ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

30.11.2020

Цифры дня

52,1 пункта
… составит индекс PMI в секторе промышленности КНР

0,0377 руб./акция
… стоимость акций ВТБ на корпновостях достигла максимума с августа текущего года

- Сегодня утром настроения на мировых рынках можно оценить как негативные
- В понедельник доллар попытается продолжить восстановление и сделать еще один шаг в середину диапазона 75-77,5 рубля, который, на наш взгляд, остается актуальным на ближайшие сессии
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале дня ожидаем преобладания продаж в российских акциях, что приведет к отступлению индекса МосБиржи в район 3110 пунктов
- В начале недели ожидаем умеренного снижения котировок ОФЗ на фоне ослабления спроса на риск на глобальных рынках

Корпоративные и экономические события

- Совет директоров Татнефти посчитал нецелесообразным переход на НДД с 2021 г.
- ФСК снизила прибыль по МСФО за 9 месяцев до 58,5 млрд руб., скорр. EBITDA - до 104 млрд руб.
- Россети снизили прибыль по МСФО за 9 мес. до 77,9 млрд руб., EBITDA - до 228 млрд руб.

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

В рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов, способных оказать существенное влияние на настроения инвесторов. Рынки продолжат следить за ситуацией с распространением коронавируса и новостями по вакцине. В последнее время игроки активно отыгрывали позитив, связанный с результатами тестирования вакцин различными производителями. Однако их внимание может переключиться на дальнейшее активное распространение коронавируса, которое может привести к ужесточению карантинных ограничений в развитых экономиках. Это, в свою очередь, заставит инвесторов пересмотреть свои ожидания по траектории восстановления мировой экономики, что скажется на динамике широкого спектра активов.

В рамках предстоящей недели начнут поступать первые данные по сезону распродаж в США, который стартовал 27 ноября в «Черную пятницу». Статистика может показать, насколько домохозяйства готовых тратить на потребление и не наблюдается ли переход к сберегательной модели поведения в условиях пандемии. В случае выхода слабых данных продажи в рисковых активах могут усилиться.

Также важным фактором станет макроэкономическая статистика. Здесь мы выделяем данные по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, которые будут опубликованы во вторник, а также блок данных по рынку труда США, выходящий в пятницу. Публикация данных может оказать серьезное влияние на настроения инвесторов и способствовать направленному движению в широком спектре активов.

Если же говорить о настроениях рынков утром понедельника, то их можно охарактеризовать, как негативные. В пределах 1% снижаются основные азиатские площадки. Исключением выступает китайский рынок (+0,4%), который поднимается на фоне хороших данных по индексам деловой активности в производстве и сфере услуг страны и вливании ликвидности со стороны Центробанка. Фьючерсы на основные американские индексы теряют до 0,8%. Из макроэкономической статистики сегодня выделим публикацию данных по индексу незавершенных продаж на рынке жилья США.

Товарные рынки

Февральский фьючерс на нефть Brent держится чуть выше 47 долл./барр. (сегодня экспирируется январский контракт) в преддверии саммита ОПЕК+. Сегодня и завтра будет решаться, что делать с добычей нефти: продлевать текущие квоты (7,7 млн барр./день) на следующий год и если, да, то на какой период. В воскресенье на неформальной встрече стороны так и не пришли к консенсусу, поэтому до финального решения рынок нефти будет находиться под умеренным давлением. С одной стороны, поутихла эйфория от успехов вакцин, с другой стороны, ситуация с коронавирусом все хуже, остается лишь рассчитывать на действия ОПЕК+. **Сегодня мы видим нефть Brent ниже - в зоне 45-47 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро прибавили к рублю 0,2% и 0,5%. **Сегодня в начале торгов ожидаем дальнейшего ослабления рубля по отношению к основным мировым валютам.** Негативная динамика на рынке энергоносителей и умеренное снижение валют развивающихся стран окажут давление на рубль, что приведет к попыткам пары доллар/рубль подняться в район 76,1 рублей. **В дальнейшем американская валюта попытается продолжить восстановление и сделать еще один шаг в середину диапазона 75-77,5 рубля, который, на наш взгляд, остается актуальным на ближайшие сессии**.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи прибавил 0,1%. **Учитывая внешний фон, сегодня в начале дня ожидаем преобладания продаж в российских акциях, что приведет к отступлению индекса МосБиржи в район 3110 пунктов.** В дальнейшем давление со стороны внешней конъюнктуры может сохраниться, что будет способствовать преобладанию продаж в российских акциях в ходе торгов. В результате индекс МосБиржи может продолжить негативную динамику и отступить ниже 3100 пунктов.

Российский рынок облигаций

По итогам прошлой недели доходность 10-летних ОФЗ осталась в боковом диапазоне 5,80 – 5,85% годовых. Оптимизм инвесторов в отношении рублевых облигаций поддержал рост котировок Brent с 45 до 48 долл за баррель, а также комментарии руководства ЦБР о возможности сохранения мягкой денежно-кредитной политики в 2021 г и, возможно, дольше. В то же время ускорение инфляции в РФ и ухудшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе ограничили позитивную реакцию ОФЗ на улучшение внешнего фона. В течение последних двух недель структурный профицит ликвидности опустился до минимума с начала года, а ставка MosPrime на 3 месяца выросла с 4,73% до 4,93% годовых.

В начале текущей недели доходность 10-летних ОФЗ может показать рост в пределах 5 б.п. из-за ослабления спроса на риск на глобальных рынках, а также на фоне неопределенности перспектив сделки ОПЕК+ по ограничению добычи в 2021 г.

Корпоративные и экономические события

Совет директоров Татнефти посчитал нецелесообразным переход на НДД с 2021 г.

