



Цифры дня

904 млрд. руб.

... чистая прибыль
Сургутнефтегаза за 9 месяцев
стала рекордной

623,35

руб./акция

... Акционеры Норникеля
одобрили выплату дивидендов
за 9 месяцев 2020г

- Настроения на рынках на утро понедельника можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Сегодня в начале дня ожидаем стабилизации рубля по отношению к основным мировым валютам, несмотря на подъем цен на нефть и укрепление валют развивающихся стран
- Сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи подняться в район 3285 пунктов
- На текущей неделе ждем сохранения ключевой ставки ЦБР на уровне 4,25% и продолжения консолидации цен рублевых облигаций вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- Сургутнефтегаз за 9 мес. получил 904 млрд руб. прибыли по РСБУ, побив рекорд 2014 г
- Возобновляется стройка "Северного потока 2" - 2,6 км в исключительных водах Германии
- Роснефть продает Equinor за \$550 млн долю в добычных проектах в Восточной Сибири
- Altus Capital в рамках оферты акционерам Детского мира сократила предельный объем пакета до 25% до решения ФАС



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов, которые могут оказать существенное влияние на настроения инвесторов.

Так, игроки продолжают внимательно следить за развитием ситуации с принятием нового пакета помощи американской экономике. Отсутствие подвижек в данном вопросе будет сдерживать спрос на рискованные активы.

Важным фактором выступит заседание ФРС США, от которого рынки будут ожидать пересмотров прогнозов по американской экономике, а также возможных изменений в программах поддержки. Инвесторы будут активно отыгрывать результаты заседания Федрезерва в случае существенных шагов со стороны американского регулятора. Однако по его итогам ФРС может лишь подтвердить приверженность мягкой денежно-кредитной политики и существующим программам поддержки, в результате чего итоги заседания не изменят расстановки сил на рынках.

Отметим, что инвесторы продолжают следить за динамикой заболеваемости коронавирусом в мире и мерами, предпринимаемыми различными правительствами для сдерживания пандемии. В частности, в Германии с 16 декабря вводится жесткий карантин, что может оказать влияние на экономику страны и негативно отразиться на рыночных настроениях. Также рынки продолжают отыгрывать новости по вакцинам.

Из макроэкономической статистики выделим цифры по промпроизводству в Китае, розничным продажам и заявкам на пособие по безработице в США, а также предварительным индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать как позитивные. Ведущие азиатские площадки, за исключением рынка Южной Кореи, демонстрируют умеренный рост, как и фьючерсы на основные американские индексы. На рынке энергоносителей также преобладают позитивные настроения.

Товарные рынки

Нефть Brent продолжает поддерживаться околотоварищными новостями: так, в США в ближайшие дни уже ожидаются поставки первых партий от Pfizer. Ускоренная кампания по массовой вакцинации населения заставляет пересматривать ожидания по восстановлению спроса на энергоносители. **На сохраняющейся волне оптимизма ждем закрепления февральского фьючерса на Brent сегодня в диапазоне 50-52 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам пятницы доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,1% и 0,3% соответственно. **Сегодня в начале дня ожидаем стабилизации рубля по отношению к основным мировым валютам, несмотря на подъем цен на нефть и укрепление валют развивающихся стран.** Это позволит паре доллар/рубль удержать позиции в районе 73 рублей. В ходе торгов, при сохранении позитивной внешней конъюнктуры национальная валюта может продолжить волну укрепления. **В этом случае доллар полноценно закрепится в диапазоне 70-73 рубля.** При этом вырастет вероятность его отступления к нижней границе данного коридора.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи прибавил 0,6%. Учитывая внешний фон, **сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи подняться в район 3285 пунктов.** В дальнейшем, в случае сохранения позитивных настроений на западных площадках на фоне представления нового пакета помощи американской экономике, **подъем нашего рынка может продолжиться, а индекс МосБиржи попытается подтянуться в район 3300 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Кривая доходности ОФЗ по итогам прошлой недели сместилась вверх на 2-5 б.п. Основное снижение цен прошло в четверг. В пятницу рублевые гособлигации торговались в боковом диапазоне, доходность 10-летних ОФЗ закрепились на уровне 5,84% годовых.

Внешний фон для российского рынка облигаций остается противоречивым. Позитивными факторами выступают: рост цен на нефть Brent выше 50 долл за баррель, расширение ЕЦБ программы выкупа активов, снижение доходности облигаций развитых стран, начало массовой вакцинации от коронавируса. В то же время оптимизм инвесторов сдерживает продолжающийся рост заболеваемости COVID-19 и обусловленное этим введение новых ограничений в отдельных странах. Статистика по увеличению обращений за пособием по безработице в США и пробуксовка в принятии нового антикризисного пакета в США также ограничивают склонность глобальных инвесторов к риску.

