



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

2,4%

... составил рост на товары длительного пользования в США в декабре

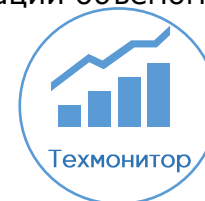
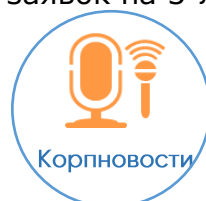
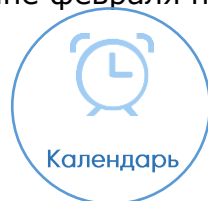
131,6

... составил индекс потребительского доверия в США в январе

- После резкого обвала мировых фондовых индексов в понедельник, вчера рынкам удалось найти поводы для отскока.
- Индекс МосБиржи, по нашему мнению, предпримет движение вверх с целью закрытия «гэпа» понедельника.
- Ожидаем сохранения парой доллар/рубль позиций в диапазоне 62 – 63 рубля за единицу американской валюты.
- Сегодня в центре внимания на рынке ОФЗ будет размещение нового выпуска флоутера.

Корпоративные и экономические события

- Дополнительный прирост EBITDA Северстали в 2019г составил 10%, сарех был на 12% ниже запланированных \$1,5 млрд
- Компания Авдоляна подала в ФАС ходатайство о покупке 100% Эльгинского проекта Мечела
- Полюс в IV квартале увеличил производство золота на 26%, за 2019 г - на 16%
- Акрон в 2019г снизил производство на 0,7%, до 7,5 млн т, в 2020г планирует рост до 8 млн т
- М.Видео-Эльдорадо в 2019г увеличила продажи на 3,8%, в IV квартале - сократила на 1,4%
- Правкомиссия по законопроектной деятельности одобрила инициативу Минэнерго о дифференциации тарифа ФСК
- Рольф планирует в середине февраля провести сбор заявок на 3-летние облигации объемом от 3 млрд руб.



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

После резкого обвала мировых фондовых индексов в понедельник, вчера рынкам удалось найти поводы для отскока. Инвесторов продолжает держать в напряжении ситуация со вспышкой коронавируса в Китае и за его пределами. Между тем действия китайских властей по сдерживанию распространения вируса довольно успешны, а заболеваемость и смертность отличаются от вспышки атипичной пневмонии в 2003 году. На этом фоне американские индексы вчера прибавили в пределах процента, к отметке в 60 долл./барр. вернулись и котировки нефти.

В целом, сложившаяся эпидемиологическая обстановка в Китае создает условия для снижения темпов экономического роста Поднебесной в первом квартале, что повысит волатильность на финансовых рынках. Под угрозой находятся и предприятия ведущих американских компаний, в частности Apple, которые расположены близ очагов распространения вируса. В СМИ также была информация о возможности продления выходных в Китае с 3 до 10 февраля, что отрицательно скажется на деловой активности, однако, официального подтверждения не последовало. Добавить нервозности в перспективе способно и обсуждаемое правительством США решение запретить американским авиакомпаниям рейсы в Китай.

В целом, настроения на мировых рынках на утро среды оцениваем нейтрально. Сильным снижением после выходных открылись биржи Гонконга, чему в том числе способствовало закрытие границы с Китаем. При этом в небольшом плюсе торгуется фьючерс на индекс S&P 500. После закрытия торгов инвесторов воодушевили сильные результаты Apple, превзошедшие ожидания на фоне роста продаж Iphone. Сегодня в центре внимания заседание ФРС США, которое способно пролить свет на планы регулятора по дальнейшему представлению ликвидности.

Товарные рынки

Неплохие статданные от API и обсуждение возможностей продления сделки ОПЕК+ еще на 3 месяца поддержали цены на нефть, которые вновь пытаются закрепиться в диапазоне 60-62 долл./барр. Так, запасы сырой нефти сократились на 4,3 млн барр. при росте запасов бензинов на 3,3 млн барр. и символическом снижении запасов дистиллятов на 141 тыс. барр. В фокусе сегодня статистика от Минэнерго США, которая может показать схожие цифры, что дополнительно поддержит цены на нефть. Саммит ОПЕК+ запланирован на 5-6 марта, обсуждается возможность продлить сделку в связи с коронавирусом. Мы полагаем, что страны ОПЕК+ согласуют продление соглашения до конца года и дополнительно еще на 3 месяца увеличат квоты на сокращение добычи, тем самым сбалансировав рынок. **Диапазон по нефти на сегодня выставляем в 59-61 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