Совет директоров Татнефти на заседании в пятницу признал нецелесообразным перевод месторождений компании на новую систему налога на дополнительный доход (НДД) с 2021 года, говорится в сообщении компании. В пятницу совет рассмотрел прогноз финансово-хозяйственной деятельности группы Татнефть на 2021 год, в том числе прогнозные показатели бизнес-направления "разведка и добыча". Другие подробности не раскрываются. Татнефть думала над переводом 20 лицензионных участков на НДД и планировала принять решение до 1 декабря. В ноябре в компании заявляли, что нацелены на продолжение диалога с властями по вопросам настройки этого налогового режима.

НАШЕ МНЕНИЕ: Акции компании негативно отреагировали в пятницу на эту новость, а также на тот факт, что Татнефть не озвучила никаких решений относительно выплаты промежуточных дивидендов за 3 кв. Ранее компания изъявляла намерения объявить о выплатах и готовила рекомендации. Обе новости считаем негативными для компании: усиление налоговой нагрузки на Татнефть приведет к снижению чистой прибыли и уменьшит выплаты акционерам. Сегодня Татнефть отчитается за 3 кв. и 9 мес. 2020 г., финрезультат должен быть получше за счет восстановления конъюнктуры, но особых сюрпризов не ожидаем.

Акции ВТБ обновили максимум с августа после известий о планах "Траста" выкупить бумаги ВТБ у "Открытия"

Акции ВТБ вечером в пятницу обновили максимум с августа после известий о том, что банк "Траст" намерен выкупить пакет бумаг ВТБ у банка "Открытие". На "Московской бирже" акции ВТБ выросли к 16:04 МСК до 0,038 рубля (+2,5%), объем торгов превысил 2,191 млрд рублей. Открытие сейчас напрямую и через связанные структуры владеет 14,8% голосующих акций ВТБ. Весь ли пакет акций ВТБ выкупит "Траст", ЦБ не уточнил.

НАШЕ МНЕНИЕ: В пятницу стало известно, что Банк "Траст" (на его базе создан Банк непрофильных активов) выкупит часть непрофильных активов группы банка "ФК Открытие", в том числе пакет акций ВТБ, за счет собственной свободной ликвидности и депозита Банка России. Эта новость обусловила скачок бумаг ВТБ до максимальных уровней с августа 2020 г. Акции ВТБ - это непрофильный актив Открытия, поэтому они передаются в Траст, чтобы исключить владение одним системно-значимым банком более чем 9% акций другого (конкурирующего) системно-значимого банка.

ФСК снизила прибыль по МСФО за 9 месяцев до 58,5 млрд руб., скорр. EBITDA - до 104 млрд руб.

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО за 9 месяцев составила 58,5 млрд руб., снизившись на 16,9% к уровню аналогичного периода 2019 года. Скорректированный показатель чистой прибыли за 9 месяцев идентичен нескорректированному, но динамика у первого более позитивная - он сократился только на 0,85% (за 9 месяцев 2019 года скорректированная чистая прибыль составляла 59 млрд руб.). Скорректированная EBITDA компании за период сократилась на 3,6%, до 104 млрд руб. Выручка компании за девять месяцев увеличилась на 1,6%, до 176,16 млрд руб. 178,2 млрд руб. (+0,8% к показателю января-сентября 2019 года).

НАШЕ МНЕНИЕ: ФСК ЕЭС продемонстрировала ожидаемое снижение прибыли на фоне опережающего роста операционных расходов (+4,9% г/г) относительно выручки (+1,6% г/г). Рост выручки обусловлен увеличением технологических присоединений к сетям в соответствии с графиком оказания услуг, определяемым заявками потребителей, а также оказанием строительных услуг, что нивелировало эффект снижения передачи электроэнергии. Рост операционных расходов в основном связан с увеличением амортизации из-за ввода в эксплуатацию объектов основных средств в рамках реализации инвестиционной программы. Несмотря на снижение прибыли, акции компании остаются привлекательными, поскольку ожидаемая дивидендная доходность составляет 9%.

Россети снизили прибыль по МСФО за 9 мес. до 77,9 млрд руб., EBITDA - до 228 млрд руб.

