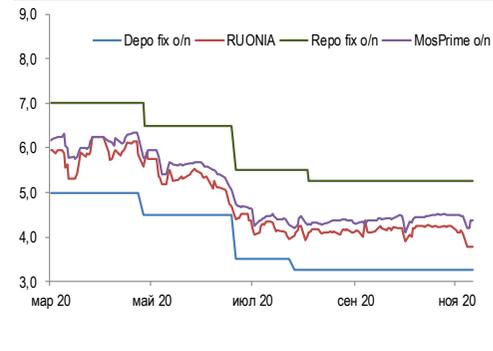
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 флуутерах.

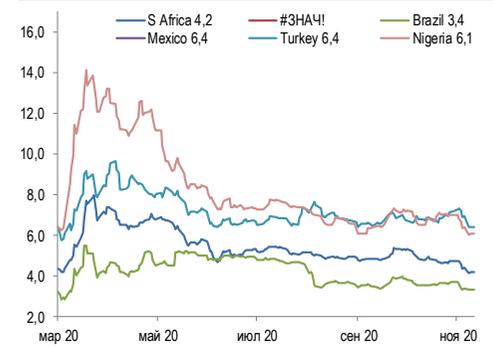
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, 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 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР 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.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нахождение нефтяных котировок в районе 40 долларов и обострение пандемии в мире и РФ нивелируются повышением глобального аппетита к риску и спросом на активы развивающихся стран. Верхняя часть диапазона 75-80 руб. по паре доллар/рубль, на наш взгляд, пока остается актуальной.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран сумел обновить максимумы на фоне слабющего доллара и ослабления нервозности относительно расклада политических сил во власти США. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом и ужесточение с ноября карантинных режимов в странах Европы пока не отражается на спросе на валюты EM из-за неплохих данных по деловой активности в развитых странах