Днем ранее рубль смог отыграть большую часть потерь, понесенных в понедельник, прибавив к доллару и евро порядка 1,1%. Учитывая ситуацию на рынке энергоносителей и консолидацию в валютах развивающихся стран, ожидаем нейтрального открытия торгов в рубле. В случае дальнейшего восстановления цен на нефть, покупки в рубле могут возобладать, что приведет к отступлению американской валюты в район 62 рублей. Однако не стоит забывать о рисках активизации продаж по широкому спектру активов в случае появления негативных новостей о распространении коронавируса. **К концу дня ожидаем сохранения парой доллар/рубль позиций в диапазоне 62 – 63 рубля за единицу американской валюты.**

Российский рынок акций

Вчера российский фондовый рынок благодаря внешнему фону смог подрасти, к уровню 3100 пунктов вернулся индекс МосБиржи. Сегодня рассчитываем на продолжение позитивной динамики, но в отсутствие сильных внутренних драйверов рост будет ограниченным, понижательные риски сохраняются. **Индекс МосБиржи, по нашему мнению, предпримет движение вверх с целью закрытия «гэпа» понедельника.**

Российский рынок облигаций

Во вторник рынки скорректировались после резкого снижения накануне благодаря снижению опасений относительно скорости распространения вируса за пределами КНР. На этом фоне снижение котировок ОФЗ также приостановилось – доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 5,87% годовых, 10-летних – 6,26% годовых. **Инвесторы продолжают внимательно следить за внешним фоном;** не исключаем новых попыток возобновить снижение котировок на этой недели. Среди локальных событий отметим **размещение 6-летнего классического выпуска ОФЗ 26226 и нового 4-летнего флоутера ОФЗ 24021** (см. Корпоративные события). Также поддержать котировки и спрос на аукционах сможет погашение флоутера ОФЗ 29011 на 250 млрд. руб.

Рынок евробондов также продемонстрировал восстановление аппетита к риску – доходности 10-летних бенчмарков евробондов EM снизились на 2-7 б.п. при росте доходности UST'10 на 5 б.п. – до 1,66% годовых. Доходность российской 10-летки опустилась на 2 б.п. – до 2,92% годовых при сужении кредитного спреда на 7 б.п. – до 127 б.п. В начале торгов ждем развития позитивной динамики котировок, однако риски возобновления коррекции сохраняются.

Корпоративные и экономические события

Дополнительный прирост EBITDA Северстали в 2019г составил 10%, сарех был на 12% ниже запланированных \$1,5 млрд

Дополнительный прирост EBITDA Северстали по итогам 2019 года составил 10%, сказал Интерфаксу гендиректор Северстали Александр Шевелев в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе "Наша цель - 10-15% рост EBITDA. Но нужно учитывать, то это таргет без учета различных внешних факторов, в том числе макрофакторов, - напомнил он. - За счет внутренней операционной эффективности и уникальных предложений для клиентов мы обеспечим прирост по итогам 2019 года, без учета макрофакторов, примерно на уровне 10%".

НАШЕ МНЕНИЕ: Текущий прогноз рынка по предполагает снижение EBITDA компании на 12,5% в долларовом эквиваленте и 13,4% в рублевом. По итогам 9 мес. 2019 года EBITDA Северстали упала на 6,2%. Таким образом, если компания по итогам года сможет показать рост показателя, то это будет хорошим сюрпризом для рынка.

Полюс в IV квартале увеличил производство золота на 26%, за 2019 г - на 16%

Общий объем производства ПАО Полюс в 2019 году вырос на 16%, до 2,841 млн унций, сообщила компания. В том числе в IV квартале выпуск золота по группе составил 804 тыс. унций, это на 26% больше результата аналогичного периода 2018 года. По сравнению с III кварталом показатель вырос на 7%. По оценке компании, ее выручка от продаж золота в IV квартале составила примерно \$1,277 млрд (рост на 67% в годовом сопоставлении), по итогам года - \$3,965 млрд (рост на 38%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Полюс продолжает наращивает темпы роста производства золота благодаря запуску Наталки. В конце 2018 года этот актив вышел на проектную мощность и в 2019-м обеспечил прирост в размере 272 тыс. унций. Компания по производству золота немного превысила собственный прогноз в 2,8 млн унц. На фоне увеличения продаж золота и роста цен на него Полюс показал существенное увеличение выручки.