Чистая прибыль Россетей по МСФО в январе-сентябре составила 77,9 млрд руб., сократившись почти на 19,7% к уровню девяти месяцев 2019 года, следует из отчетности компании. Показатель EBITDA за январь-сентябрь сократился на 6,7%, до 228 млрд руб. Выручка холдинга за девять месяцев сократилась на 2%, до 719,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Россети продемонстрировали ожидаемое сокращение финансовых показателей на фоне снижения деловой активности из-за пандемии коронавируса, а также теплой зимы и прекращения исполнения функции гарантирующего поставщика отдельными дочерними обществами группы. При этом операционные расходы выросли, в основном из-за увеличения амортизационных отчислений, индексаций тарифов прочих территориальных сетевых организаций (ТСО) и мероприятий по предупреждению распространения коронавируса. Несмотря на снижение прибыли, бумаги компании остаются привлекательными, поскольку ожидаемая дивидендная доходность составляет 5% для обыкновенных акций и 8% для привилегированных акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 143	0,1%	3,1%	16,8%
Индекс РТС	1 302	-0,4%	3,1%	22,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 307	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 640	0,4%		
США				
S&P 500	3 638	0,2%	1,6%	11,3%
Dow Jones (DJIA)	29 910	0,1%	1,4%	12,9%
Dow Jones Transportation	12 561	-0,5%	1,7%	13,1%
Nasdaq Composite	12 206	0,9%	2,5%	11,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 646	0,3%	2,6%	11,7%
Европа				
EUROtop100	2 860	0,2%	1,1%	15,8%
Euronext 100	1 103	0,7%	1,8%	18,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 368	0,1%	0,3%	14,2%
DAX (Германия)	13 336	0,4%	1,5%	15,4%
CAC 40 (Франция)	5 598	0,6%	1,9%	21,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 464	-0,7%	3,7%	21,0%
Taiex (Тайвань)*	13 723	-1,0%	-1,1%	14,0%
Kospi (Корея)*	2 607	-1,0%	0,2%	8,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 823	-0,2%	1,2%	11,9%
Bovespa (Бразилия)	110 576	0,3%	4,3%	17,7%
Hang Seng (Китай)*	26 592	-1,1%	20,4%	9,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 423	0,4%	0,3%	6,2%
BSE Sensex (Индия)*	44 150	-0,2%	0,6%	11,4%
MSCI				
MSCI World	2 601	0,4%	2,1%	13,5%
MSCI Emerging Markets	1 231	0,1%	0,8%	11,5%
MSCI Eastern Europe	231	-0,4%	1,9%	15,8%
MSCI Russia	622	-0,6%	3,7%	23,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	45,5	1,8%	8,8%	14,7%
Нефть Brent спот, $/барр.	46,7	-1,9%	3,5%	26,7%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	44,7	-1,8%	6,1%	25,0%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	47,3	-1,9%	2,6%	26,1%
Медь (LME) спот, $/т	7488	1,4%	3,1%	10,5%
Никель (LME) спот, $/т	16411	1,1%	1,8%	3,4%
Алюминий (LME) спот, $/т	1987	1,4%	0,3%	10,1%
Золото спот, $/унц*	1770	-1,0%	-3,7%	-6,6%
Серебро спот, $/унц*	22,1	-2,1%	-6,3%	-8,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	290,0	-1,2	8,5	33,7
S&P Oil&Gas	240,1	-2,0	10,5	45,6
S&P Oil Exploration	538,4	-0,6	8,5	41,6
S&P Oil Refining	449,5	0,4	2,8	13,3
S&P Materials	160,0	0,6	1,6	8,5
S&P Metals&Mining	759,3	-0,1	2,9	18,5
S&P Capital Goods	748,8	-0,2	2,5	16,8
S&P Industrials	134,4	0,4	5,0	24,5
S&P Automobiles	100,7	-0,5	4,4	25,2
S&P Utilities	322,5	-1,0	0,3	1,7
S&P Financial	471,5	-0,4	4,6	19,0
S&P Banks	300,4	-0,6	6,8	23,5
S&P Telecoms	217,0	0,6	2,7	10,4
S&P Info Technologies	2 153,9	0,5	2,1	10,5
S&P Retailing	3 510	0,4	3,0	7,0
S&P Consumer Staples	686,8	-0,1	0,6	7,4
S&P Consumer Discretionary	1 280,2	0,2	3,0	9,2
S&P Real Estate	227,7	-0,2	-0,4	7,7
S&P Homebuilding	1 400,7	0,2	1,3	10,0
S&P Chemicals	744,4	0,6	3,6	15,4
S&P Pharmaceuticals	743,6	0,7	-0,1	7,4
S&P Health Care	1 272,7	1,0	0,6	7,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 496	0,1	1,0	8,4
Нефть и газ	7 295	-0,7	1,5	22,7
Эл/энергетика	2 233	0,3	1,5	7,7
Телекоммуникации	2 256	1,1	1,4	3,6
Банки	8 394	1,8	5,0	17,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,67	-0,1	-0,8	-2,5
Евро*	1,198	0,1	1,1	2,9
Фунт*	1,334	0,2	0,2	3,3
Швейц. франк*	0,903	0,4	1,1	1,8
Йена*	103,9	0,2	0,6	0,8
Канадский доллар*	1,299	0,0	0,7	1,8
Австралийский доллар*	0,739	0,0	1,4	4,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,86	-0,2	0,4	1,9
EURRUB	91,16	-0,3	-1,1	2,8
Бивалютная корзина	82,89	-0,2	-0,6	4,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,069	-1,0	0,3	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,150	-0,8	-0,9	-0,2
US Treasuries 10 yr	0,836	-4,6	-1,8	-3,8
US Treasuries 30 yr	1,566	-5,8	1,3	-9,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	0,0	-0,2	-0,1
LIBOR 1M	0,155	0,9	0,5	1,0
LIBOR 3M	0,225	-0,8	2,1	1,2
EURIBOR overnight	-0,590	0,1	-0,1	-1,0
EURIBOR 1M	-0,546	-1,3	-0,3	-0,3
EURIBOR 3M	-0,528	-0,2	0,0	-1,8
MOSPRIME overnight	4,430	1,0	4,0	-7,0
MOSPRIME 3M	4,930	11,0	20,0	26,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1,0	-3,1	-11,9
CDS High Yield (USA)	307	-3,6	-22,5	-111,3
CDS EM	165	-2,1	-4,5	-53,8
CDS Russia	80	0,0	-0,9	-28,8

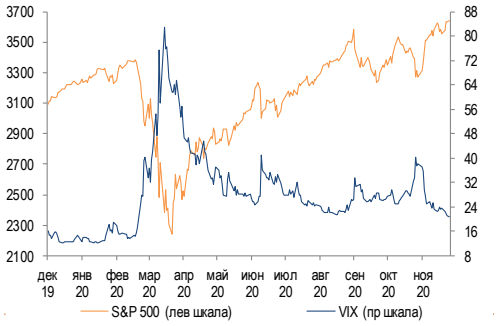
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	-0,7	0,1	-1,4%
Роснефть	6,1	-1,5	0,0	-0,7%
Лукойл	69,3	-0,3	4,0	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,8	-0,8	0,1	-1,4%
Газпром нефть	21,6	-0,7	0,5	0,7%
НОВАТЭК	165	-1,2	-1,7	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,6	-0,2	4,6	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	15,0	0,1	0,7	-0,2%
НЛМК	25,9	0,1	1,1	-0,3%
ММК	7,3	0,0	0,2	-1,1%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	48,4%
Банки				
Сбербанк	13,7	-0,8	0,6	2,2%
ВТБ ао	1,0	0,8	0,0	-3,2%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	1,3	0,2	1,4%
Магнит ао	15,2	-1,2	0,2	12,6%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