На текущей неделе ждем сохранения цен рублевых облигаций вблизи достигнутых уровней. От заседания ЦБР в пятницу 18 декабря ждем сохранения ключевой ставки на уровне 4,25%, что будет нейтрально для рынка.

Корпоративные и экономические события

Сургутнефтегаз за 9 мес. получил 904 млрд руб. прибыли по РСБУ, побив рекорд 2014 г.

Сургутнефтегаз по итогам девяти месяцев 2020 года получил 903,7 млрд рублей чистой прибыли по РСБУ, побив таким образом рекорд 2014 года.

Как следует из отчета компании, по сравнению с аналогичным периодом 2019 года чистая прибыль выросла почти в 8 раз. Выручка за девять месяцев 2020 года сократилась в 1,5 раза по сравнению с прошлым годом - до 764,1 млрд рублей. Прибыль от продаж упала в 2,6 раза - 114,2 млрд рублей. Прибыль до налогообложения выросла с 139,2 млрд рублей в прошлом году до 1,1 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания отчиталась лучше ожиданий; также были представлены и результаты по МСФО, но за 6 мес. В случае с Сургутом показательна отчетность по российским стандартам, так как исходя из нее рассчитываются дивиденды по привилегированным акциям. А по обыкновенным акциям платятся стабильно низкие дивиденды без привязки к чистой прибыли. Прибыль компании растет из-за переоценки гигантской валютной "кубышки" (депозиты): по итогам 9 мес. она составила 3,8 трлн руб. По нашим оценкам, держатели АП могут рассчитывать в 2020 г. на 6,5 руб./акцию, что дает доходность 16,3%.

Altus Capital в рамках оферты акционерам Детского мира сократила предельный объем пакета до 25% до решения ФАС

Инвесткомпания Altus Capital сократила размер пакета акций Детского мира, который планирует приобрести, до 25% с 29,9% и продлила срок оферты до 24 декабря с 18 декабря. С 15 декабря вводится новая процедура акцепта и расчетов через Московскую биржу вместо приемки заявок и проведения расчетов через НРК-Р.О.С.Т., как было ранее. При этом если покупатель получит предварительное согласие Федеральной антимонопольной службы на приобретение до 29,9% акций Детского мира до 24 декабря, то максимальное количество акций будет снова увеличено до 29,9%. Цена приобретения акций в рамках оферты не изменилась и составляет 160 рублей за бумагу.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сокращение пакета акций обусловлено большим объемом заявок, это же и послужило причиной для установления упрощенной процедуры расчетов. Учитывая объявленную высокую премию (27,9%) к цене закрытия акций Детского мира 27 ноября, большой наплыв заявок был ожидаем. Продление срока оферты является положительным сигналом. Тем не менее, детали оферты и истинные намерения Altus Capital относительно Детского мира до сих пор не ясны, многие вопросы менеджмента Детского мира остались без ответа.

Акционеры Норникеля одобрили выплату 623,35 руб на акцию за 9 месяцев 2020г

Внеочередное собрание акционеров ПАО ГМК Норильский никель одобрило рекомендацию 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).

НАШЕ МНЕНИЕ: У инвесторов появились сомнения по поводу дивидендов Норникеля после аварии на ТЭЦ-3 Норильска в июне текущего года, что стало причиной крупнейшей экологической катастрофы. Неоднократные заявления менеджмента о необходимости снижения выплат в текущем году в том числе и на фоне пандемии в конце концов не помешали объявить о промежуточных дивидендах. Дивидендная доходность при текущих котировках компании составит 2,6%. Дивиденды получают акционеры по данным на 24 декабря 2020 г.

Роснефть продает Equinor за \$550 млн долю в добычных проектах в Восточной Сибири

Equinor заключила соглашение с Роснефтью, которое увеличивает присутствие норвежской компании в проектах на суше в России. В рамках соглашения Equinor приобретает 49% ООО "КрасГеоНац", которое владеет двенадцатью лицензиями на разведку и добычу на участках в Восточной Сибири, сообщила норвежская компания. Сумма сделки составит около \$550 млн и включает денежное вознаграждение в размере \$325 млн. Среди активов, в которые входит Equinor, Северо-Даниловское месторождение, добыча на котором начала в июле текущего года. Ожидается, что к 2024 году добыча нефти достигнет 40 тыс. баррелей в сутки, а в дальнейшем будет увеличена до 70 тыс. б/с.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сделка выгодна обеим сторонам, развитие Восточной Сибири - одна из долгосрочных стратегических задач для нефтегазового комплекса России. Equinor сможет расширить присутствие за рубежом, пополнить ресурсную базу и нарастить добычу нефти. Для Роснефти это означает не только получение дополнительных денежных средств, которые могут быть потрачены на реализацию, например, Восток Ойл, но и опыт и технологии норвежского партнера, а также снижение капзатрат и разделение рисков. Мы положительно оцениваем данную сделку.