Компания Авдоляна подала в ФАС ходатайство о покупке 100% Эльгинского проекта Мечела

Компания А-Проперти подала в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) ходатайство о покупке 100% Эльгинского угольного проекта Мечела, сообщил Интерфаксу представитель А-Проперти. В Мечеле, владеющем 51% Эльгинского проекта, от комментариев отказались. Другой акционер Эльги - Газпромбанк - заинтересован в продаже своих 49% в проекте компании Авдоляна, сообщил Интерфаксу представитель банка.

НАШЕ МНЕНИЕ: Вероятность того, что Мечел продаст свою долю в Эльге увеличивается. Если это произойдет, то компания снизит объемы реализации угля (за 9 мес. На Эльге было добыто 3,2 млн т), но сможет снизить долг. По оценкам за свой пакет в месторождении Мечел может выручить около 60 млрд руб., текущий долг компании 413 млрд руб.

Акрон в 2019г снизил производство на 0,7%, до 7,5 млн т, в 2020г планирует рост до 8 млн т

Акрон в 2019 году сократил производство товарной продукции на 0,7%, до 7,458 млн тонн, сообщила компания. Выпуск минеральных удобрений снизился на 1,7%, до 6,087 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выпуска было обусловлено сокращением выпуска апатитового концентрата на Оленьем Ручье в I полугодии вследствие перехода на подземную добычу, а также более длительным простоем агрегата аммиака на Дорогобуже при его модернизации в IV квартале. Из-за дефицита фосфатного сырья Акрон существенно снизил выпуск NPK, но компенсировал его наращиванием производства азотных удобрений. Вкупе с падением цен на удобрения результаты компании по итогам 2019 году могут быть слабее 2018 года.

Корпоративные и экономические события

М.Видео-Эльдорадо в 2019г увеличила продажи на 3,8%, в IV квартале - сократила на 1,4%

Группа М.Видео-Эльдорадо, крупнейший в России ритейлер на рынке бытовой техники и электроники, по итогам 2019 года увеличила продажи на 3,8% по сравнению с показателем за 2018 год, до 437,5 млрд рублей (с НДС).

НАШЕ МНЕНИЕ: Рынок БТиЭ в 2019 году был слабым, его объем увеличился на 2,9%. На этом фоне компания смогла показать темпы роста лучше рынка, но их нельзя назвать высоким. Отметим, что продажи сопоставимых магазинов (LfL) группы в прошлом году и вовсе сократились на 5,5%, т.е. компания росла в основном за счет новых открытий и онлайн продаж.

Рольф (B1 Moody's, ruA- ЭкспертРА) планирует в середине февраля провести сбор заявок на 3-летние облигации объемом от 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - премия к 3-летним ОФЗ не выше 420 б.п.

Наше мнение. С учетом амортизации дюрация планируемого выпуска Рольфа составит порядка 1,96 года при ставке купона при текущем уровне кривой ОФЗ – 9,87% годовых. Отметим, что обращающийся выпуск компании с дюрацией 1,9 года торгуется с доходностью 8,1%-8,2% годовых, что на 177-167 б.п. ниже первоначального ориентира по новому выпуску. Рекомендуем продавать обращающийся выпуск с целью участия в новом размещении – ожидаем финальный прайсинг ближе к 9,0% годовых по доходности. Кредитные метрики компании остаются комфортными (долг/ЕБИТДА по итогам 2019 г. ожидается на уровне 2,5х), а возможная смена акционера не должна ухудшить рейтинг эмитента.

Правкомиссия по законопроектной деятельности одобрила инициативу Минэнерго о дифференциации тарифа ФСК - источники

Правкомиссия по законопроектной деятельности одобрила инициативу Минэнерго о дифференциации тарифа ФСК, по данным "Ъ", Новый механизм уже с 2021 года позволит повысить тариф на передачу энергии по магистральным сетям, увеличив платеж для промышленности, но при этом снизится плата малого и среднего бизнеса за получение энергии через распределительные сети.