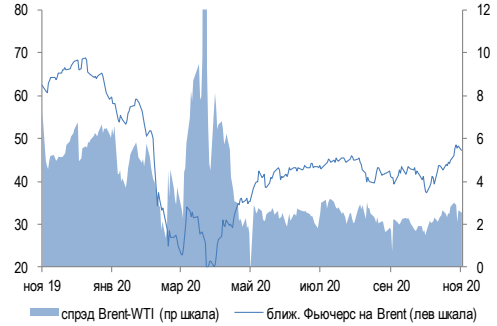
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 в целом учел новости по прогрессу в разработке вакцины и «заложился» на тренд на улучшение ситуации в экономике в будущем, что пока подталкивает его к выходу на новые максимумы. Однако рынок США уже выглядит перегретым и остро нуждающимся в новостной поддержке. Вероятность ужесточения карантинов, риски меньшей активности потребителей в ближайшие квартал-два и затягивания стимулов заставляют нас опасаться усиления коррекционных настроений.

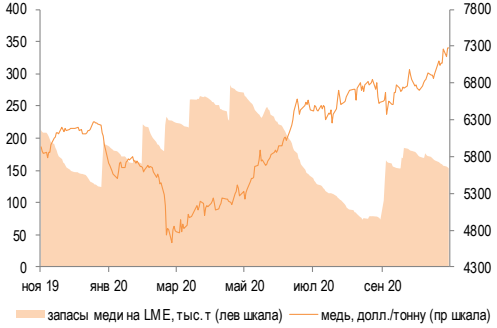
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent уверенно идет к максимумам марта 2020 г. на новостях об успехе очередной вакцины от коронавируса и планов ОПЕК+ продлить повышенные квоты на сокращение добычи на 3-6 месяцев 2021 г. В плюс играет и политическая стабильность в США после начала процедуры передачи власти Д.Байдену и его планов назначить Дж.Йеллен на пост министра финансов. Риски движения выше оцениваем как высокие при сохранении позитивных настроений на рынках.

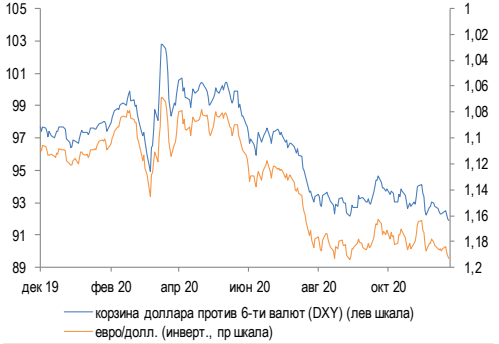
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь и алюминий вышли на уровни 2018 года на фоне крепости экономической активности в КНР и в целом благоприятной общерыночной конъюнктуры.

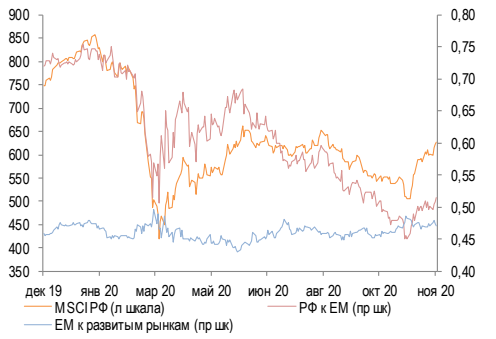
Динамика отдельных валютных пар



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. 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

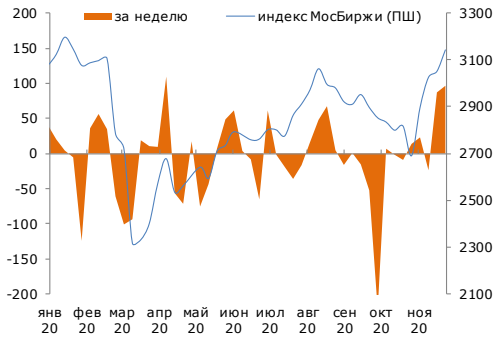
Рынок РФ продолжает восстанавливать свои позиции относительно MSCI EM при поддержке крепости рынка нефти. MSCI EM, несмотря на откат, смотрится перспективнее MSCI World, ввиду, в т.ч. и большей доли циклических секторов (более интересны для покупок в условиях прогресса по вакцинам, чем hi-tech), чем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

Отношение индекса РТС 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 пока не видим.

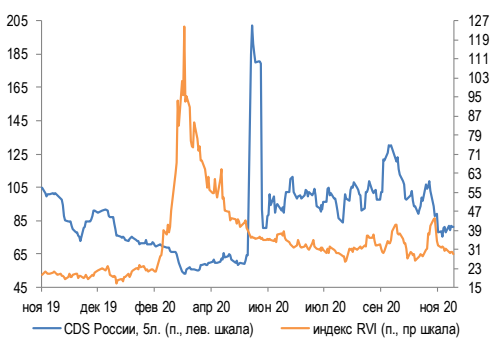
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 96 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

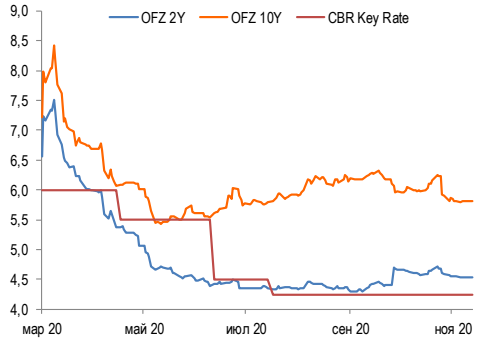


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS остаются 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