Корпоративные и экономические события

Возобновляется стройка "Северного потока 2" - 2,6 км в исключительных водах Германии

Трубоукладочное судно "Фортуна" вечером в четверг пришло в район достройки магистрали "Северный поток 2" примерно в 70 км от выхода трубы на германский берег, свидетельствуют данные международной системы позиционирования морских судов. "Фортуна" сопровождает суда снабжения "Катунь" и "Балтийский исследователь". В пресс-службе компании Nord Stream 2 AG "Интерфаксу" заявили: "Nord Stream 2 подтверждает возобновление трубоукладки, запланированное на 11 декабря, 2020 г., как отмечено в извещении мореплавателям Государственного управления водными путями и судоходством Штральзунда, ФРГ".

НАШЕ МНЕНИЕ: Новость о возобновлении укладки труб обусловила скачок акций Газпрома в пятницу на МосБирже более, чем на 3%. Впервые за 5 мес. стоимость бумаги превысила 200 рублей. Мы считаем данную новость положительной, так как Северный поток-2 готов на 94%, но работы по укладке труб на последнем участке постоянно стопорились. На фоне подвижек в области достраивания ключевого проекта Газпрома ожидаем дальнейшего роста бумаг компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 277	0,6%	2,6%	8,3%
Индекс РТС	1 413	0,6%	4,1%	15,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 405	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 240	0,3%		
США				
S&P 500	3 663	-0,1%	-1,0%	2,2%
Dow Jones (DJIA)	30 046	0,2%	-0,6%	1,9%
Dow Jones Transportation	12 672	-0,1%	-0,5%	4,9%
Nasdaq Composite	12 378	-0,2%	-0,7%	4,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 669	0,4%	-0,4%	2,7%
Европа				
EUROtop100	2 847	-0,9%	-1,0%	1,5%
Euronext 100	1 094	-0,6%	-1,3%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 547	-0,8%	-0,1%	3,6%
DAX (Германия)	13 114	-1,4%	-1,4%	0,3%
CAC 40 (Франция)	5 508	-0,8%	-1,8%	2,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 732	0,3%	0,7%	2,7%
Taiex (Тайвань)*	14 211	-0,4%	-0,3%	4,9%
Kospi (Корея)*	2 765	-0,2%	0,7%	6,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	59 413	0,2%	-0,2%	3,9%
Bovespa (Бразилия)	115 128	0,0%	1,2%	9,9%
Hang Seng (Китай)*	26 367	-0,5%	19,4%	0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 359	0,3%	-1,7%	1,5%
BSE Sensex (Индия)*	46 115	0,0%	1,5%	5,7%
MSCI				
MSCI World	2 622	-0,3%	-0,5%	3,7%
MSCI Emerging Markets	1 258	0,2%	0,3%	5,8%
MSCI Eastern Europe	239	0,0%	0,9%	6,7%
MSCI Russia	678	0,6%	3,7%	15,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	46,6	-0,5%	0,7%	12,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	50,2	0,8%	4,1%	19,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	46,8	0,5%	2,3%	16,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	50,3	0,7%	3,1%	17,6%
Медь (LME) spot, \$/т	7755	-1,3%	0,1%	12,9%
Никель (LME) spot, \$/т	17231	-0,8%	5,4%	8,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2007	-2,0%	-1,1%	5,7%
Золото spot, \$/унц*	1834	-0,3%	-1,5%	-2,9%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	-0,1%	-2,3%	-3,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	306,4	-1,2	1,2	20,4
S&P Oil&Gas	251,9	-1,7	0,7	26,5
S&P Oil Exploration	565,9	-1,9	-1,1	16,6
S&P Oil Refining	444,2	-0,5	-1,2	2,5
S&P Materials	163,9	-0,7	-0,7	2,6
S&P Metals&Mining	759,5	0,1	-0,4	4,2
S&P Capital Goods	748,0	0,2	-0,5	3,4
S&P Industrials	129,6	-1,9	-4,1	4,7
S&P Automobiles	96,1	-1,8	-4,7	3,3
S&P Utilities	314,2	0,2	-0,3	-6,2
S&P Financial	471,6	-1,0	-1,7	5,2
S&P Banks	301,2	-1,3	-1,5	8,4
S&P Telecoms	221,2	1,1	0,1	3,8
S&P Info Technologies	2 182,2	-0,2	-1,4	2,5
S&P Retailing	3 440	0,0	-0,9	0,0
S&P Consumer Staples	690,7	0,3	-0,3	-0,3
S&P Consumer Discretionary	1 259,8	-0,3	-1,2	1,2
S&P Real Estate	224,2	0,0	-2,9	-3,5
S&P Homebuilding	1 317,7	0,3	-1,0	-4,1
S&P Chemicals	732,1	-0,5	-1,0	3,0
S&P Pharmaceuticals	779,8	-0,1	1,6	3,6
S&P Health Care	1 298,5	-0,4	-0,8	-0,5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 939	0,2	2,9	6,4
Нефть и газ	7 312	0,6	1,8	5,0
Эл/энергетика	2 225	-0,5	-0,4	1,4
Телекоммуникации	2 254	-0,9	0,4	0,6
Банки	8 736	-1,3	0,0	8,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,75	-0,3	-0,1	-2,2
Евро*	1,214	0,3	0,3	2,5
Фунт*	1,333	0,8	-0,4	1,0
Швейц. франк*	0,889	0,2	0,2	2,7
Йена*	104,0	0,0	0,0	0,5
Канадский доллар*	1,276	0,1	0,3	2,5
Австралийский доллар*	0,755	0,2	1,7	3,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,95	0,1	1,5	5,7
EURRUB	88,68	-0,4	0,7	1,9
Бивалютная корзина	80,07	-0,2	0,8	3,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,063	-0,8	-0,5	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,121	-1,6	-2,0	-5,8
US Treasuries 10 yr	0,905	-0,2	-1,8	0,8
US Treasuries 30 yr	1,642	1,5	-3,8	-0,5