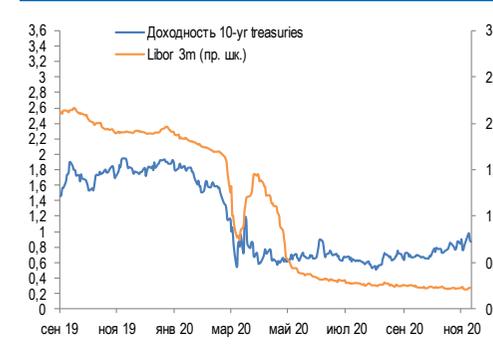
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США остаются под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавность инфляц. процессов. Цены на золото упали в нижнюю часть зоны 1850-1950 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок и ухода нервозности на рынках. Локально драгметаллы могут остаться под давлением, но 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, 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	548,2	3 026	27%	1,5	6,4	11,3	0,9	-	-	29%	10%	-	17	119 597	0,4	4,5	-1,8	-0,7	
Индекс РТС	-	1 238	-	1,5	6,5	11,3	0,9	-	-	29%	10%	-	26	-	0,4	5,8	-6,6	-20,0	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	52,9	172,9	28%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	24	12 478	0,6	5,6	-10,8	-32,6	
Новатэк	47,0	1 198,0	13%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	30	1 655	0,4	12,7	4,2	-5,1	
Роснефть	56,5	412,3	15%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	25	3 207	-1,7	7,8	6,5	-8,3	
Лукойл	43,5	4 853	21%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	28	9 127	-1,9	12,3	-8,6	-21,3	
Газпром нефть	18,8	307,3	5%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	20	673	-0,4	6,3	-7,2	-26,9	
Сургутнефтегаз, ао	16,6	35,9	16%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	25	1 827	-2,0	0,2	-7,4	-29,0	
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,6	32%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	980	0,0	1,6	1,2	2,3	
Татнефть, ао	14,1	499,8	26%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	34	5 837	-3,3	12,9	-17,4	-34,2	
Татнефть, ап	0,9	473,9	14%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	30	1 194	-0,5	10,7	-18,3	-35,4	
Башнефть, ао	3,2	1 686	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	27	-1,1	6,7	-3,7	-12,7	
Башнефть, ап	0,5	1 256	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	66	-0,8	4,5	-7,8	-27,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>257,8</b>		<b>19%</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>23,9</b>	<b>3 370</b>	<b>-1,0</b>	<b>7,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>-20,9</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	67,6	242,1	16%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	29	36 875	-0,9	11,7	0,3	-5,0	
Сбербанк, ап	2,9	221,0	13%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	24	4 087	-0,4	7,8	0,4	-3,2	
ВТБ	6,0	0,0359	24%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	29	3 854	5,3	6,8	-4,5	-21,7	
БСП	0,3	49,8	17%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	21	93	3,9	11,8	11,9	-11,6	
МосБиржа	3,9	134,1	16%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	27	2 386	-1,2	2,6	-8,2	24,5	
АФК Система	3,9	31,5	-14%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	36	4 013	6,7	19,9	47,0	106,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>84,6</b>		<b>12%</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>27,4</b>	<b>51 308</b>	<b>2,2</b>	<b>9,2</b>	<b>7,8</b>	<b>14,9</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	41,8	20 448	24%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	23	3 163	-0,3	3,9	-2,3	7,0	
РусАл	6,3	32	40%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	26	236	0,0	2,5	4,8	4,9	
АК Алроса	7,6	79,5	13%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	29	1 465	-0,2	6,2	14,0	-5,7	
НЛМК	15,0	193,5	3%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,8	23	2 006	-0,5	3,7	21,1	34,6	
ММК	5,9	40,9	31%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	25	2 262	-0,5	5,3	1,9	-2,6	
Северсталь	11,8	1 091,4	15%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	19	1 322	-0,5	1,0	12,5	16,4	
ТМК	0,8	59,0	3%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	22	7	0,0	1,7	0,5	1,7	
Полус Золото	28,2	16 033	25%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	43	4 887	1,0	-6,8	-8,2	125,7	
Полиметалл	10,5	1 713,7	35%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,7	44	3 654	0,8	-7,3	-10,6	78,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>127,9</b>		<b>21%</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>28,3</b>	<b>19 002</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>29,0</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,2	6 190	-8%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	30	-0,1	-2,6	5,1	29,2	
ФосАгро	5,0	3 009	8%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	19	135	-0,1	6,4	7,4	25,0	
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,3</b>		<b>0%</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>16,5</b>	<b>166</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>27,1</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,1	96,3	13%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	19	318	1,2	2,6	-1,9	22,9	
МТС	8,2	319,0	22%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	15	1 006	-1,0	-1,4	-5,6	3,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,3</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>0,8</b>	<b>17</b>	<b>1 324</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>13,4</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	0,905	17%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	15	48	0,4	-0,2	-5,2	-1,9
Юнипро	2,2	2,727	5%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	116	0,0	2,1	-0,8	-1,9
ОГК-2	1,0	0,724	17%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	26	54	0,6	1,5	-5,6	28,6
ТГК-1	0,6	0,011	21%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	23	36	0,0	0,9	-8,3	-13,4
РусГидро	4,2	0,763	12%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	23	608	1,3	2,9	1,5	37,4
Интер РАО ЕЭС	7,0	5,217	43%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 399	-1,3	-0,1	-7,8	3,5
Россети, ао	4,3	1,656	-21%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	31	496	-1,1	8,1	3,3	19,6
Россети, ап	0,1	2,084	-31%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	26	8	-0,1	1,9	-1,7	27,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,197	16%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	20	285	-0,2	1,1	-2,5	-1,6
Мосэнерго	1,1	2,068	4%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,0	18	13	1,2	1,6	-3,4	-8,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,1</b>		<b>8%</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>1,0</b>	<b>22,8</b>	<b>3063,7</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>9,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,1	65,0	5%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	34	1 945	-3,0	10,2	-24,7	-37,2
Транснефть, ап	2,8	139 200	44%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	344	-1,4	1,7	-4,8	-21,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>24%</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>26,8</b>	<b>2289,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>5,9</b>	<b>-14,7</b>	<b>-29,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,8	2 785	21%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	1 178	1,9	-1,6	-3,1	30,5
Магнит	6,5	4 910	15%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	0,9	26	2 337	2,7	3,6	3,8	43,4
М.Видео	1,6	700,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	273	1,9	2,2	48,6	35,0
Детский мир	1,1	116,3	29%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,9	21	288	0,2	0,1	-4,3	16,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,0</b>		<b>22%</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>4077</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>11,2</b>	<b>31,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	930,4	5%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	24	43	-0,8	1,3	18,2	21,8
ПИК	5,0	587,5	2%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	42	-0,9	1,1	18,7	46,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,3</b>		<b>4%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>25</b>	<b>84</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>18,4</b>	<b>34,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	21,5	4 719	9%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	38	2 828	-0,1	-2,8	8,1	75,0
QIWI	1,0	1 237	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	39	18	0,4	1,4	-16,0	4,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,9</b>		<b>9%</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>32,5</b>	<b>2 915</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>34,1</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
12 Ноябрь 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	октябрь	0,1%	0,1%	<b>0,1%</b>
12 Ноябрь 10:00	•	ВВП Великобритании, м/м	сентябрь	1,5%	2,1%	<b>1,1%</b>
12 Ноябрь 10:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв, предварит. оценка	3й кв.	15,9%	-19,8%	<b>15,5%</b>
12 Ноябрь 12:30	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	сентябрь	0,9%	0,7%	<b>-0,4%</b>
12 Ноябрь 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	<b>0,0%</b>
12 Ноябрь 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	<b>0,0%</b>
12 Ноябрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	731	751	<b>709</b>
12 Ноябрь 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	6825	7285	<b>6786</b>
12 Ноябрь 19:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,788	-7,998	<b>4,277</b>
12 Ноябрь 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,338	1,541	<b>-2,309</b>
12 Ноябрь 19:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,500	-1,584	<b>-5,355</b>
12 Ноябрь 22:00	••	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	октябрь	-275,0	-134,5	<b>-284,1</b>
13 Ноябрь 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	октябрь	н/д	-0,1%	
13 Ноябрь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	октябрь	н/д	0,5%	
13 Ноябрь 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	12,7%	-12,1%	
13 Ноябрь 16:00	••	ВВП России, г/г, предварит. оценка	3й кв.	-4,5%	-8,0%	
14 Ноябрь 16:30	••	ИЦП в США, м/м	октябрь	0,2%	0,4%	
14 Ноябрь 18:00	••	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	82,0	81,8	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 ноября	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	Роснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
16 ноября	Русагро	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	M.Видео	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
19 ноября	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
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)
7 декабря	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
8 декабря	ММК	День инвестора
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивидендами (623,35 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, PSB Аналитика & Стратегия

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Центр аналитики и экспертизы

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> Руководитель Центра	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
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 228-3926

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b> <b>Юрий Карпинский</b> <b>Александр Борисов</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b> <b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b> <b>Структурные продукты, ДСМ</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Олег Рабец</b> <b>Александр Ленточников</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

**©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