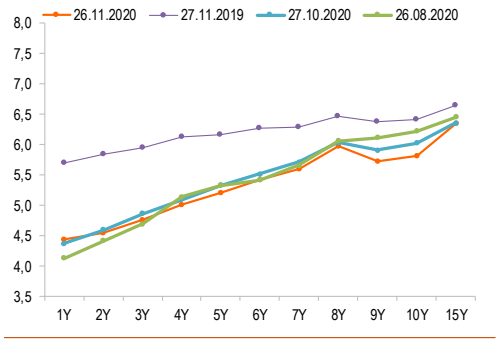
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Импульс глобального оптимизма опустил доходность 10-летних ОФЗ ниже 6% годовых, перейдя в диапазон 5,5%-6,0% годовых, который выглядит справедливо.

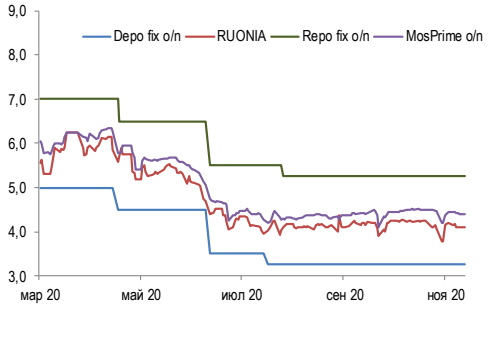
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~140 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политики ЦБ. На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

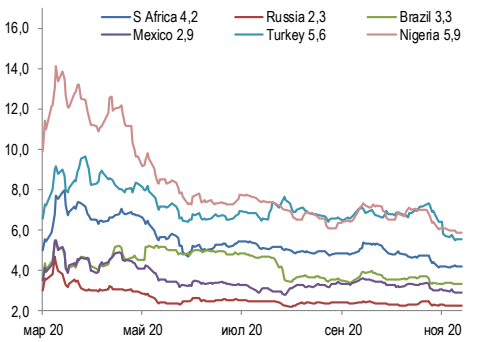
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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: ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25% до конца года.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

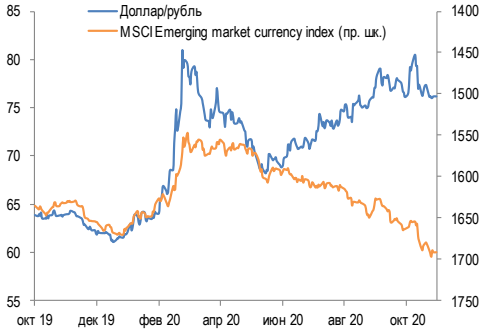
За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia`29 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нахождение нефтяных котировок выше 45 долларов и сохранение высокого спроса на рисковые активы поддерживают рубль, способствуя его укреплению. В сложившихся обстоятельствах на ближайшие сессии нижняя 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 продолжает двигаться у локальных максимумов на фоне слабеющего доллара и улучшения отношения инвесторов к рисковым активам. 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 придавленность инфляц. процессов. Цены на золото остаются в нижней части зоны 1800-1900 долл./унц. на фоне некоторого повышения долларовых ставок. 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