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,083	0,1	0,0	-0,2
LIBOR 1M	0,159	1,1	0,7	1,7
LIBOR 3M	0,217	-0,4	-0,9	-0,4
EURIBOR overnight	-0,584	0,4	0,0	0,7
EURIBOR 1M	-0,554	-0,2	-0,9	-1,7
EURIBOR 3M	-0,543	0,2	-1,1	-2,5
MOSPRIME overnight	4,430	6,0	8,0	5,0
MOSPRIME 3M	4,930	-4,0	-4,0	24,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	54	0,9	3,0	1,8
CDS High Yield (USA)	305	2,5	12,2	-21,7
CDS EM	165	1,9	2,6	-3,9
CDS Russia	78	0,0	0,4	-0,4

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,3	3,2	0,4	-1,9%
Роснефть	6,2	-0,7	0,1	0,1%
Лукойл	72,9	1,8	5,2	0,5%
Сургутнефтегаз	4,8	-0,7	0,1	-1,2%
Газпром нефть	22,0	1,1	-0,2	-1,0%
НОВАТЭК	171	-1,5	2,7	0,2%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	32,7	0,5	4,7	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	16,3	0,3	0,8	-0,8%
НЛМК	27,3	0,4	1,7	-1,1%
ММК	8,6	0,1	0,9	-0,7%
Мечел ао	1,7	0,2	0,3	53,4%

Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	15,8	0,5	1,0	2,0%
ВТБ ао	1,0	-0,9	0,0	-2,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,9	-2,1	0,1	-0,9%
Магнит ао	17,5	-0,1	1,7	15,5%

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

Рынки в графиках

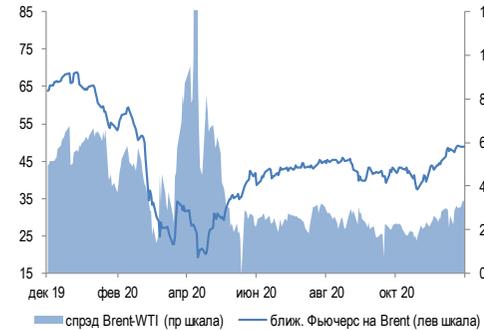
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 по-прежнему реагирует на новости по прогрессу в разработке вакцины и «заложились» на тренд на улучшение ситуации в экономике в будущем, что пока позволяет обновлять максимумы. Однако рынок США уже выглядит перегретым и остро нуждающимся в новостной поддержке. Вероятность ужесточения карантинных, риски меньшей активности потребителей в ближайшие квартал-два и затягивания стимулов заставляют нас опасаться усиления коррекционных настроений.

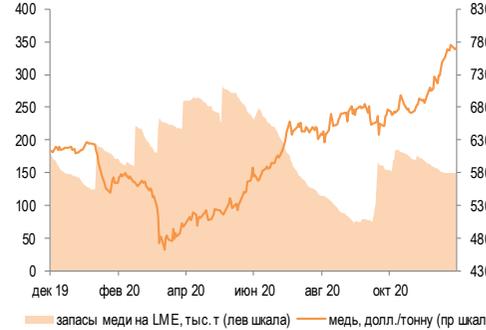
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent выросла по итогам саммита ОПЕК+ и решения наращивать добычу менее агрессивно, чем ожидалось (по 0,5 млн барр./месяц). Дополнительной поддержкой служат возобновление переговоров по стимулам экономики США и продвижение в области вакцин от коронавируса. Фьючерс на Brent обновляет максимумы марта 2020 г. На волне роста аппетита к рисковому активам и ожиданий резкого восстановления экономики и спроса на энергоносители ждем его закрепления в зоне 50-55 долл./барр.