НАШЕ МНЕНИЕ: Министерство предлагает повысить тариф для потребителей, подключенных к магистральным сетям ФСК, а для потребителей распределительных сетей — понизить. В результате произойдет перераспределение части перекрестного субсидирования, от которого выиграет малый и средний бизнес, а крупный будет нести высокую тарифную нагрузку.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 113	0,9%	-3,0%	2,1%
Индекс РТС	1 572	2,0%	-3,8%	1,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 542	2,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	157 600	0,0%		
США				
S&P 500	3 276	1,0%	-1,3%	1,1%
Dow Jones (DJIA)	28 723	0,7%	-1,6%	0,3%
Dow Jones Transportation	10 861	0,6%	-1,9%	-0,7%
Nasdaq Composite	9 270	1,4%	-1,1%	2,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 289	0,3%	-0,9%	1,6%
Европа				
EUROtop100	3 155	0,8%	-1,7%	-0,8%
Euronext 100	1 142	1,0%	-1,6%	-1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 481	0,9%	-1,7%	-2,1%
DAX (Германия)	13 324	0,9%	-1,7%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	5 926	1,1%	-2,0%	-1,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 366	0,6%	-2,8%	-1,2%
Taiex (Тайвань)*	12 119	0,2%	0,0%	-1,7%
Kospi (Корея)*	2 187	0,5%	-3,3%	1,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 748	-0,3%	-3,8%	-2,9%
Bovespa (Бразилия)	116 479	1,7%	-0,5%	0,0%
Hang Seng (Китай)*	27 253	-2,5%	23,4%	-5,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 977	-2,8%	-3,2%	-0,2%
BSE Sensex (Индия)*	41 268	0,7%	0,4%	-0,7%
MSCI				
MSCI World	2 373	0,7%	-1,6%	0,3%
MSCI Emerging Markets	1 102	-0,1%	-2,8%	-1,5%
MSCI Eastern Europe	259	0,2%	-3,9%	-3,3%
MSCI Russia	813	1,8%	-4,5%	0,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	53,5	0,6%	-8,3%	-13,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,5	0,4%	-4,2%	-11,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,2	1,3%	-4,5%	-12,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	60,3	1,3%	-4,6%	-11,5%
Медь (LME) спот, \$/т	5675	-0,7%	-7,4%	-8,3%
Никель (LME) спот, \$/т	12465	-0,5%	-8,2%	-11,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1738	-1,0%	-4,2%	-3,4%
Золото спот, \$/унц*	1567	0,0%	0,5%	3,4%
Серебро спот, \$/унц*	17,5	0,1%	-2,0%	-2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	419,6	0,4	-4,7	-7,8
S&P Oil&Gas	346,5	0,8	-7,0	-7,4
S&P Oil Exploration	775,6	0,5	-5,2	-11,0
S&P Oil Refining	371,0	1,0	-2,3	-3,5
S&P Materials	109,3	0,7	-2,6	-4,8
S&P Metals&Mining	732,1	0,6	-1,3	0,2
S&P Capital Goods	695,7	0,6	-1,2	0,6
S&P Industrials	110,8	0,1	-3,6	-7,6
S&P Automobiles	84,6	0,5	-3,3	-6,6
S&P Utilities	347,5	0,4	1,6	6,3
S&P Financial	501,9	1,1	-1,7	-2,0
S&P Banks	358,5	1,1	-2,4	-5,8
S&P Telecoms	187,5	1,2	-1,8	2,4
S&P Info Technologies	1 702,0	1,9	-0,1	5,4
S&P Retailing	2 453	1,0	-1,4	-0,5
S&P Consumer Staples	652,1	0,1	-0,9	0,3
S&P Consumer Discretionary	985,2	1,0	-1,9	-0,7
S&P Real Estate	247,9	0,3	-0,2	3,7
S&P Homebuilding	1 259,7	2,6	6,2	15,8
S&P Chemicals	623,2	1,1	-2,9	-3,9
S&P Pharmaceuticals	749,2	-0,3	-2,5	0,2
S&P Health Care	1 189,9	0,5	-2,3	-0,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 453	-0,1	-1,8	6,2
Нефть и газ	8 644	0,8	-4,7	-1,6
Эл/энергетика	2 233	1,7	0,4	10,6
Телекоммуникации	2 234	0,1	-0,7	3,8
Банки	7 346	1,3	-3,0	4,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,01	0,0	0,5	1,1
Евро*	1,102	-0,1	-0,7	-1,6
Фунт*	1,302	0,0	-0,9	-0,7
Швейц. франк*	0,974	-0,1	-0,6	-0,5
Иена*	109,1	0,0	0,6	-0,2
Канадский доллар*	1,316	-0,1	-0,2	-0,7
Австралийский доллар*	0,677	0,1	-1,1	-3,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	62,28	1,1	-0,6	-0,5
EURRUB	68,57	0,1	0,1	1,3
Бивалютная корзина	65,11	0,0	-0,3	0,4