	MCap, $ 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	584,4	3 143	18%	1,5	6,5	12,0	0,4	-	-	24%	9%	-	17	97 629	0,1	3,1	5,9	3,2
Индекс РТС	-	1 302	-	1,5	6,5	12,0	0,4	-	-	24%	9%	-	27	-	-0,4	3,1	3,5	-15,9
Нефть и газ																		
Газпром	58,0	185,9	16%	1,1	4,3	5,5	0,2	1%	-6%	25%	11%	1,1	22	9 222	0,2	1,5	2,7	-27,5
Новатэк	49,8	1 244,2	6%	4,6	13,1	15,2	1,8	3%	-25%	35%	29%	1,2	30	1 543	-0,5	-1,6	12,8	-1,4
Роснефть	64,4	461,2	6%	1,2	5,2	9,0	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	27	2 818	-0,8	-0,8	23,6	2,6
Лукойл	48,0	5 260	16%	0,6	3,9	9,4	0,7	-10%	-16%	14%	6%	1,2	29	8 596	0,3	6,3	5,4	-14,7
Газпром нефть	20,2	322,5	2%	1,0	4,6	6,9	0,5	n/a	n/a	21%	10%	1,2	20	329	0,0	2,3	1,4	-23,3
Сургутнефтегаз, ао	17,4	36,9	10%	0,1	0,4	5,4	0,2	-5%	26%	25%	19%	1,3	26	906	-0,2	1,2	0,5	-26,9
Сургутнефтегаз, ап	4,1	40,2	27%	0,1	0,4	5,4	0,2	-5%	26%	25%	19%	0,6	15	1 649	1,2	3,5	7,9	6,5
Татнефть, ао	14,7	511,4	17%	1,5	5,6	7,7	1,3	-4%	-6%	27%	17%	1,4	35	7 551	-2,6	0,1	-6,6	-32,7
Татнефть, ап	0,9	481,2	8%	1,5	5,6	7,7	1,3	-4%	-6%	27%	17%	1,3	30	1 361	-2,6	-0,4	-9,7	-34,4
Башнефть, ао	3,3	1 710	-	0,5	2,6	1,8	0,5	n/a	n/a	20%	10%	0,9	18	31	0,0	1,2	-1,2	-11,4
Башнефть, ап	0,5	1 255	-	0,5	2,6	1,8	0,5	n/a	n/a	20%	n/a	0,9	16	75	0,1	2,2	-6,2	-27,1
Всего по сектору	**281,3**		**12%**	**1,2**	**4,4**	**6,9**	**0,7**	**-3%**	**-1%**	**24%**	**14%**	**1,1**	**24,4**	**3 098**	**-0,4**	**1,4**	**2,8**	**-17,3**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,6	251,6	13%	-	-	6,1	1,0	-	-	-	17%	1,0	29	12 860	0,6	5,1	11,3	-1,2
Сбербанк, ап	3,0	229,9	9%	-	-	6,1	1,0	-	-	-	17%	0,9	24	1 028	0,9	3,8	6,7	0,7
ВТБ	6,5	0,0378	18%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	9%	1,1	27	4 166	2,1	3,3	6,8	-17,7
БСП	0,4	57,0	3%	-	-	3,7	0,4	-	-	-	9%	0,8	22	245	4,1	11,4	28,5	1,2
МосБиржа	4,6	153,1	5%	-	-	13,3	2,57	-	-	-	17%	0,7	28	4 568	4,2	9,8	11,0	42,1
АФК Система	3,9	30,9	-13%	1,9	5,4	-	3,9	2%	-	35%	n/a	1,2	38	2 309	2,6	-7,6	44,4	102,7
Всего по сектору	**90,0**		**6%**	**1,9**	**5,4**	**6,6**	**1,6**	**2%**	**-**	**35%**	**14%**	**0,9**	**28,1**	**25 176**	**2,4**	**4,3**	**18,1**	**21,3**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,3	21 720	23%	3,2	5,1	6,7	10,0	6%	5%	62%	41%	0,9	22	4 660	0,7	4,8	12,0	13,7
РусАл	7,3	37	26%	1,4	12,7	5,0	1,1	9%	7%	11%	15%	1,0	26	353	0,4	1,0	19,5	19,0
АК Алроса	8,8	90,5	9%	2,9	6,8	9,9	2,1	4%	7%	43%	26%	1,0	31	3 417	3,6	2,4	36,9	7,4
НЛМК	15,7	198,4	1%	1,6	6,1	9,2	2,5	4%	7%	26%	15%	0,8	24	645	0,6	3,7	28,4	38,0
ММК	6,3	42,9	24%	0,9	3,5	6,5	1,1	1%	0%	25%	13%	0,9	25	1 516	0,4	2,6	13,2	2,1
Северсталь	12,7	1 147,2	11%	1,8	5,3	7,7	3,5	2%	-4%	35%	20%	0,7	20	1 207	0,0	3,6	23,2	22,4
ТМК	0,9	68,3	-11%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	7%	13%	3%	1,1	23	66	-2,4	8,1	16,8	17,8
Полюс Золото	26,3	14 640	37%	5,1	6,9	9,3	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	42	3 431	-2,5	-5,0	-19,1	106,1
Полиметалл	10,0	1 610,0	43%	3,8	6,0	7,8	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	43	1 776	-1,2	-5,0	-18,6	67,8
Всего по сектору	**133,3**		**18%**	**2,4**	**6,5**	**7,8**	**3,6**	**6%**	**8%**	**39%**	**25%**	**0,8**	**28,6**	**17 072**	**-0,1**	**1,8**	**12,5**	**32,7**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 100	-7%	2,5	7,6	10,8	2,5	9%	9%	33%	17%	0,2	14	11	-0,1	-0,5	2,5	27,3
ФосАгро	5,2	3 039	7%	2,0	6,2	8,6	2,6	0%	-2%	32%	17%	0,6	18	234	-0,3	-1,9	9,9	26,2
Всего по сектору	**8,4**		**0%**	**2,2**	**6,9**	**9,7**	**2,5**	**5%**	**3%**	**32%**	**17%**	**0,4**	**16,2**	**245**	**-0,2**	**-1,2**	**6,2**	**26,8**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	96,2	13%	1,5	4,0	8,9	1,2	18%	24%	36%	7%	0,8	18	206	1,4	1,4	-0,5	22,7
МТС	8,5	321,0	21%	2,1	4,8	9,1	14,3	-1%	4%	44%	14%	0,8	16	1 953	0,7	1,0	-4,4	4,5
Всего по сектору	**12,6**		**17%**	**1,8**	**4,4**	**9,0**	**7,8**	**9%**	**14%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**17**	**2 159**	**1,0**	**1,2**	**-2,5**	**13,6**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,905	17%	1,1	6,8	22,5	0,7	-6%	47%	16%	3%	0,8	13	50	0,4	0,2	-1,3	-1,8
Юнипро	2,3	2,780	4%	2,1	6,3	10,5	1,2	2%	3%	34%	20%	0,7	15	130	0,5	0,5	3,0	0,0
ОГК-2	1,1	0,724	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	24	50	0,9	-1,6	-2,7	28,5
ТГК-1	0,6	0,011	19%	0,6	2,6	6,0	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	22	27	0,0	0,0	-5,0	-15,4
РусГидро	4,5	0,782	13%	1,0	3,5	5,2	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	22	2 368	0,8	2,7	7,1	40,8
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,227	38%	0,3	2,3	6,1	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,1	24	1 932	0,0	1,0	0,2	3,7
Россети, ао	4,5	1,726	-25%	0,7	2,5	3,5	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	29	191	-0,2	1,5	18,8	24,7
Россети, ап	0,1	2,135	-33%	0,7	2,5	3,5	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	26	7	0,7	0,6	6,3	31,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,203	13%	1,6	3,1	3,3	0,2	-2%	-4%	52%	30%	1,1	20	324	0,7	3,5	3,9	1,4
Мосэнерго	1,1	2,054	6%	0,3	1,8	7,2	0,2	0%	-1%	17%	6%	1,0	15	8	0,3	-1,3	-0,7	-9,1
Всего по сектору	**25,1**		**7%**	**0,9**	**3,4**	**7,2**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**26%**	**12%**	**1,0**	**21,0**	**5086,2**	**0,4**	**0,7**	**3,0**	**10,4**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	72,0	-6%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	35	1 648	1,1	4,5	-11,1	-30,4
Транснефть, ап	3,0	144 500	40%	0,6	1,4	1,3	0,1	2%	7%	46%	16%	0,7	20	234	0,7	2,2	5,0	-18,2
Всего по сектору	**5,3**		**17%**	**0,9**	**2,8**	**2,9**	**19,5**	**3%**	**15%**	**36%**	**9%**	**0,9**	**27,2**	**1882,0**	**0,9**	**3,3**	**-3,1**	**-24,3**
Потребительский сектор																		
X5	9,9	2 775	21%	0,7	6,2	15,9	5,1	11%	41%	11%	2%	0,8	28	1 608	1,8	3,7	3,8	30,0
Магнит	6,7	4 986	14%	0,7	5,7	13,9	2,2	-2%	49%	12%	2%	0,9	25	1 354	0,3	1,1	11,4	45,6
М.Видео	1,7	701,0	-	0,6	8,5	9,7	3,3	3%	6%	7%	3%	0,6	35	105	0,1	-2,4	24,6	35,2