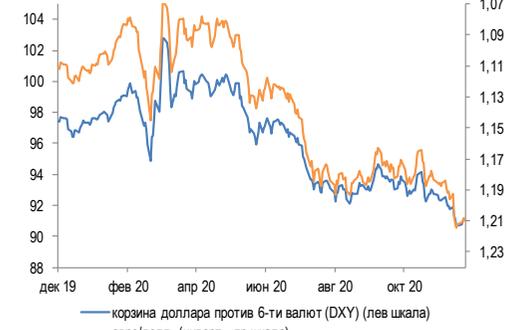
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Благодаря высокому спросу со стороны Китая на фоне восстановления экономики цены на медь и алюминий вышли на уровни 2018 года. В 2021 году стоит ожидать сохранения высокого спроса на металлы благодаря улучшению экономических условий. Среди цветных металлов медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей достичь 8000 долл./т. Тенденция к росту мирового производства сохраняется на рынке алюминия, что должно увеличить существующий профицит и может негативно сказаться на ценах.

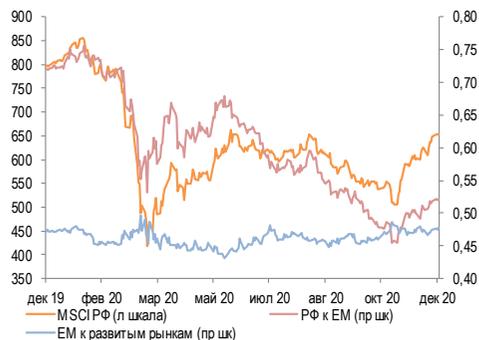
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD смогла преодолеть отметку 1,20. Уверенность рынков в скором запуске стимулов в США, начале применения вакцины от Covid-19 позволяет нам рассчитывать на закрепление пары в зоне 1,20-1,25 в конце года, с постепенным движением к его середине.

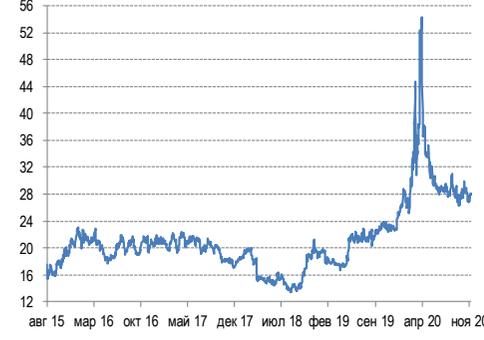
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ сохраняет динамику лучше MSCI EM. MSCI EM смотрится перспективнее MSCI World, ввиду большей доли циклических секторов, чем на развитых рынках.

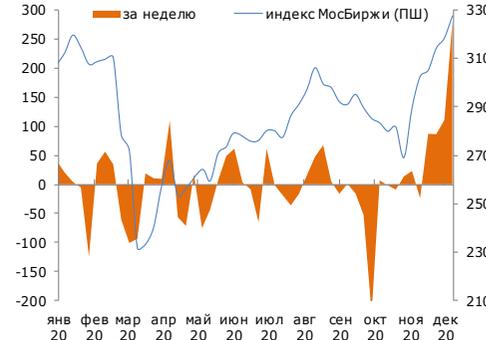
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio удерживается в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданному, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти пока не видим.

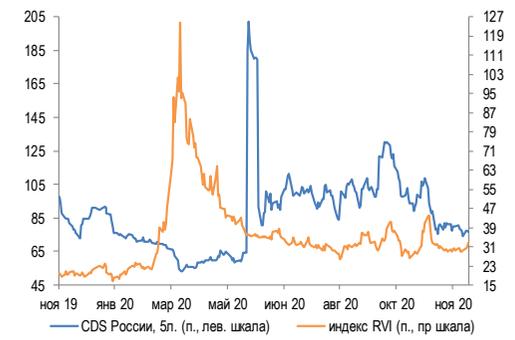
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 280 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

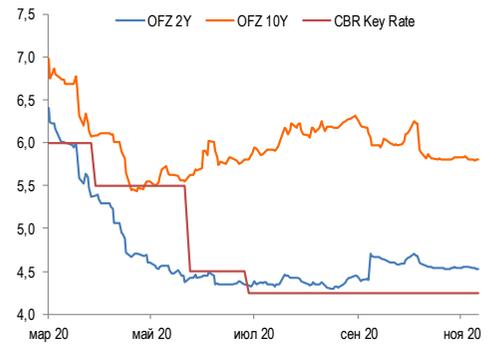


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

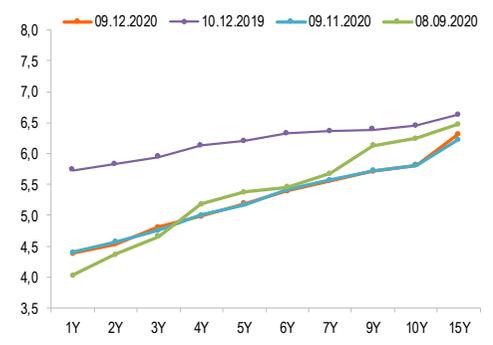
Доходность ОФЗ, %



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.

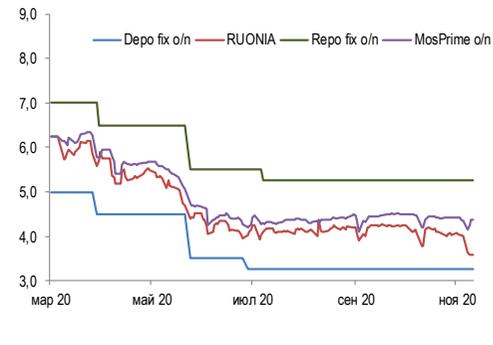
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 политике ЦБ. На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

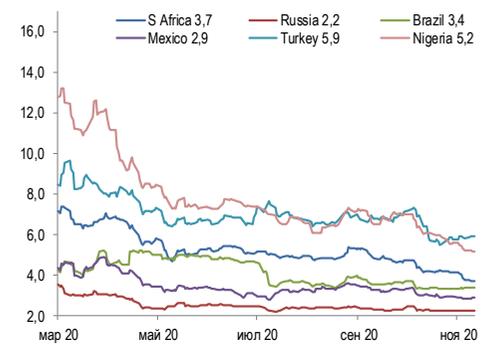
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

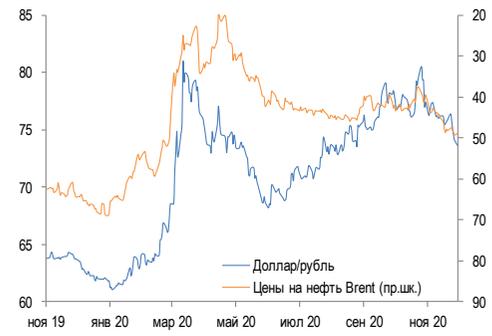
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР 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.

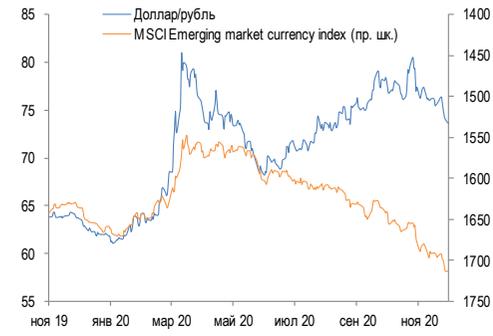
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Дальнейший рост рынка энергоносителей и выход ближайшего фьючерса на нефть марки Brent выше 49 долларов за баррель способствует переходу рубля на более высокие уровни. В результате пара доллар/рубль отступила в диапазон 73-75 рубля, который, на наш взгляд, будет актуальным в ближайшие сессии.

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 сохранения спроса на рискованные активы. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом пока не отражается на спросе на риск, а инвесторы фокусируются на новостях по вакцине, что поддерживает спрос на валюты EM.