Детский мир	1,2	126,5	19%	1,0	6,3	9,8	neg.	1%	6%	15%	6%	0,8	22	484	0,3	0,0	8,3	26,5
Всего по сектору	**19,5**		**18%**	**0,7**	**6,7**	**12,3**	**3,5**	**3%**	**26%**	**11%**	**3%**	**0,8**	**27**	**3552**	**0,6**	**0,6**	**12,0**	**34,3**
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	916,4	14%	1,0	5,1	7,5	0,9	6%	1%	20%	10%	1,0	25	61	0,0	-0,4	17,4	19,9
ПИК	5,2	594,6	9%	1,3	6,4	7,1	2,9	13%	2%	20%	14%	0,5	22	42	0,2	-0,1	17,5	48,5
Всего по сектору	**6,4**		**12%**	**1,2**	**5,7**	**7,3**	**1,9**	**10%**	**2%**	**20%**	**12%**	**0,7**	**23**	**103**	**0,1**	**-0,2**	**17,4**	**34,2**
Прочие сектора																		
Яндекс	23,8	5 115	1%	7,2	33,3	69,0	6,0	20%	11%	21%	11%	0,7	38	5 017	2,6	7,8	0,5	89,7
QIWI	0,9	1 131	-	1,3	2,7	8,4	2,1	27%	28%	49%	33%	1,0	34	247	-1,5	-2,2	-15,1	-4,6
Всего по сектору	**26,2**		**1%**	**2,8**	**12,0**	**25,8**	**2,7**	**16%**	**13%**	**23%**	**15%**	**0,9**	**31,3**	**5 336**	**0,9**	**1,8**	**-1,6**	**38,2**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 Ноябрь 4:30	●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	октябрь	н/д	10,1%	**28,2%**
27 Ноябрь 10:00	●	Цены на импорт в Германии, м/м	октябрь	0,1%	0,3%	**0,3%**
27 Ноябрь 10:45	●	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	3й кв.	18,2%	18,2%	**18,7%**
27 Ноябрь 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	ноябрь	0,1%	0,1%	**0,2%**
27 Ноябрь 11:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	октябрь	н/д	-3,3%	**-2,7%**
27 Ноябрь 12:00	●	Индекс потребдоверия в Италии	октябрь	100,0	102,0	**98,1**
27 Ноябрь	●●●●●	Черная пятница (старт рождественских продаж в США)				
30 Ноябрь 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офиц.)	ноябрь	51,5	51,4	**52,1**
30 Ноябрь 4:00	●●	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	ноябрь	56,0	56,2	**56,4**
30 Ноябрь 12:30	●	Потреб. кредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	ноябрь	н/д	-0,62	
30 Ноябрь 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	ноябрь	н/д	0,6%	
30 Ноябрь 16:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	ноябрь	н/д	0,1%	
30 Ноябрь 17:45	●●●	PMI Чикаго	ноябрь	н/д	61,1	
30 Ноябрь 18:00	●●●	Отложенные продажи домов в США, м/м	ноябрь	н/д	-2,2%	
1 Декабрь 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	ноябрь	53,5	53,6	
1 Декабрь 9:00	●	PMI в промышленности России	ноябрь	н/д	46,9	
1 Декабрь 11:15	●	PMI в промышленности Испании	ноябрь	н/д	52,5	
1 Декабрь 11:45	●	PMI в промышленности Италии	ноябрь	н/д	53,8	
1 Декабрь 11:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	ноябрь	49,1	49,1	
1 Декабрь 11:55	●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	ноябрь	57,9	57,9	
1 Декабрь 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	ноябрь	53,6	53,6	
1 Декабрь 12:00	●	ВВП Италии, кв/кв (окончат. оценка)	3й кв.	н/д	16,1%	
1 Декабрь 13:00	●●	Инфляция в еврозоне, г/г	ноябрь	-0,3%	-0,3%	
1 Декабрь 17:45	●●	PMI в промышленности США (оконч.)	ноябрь	56,7	56,7	
1 Декабрь 18:00	●●●	Расходы на строительство в США, м/м	ноябрь	0,8%	0,3%	
1 Декабрь 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	ноябрь	58,0	59,3	
2 Декабрь 10:00	●●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	октябрь	н/д	-2,2%	
2 Декабрь 13:00	●●●	Безработица в еврозоне, %	октябрь	8,4%	8,3%	
2 Декабрь 16:15	●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	ноябрь	500	365	
2 Декабрь 17:45	●	ISM Нью-йорка	ноябрь	н/д	814,8	
2 Декабрь 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,754	
2 Декабрь 17:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,441	
2 Декабрь 17:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,180	
3 Декабрь 4:45	●●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	ноябрь	н/д	56,8	
3 Декабрь 9:00	●	PMI в секторе услуг России	ноябрь	н/д	46,9	
3 Декабрь 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	н/д	41,4	
3 Декабрь 11:45	●	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	н/д	46,7	
3 Декабрь 11:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	ноябрь	38,0	38,0	
3 Декабрь 11:55	●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	ноябрь	46,2	46,2	
3 Декабрь 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	ноябрь	41,3	41,3	
3 Декабрь 12:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	ноябрь	45,8	45,8	
3 Декабрь 13:00	●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	октябрь	0,3%	-2,0%	
3 Декабрь 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	778	
3 Декабрь 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	6071	
3 Декабрь 17:45	●●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	ноябрь	57,7	57,7	
3 Декабрь 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	ноябрь	56,0	56,6	
4 Декабрь 10:00	●	Промышленные заказы в Германии, м/м	октябрь	0,8%	0,5%	
4 Декабрь 12:30	●	PMI в стройсекторе Великобритании	ноябрь	51,3	53,1	
4 Декабрь 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	ноябрь	500	638	
4 Декабрь 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	ноябрь	6,7%	6,9%	
4 Декабрь 16:30	●	Торговый баланс в США, млрд долл.	октябрь	-64,7	-63,9	
4 Декабрь 18:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	октябрь	0,9%	1,1%	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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 дивиденданми (3 руб./акция)
7 декабря	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
8 декабря	ММК	День инвестора
10 декабря	Аптека	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивиденданми (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивиденданми (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивиденданми (623,35 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивиденданми (6,43 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивиденданми (2,391 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ 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