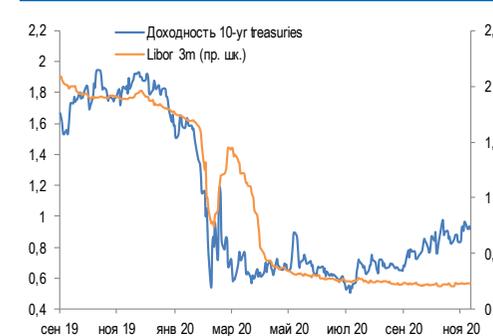
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США заметно выросли в начале декабря, вернувшись к уровням 2019 г. Цены на золото продолжает торговаться в нижней половине диапазона 1800-1900 долл./унц. На фоне роста аппетита к риску золото как защитный актив снизило свою привлекательность, но поддержку оказало ослабление курса доллара. Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятны.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в верхней части диапазона 0,5%-1,0%, тяготея к его верхней границе 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	628,5	3 277	15%	1,7	6,8	12,8	0,4	-	-	21%	9%	-	17	118 199	0,6	2,6	11,9	7,6	
Индекс РТС	-	1 413	-	1,7	6,7	12,8	0,4	-	-	21%	9%	-	27	-	0,6	4,1	15,0	-8,8	
Нефть и газ																			
Газпром	65,4	201,5	8%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	24	20 300	4,4	6,7	13,1	-21,4	
Новатэк	51,0	1 224,2	8%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	32	1 950	-1,0	0,0	12,2	-3,0	
Роснефть	65,0	447,3	19%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	28	3 051	-0,8	0,6	19,4	-0,5	
Лукойл	51,1	5 380	14%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	12 202	1,8	5,0	13,2	-12,8	
Газпром нефть	21,3	328,0	7%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	21	498	1,1	1,6	5,7	-21,9	
Сургутнефтегаз, ао	17,4	35,5	12%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	27	2 156	0,0	0,3	-1,7	-29,7	
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,2	22%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	2 511	2,5	2,7	8,2	6,7	
Татнефть, ао	15,2	508,8	15%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	36	3 224	0,3	0,2	-5,6	-33,0	
Татнефть, ап	1,0	479,0	7%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	31	614	0,8	-0,5	-9,6	-34,7	
Башнефть, ао	3,4	1 686	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	18	4	-0,4	0,1	-1,1	-12,6	
Башнефть, ап	0,5	1 221	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	17	76	-0,4	-2,1	-5,5	-29,1	
Всего по сектору	295,5		12%	1,1	4,3	6,9	0,8	-5%	-5%	24%	15%	1,1	25,6	4 235	0,8	1,3	4,4	-17,5	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	84,0	283,7	10%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	30	21 508	0,5	5,1	24,8	11,4	
Сбербанк, ап	3,4	251,0	14%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	24	1 883	-0,1	2,2	15,0	9,9	
ВТБ	6,7	0,0379	19%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	1 358	-0,2	0,3	6,0	-17,3	
БСП	0,4	54,0	11%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	25	50	-0,5	-6,3	25,7	-4,0	
МосБиржа	5,2	167,7	-4%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	2 038	1,8	6,4	21,7	55,6	
АФК Система	3,7	27,8	26%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,2	38	1 644	-2,4	-6,8	32,6	82,3	
Всего по сектору	103,4		13%	1,6	4,6	7,2	1,7	3%	-	35%	14%	0,9	28,0	28 482	-0,2	0,2	21,0	23,0	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	52,2	24 056	15%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	0,9	23	9 677	0,0	3,7	23,4	25,9	
РусАл	8,3	40	26%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,0	27	456	-0,3	-0,2	21,4	29,0	
АК Алроса	9,3	92,1	3%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	924	-0,1	0,6	25,0	9,2	
НЛМК	16,8	204,5	-2%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,8	25	2 344	1,7	6,3	22,7	42,3	
ММК	7,5	48,8	19%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	27	1 043	1,3	8,9	26,4	16,4	
Северсталь	14,1	1 224,6	11%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	22	2 064	1,7	3,0	24,0	30,6	
ТМК	0,9	63,0	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	25	13	-0,1	-2,8	8,0	8,6	
Полюс Золото	26,5	14 213	41%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	34	2 567	-1,5	-1,0	-16,2	100,1	
Полиметалл	10,6	1 639,7	33%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	42	1 244	-0,2	0,7	-12,9	70,9	
Всего по сектору	146,1		16%	2,4	6,6	8,0	3,9	7%	9%	39%	26%	0,8	28,3	20 332	0,3	2,1	13,5	37,0	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	5 982	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	14	32	0,5	-0,5	1,0	24,9	
ФосАгро	5,4	3 065	6%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	18	229	-0,2	0,7	11,6	27,3	
Всего по сектору	8,8		7%	2,3	7,0	9,8	2,6	4%	3%	32%	17%	0,4	15,7	261	0,2	0,1	6,3	26,1	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,3	96,3	13%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	134	-0,8	-1,4	0,9	22,9	
МТС	8,7	318,7	22%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	2 011	-1,7	0,6	-4,5	3,8	
Всего по сектору	13,1		17%	1,8	4,4	9,4	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	16	2 145	-1,2	-0,4	-1,8	13,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,909	17%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	37	0,2	-1,0	-3,1	-1,4
Юнипро	2,4	2,813	3%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	14	198	0,0	1,2	1,9	1,2
ОГК-2	1,1	0,727	17%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	67	-0,4	-3,4	-4,5	29,1
ТГК-1	0,6	0,011	-8%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	21	35	-0,1	-0,5	-6,4	-15,8
РусГидро	4,7	0,783	15%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	280	-0,4	0,0	5,2	41,0
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,302	36%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,1	24	1 205	-1,6	2,1	-4,9	5,1
Россети, ао	4,5	1,663	-22%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	28	490	-1,1	-2,7	13,0	20,1