Николай Кащеев Руководитель Центра	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
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров **Юрий Карпинский** **Александр Борисов**	**Центр экспертизы для корпоративных клиентов** **Конверсии, Хеджирование, РЕПО,** **Структурные продукты, DCM**	+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

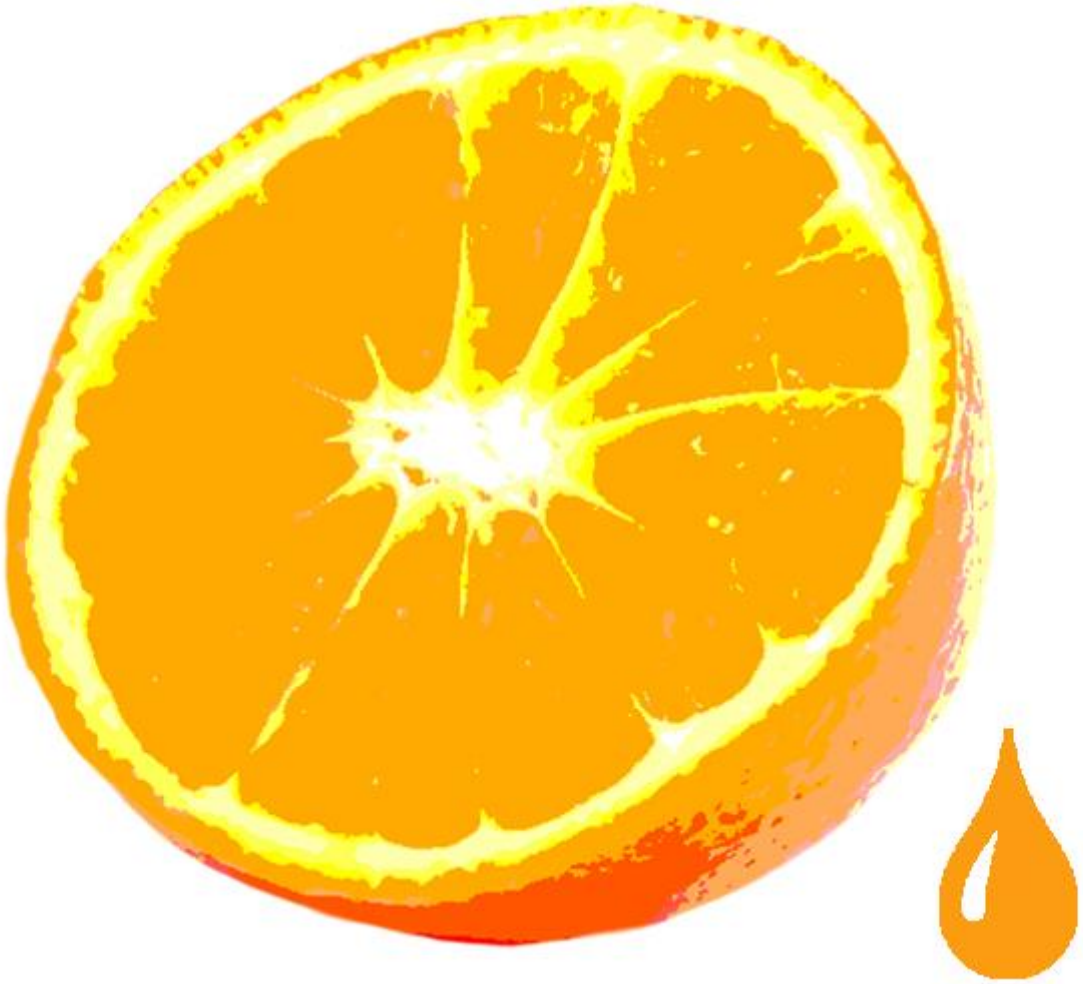
©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.