Россети, ап	0,1	2,080	-34%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	25	13	-1,6	-2,5	2,0	27,7
ФСК ЕЭС	3,5	0,202	14%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	18	212	-0,3	-0,4	-0,7	0,6
Всего по сектору	25,0		4%	1,0	3,7	8,0	0,5	-1%	6%	28%	13%	1,0	20,7	2537,4	-0,6	-0,8	0,3	12,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,8	0%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 648	-0,1	-3,2	-12,5	-30,7
Транснефть, ап	3,0	141 750	41%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	20	242	-0,9	-2,2	1,8	-19,8
Всего по сектору	5,4		21%	1,0	3,2	-6,8	39,3	4%	20%	36%	7%	0,9	26,8	1890,0	-0,5	-2,7	-5,3	-25,2
Потребительский сектор																		
Х5	10,6	2 858	15%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	1 035	-0,1	2,6	9,0	33,9
Магнит	7,5	5 381	8%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	1 660	-0,1	7,8	15,2	57,1
М.Видео	1,8	716,5	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	33	117	1,1	-2,5	22,8	38,2
Детский мир	1,5	146,0	3%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	30	4 420	5,1	4,4	30,2	46,0
Всего по сектору	21,4		8%	0,8	6,6	13,6	3,7	10%	27%	12%	3%	0,8	29	7233	1,5	3,1	19,3	43,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	874,6	26%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	24	62	-0,9	-3,4	6,5	14,5
ПИК	5,3	582,5	15%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	19	42	-0,9	-1,8	3,3	45,5
Всего по сектору	6,5		20%	1,2	5,7	7,3	2,0	13%	5%	20%	12%	0,7	21	104	-0,9	-2,6	4,9	30,0
Прочие сектора																		
Яндекс	24,8	5 124	-3%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	39	2 539	-0,9	1,2	8,3	90,0
QIWI	0,7	821	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	52	2 763	2,6	-23,9	-31,1	-30,7
Всего по сектору	27,0		-3%	2,2	10,2	20,9	2,8	12%	10%	25%	17%	0,8	37,7	5 424	0,2	-8,2	-4,5	27,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 Декабрь 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	ноябрь	-0,8%	-0,8%	-0,8%
11 Декабрь 11:00	••	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	ноябрь	н/д	0,2%	0,2%
11 Декабрь 12:00	•••	Пром. производство в Италии, м/м	октябрь	1,1%	-5,6%	1,3%
11 Декабрь 16:30	•	ИЦП в США, м/м	ноябрь	0,8%	0,5%	0,8%
11 Декабрь 17:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	ноябрь	7,2	10,1	6,4
11 Декабрь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	декабрь	76,5	76,9	81,4
14 Декабрь 13:00	•••	Пром. производство в ЕС, г/г	октябрь	2,0%	-0,4%	
15 Декабрь 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	ноябрь	7,0%	6,9%	
15 Декабрь 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	ноябрь	5,0%	4,3%	
15 Декабрь 10:00	•	Безработица в Великобритании, %	октябрь	5,1%	4,8%	
15 Декабрь 10:45	•	ИПЦ во Франции, % г/г	ноябрь	0,2%	0,2%	
15 Декабрь 16:00	•••	Пром. производство в РФ, г/г	ноябрь	-4,8%	-5,9%	
15 Декабрь 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	ноябрь	0,3%	1,1%	
15 Декабрь 17:15	••	Загрузка мощностей в США, %	ноябрь	72,9%	72,8%	
16 Декабрь 11:15	•••••	PM в промышленности Франции (предв.)	ноябрь	49,6	49,6	
16 Декабрь 11:15	••	PM в секторе услуг Франции (предв.)	ноябрь	39,3	38,8	
16 Декабрь 11:30	•••••	PM в промышленности Германии (предв.)	ноябрь	56,5	57,8	
16 Декабрь 11:30	••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	ноябрь	44,0	46,0	
16 Декабрь 12:00	•••••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	ноябрь	53,0	53,8	
16 Декабрь 12:00	•••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	ноябрь	41,0	41,7	
16 Декабрь 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	-0,3%	0,3%	
16 Декабрь 16:30	•••••	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,2%	
16 Декабрь 17:45	••	PM в промышленности США (предв.)	ноябрь	55,8	56,7	
16 Декабрь 17:45	•	PM в секторе услуг США (предв.)	ноябрь	55,0	58,4	
16 Декабрь 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	15,189	
16 Декабрь 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,222	
16 Декабрь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,221	
17 Декабрь 13:00	•	ИПЦ в еврозоне (оконч.), г/г	ноябрь	-0,3%	0,2%	
17 Декабрь 15:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
17 Декабрь 16:30	••	Число выданных разрешений на строительство в США, млн	ноябрь	1,55	1,54	
17 Декабрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	853	
17 Декабрь 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5757	
18 Декабрь 10:00	•	ИЦП в Германии, м/м	ноябрь	0,1%	0,1%	
18 Декабрь 10:00	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	ноябрь	-4,2%	1,2%	
18 Декабрь 12:00	••	Индекс делового климата IFO Германии	декабрь	90,5	90,7	
18 Декабрь 13:30	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,25%	4,25%	
18 Декабрь 16:00	•••	Розничные продажи в России, г/г	ноябрь	-3,1%	-2,4%	
18 Декабрь 16:00	••	Безработица в России, %	ноябрь	6,3%	6,3%	
18 Декабрь 16:00	•••	Реальные зарплаты в России, г/г	октябрь	1,0%	2,2%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (46 руб./акция)
16 декабря	X5 Retail Group	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)
23 декабря	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (123 руб./акция)
24 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,08 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
25 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
4 января	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (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 Кашеев 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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