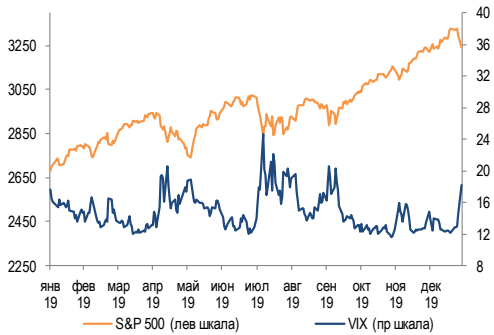
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,541	0,8	-0,3	-1,0
US Treasuries 2 yr	1,457	1,6	-7,2	-12,5
US Treasuries 10 yr	1,649	4,1	-12,0	-22,6
US Treasuries 30 yr	2,106	5,0	-11,5	-21,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,532	0,0	0,1	-0,5
LIBOR 1M	1,649	-1,2	-0,4	-15,0
LIBOR 3M	1,775	-2,0	-2,8	-17,0
EURIBOR overnight	-0,568	0,0	0,1	0,3
EURIBOR 1M	-0,453	1,4	1,0	-0,9
EURIBOR 3M	-0,398	-1,2	-0,6	-0,8
MOSPRIME overnight	6,370	4,0	4,0	-6,0
MOSPRIME 3M	6,460	0,0	1,0	-1,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	-2,7	1,6	1,7
CDS High Yield (USA)	297	-12,8	12,2	18,1
CDS EM	192	-8,5	6,1	18,5
CDS Russia	63	0,0	2,3	7,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,3	3,1	-0,6	-1,0%
Роснефть	7,5	2,5	-0,2	-0,3%
Лукойл	104,0	2,2	-2,5	-0,5%
Сургутнефтегаз	7,3	3,0	-0,9	-1,2%
Газпром нефть	34,9	3,7	-1,1	-0,9%
НОВАТЭК	187	0,0	-14,3	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,4	1,6	-2,2	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	14,7	0,3	-0,7	-0,5%
НЛМК	22,7	0,5	-0,7	0,1%
ММК	9,2	0,3	-0,3	0,1%
Мечел ао	3,1	0,2	-0,1	49,2%
Банки				
Сбербанк	16,3	1,4	-0,8	0,0%
ВТБ ао	1,5	1,3	-0,1	-1,5%
Прочие отрасли				
МТС	10,4	0,9	-0,2	-0,7%
Магнит ао	13,4	2,7	-0,2	12,3%

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

Рынки в графиках

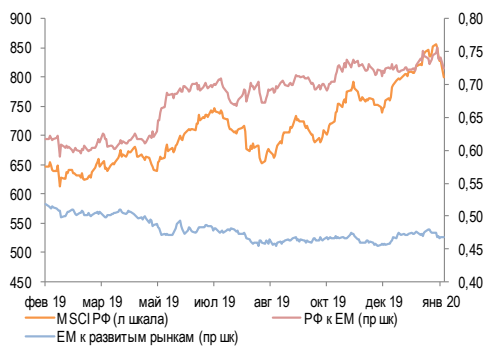
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пытается отскочить на технических факторах и позитиве с сезона отчетности. Вместе с тем опасения по негативному влиянию на мировую экономику распространения эпидемии пневмонии нового типа в КНР продолжают усиливаться. Мы продолжает консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск возврата коррекционных настроений после выхода рынков КНР после длинных выходных как высокие.

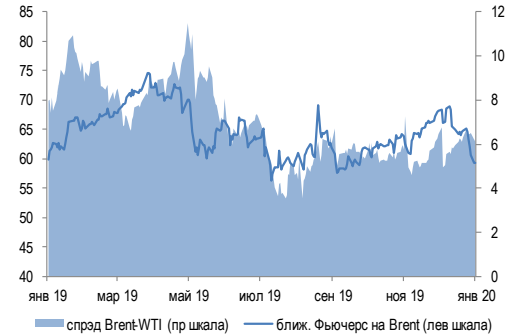
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально потерял в относительной динамике к MSCI EM ввиду большей волатильности рынка и резкого снижения цен на нефть. Вместе с тем мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку.

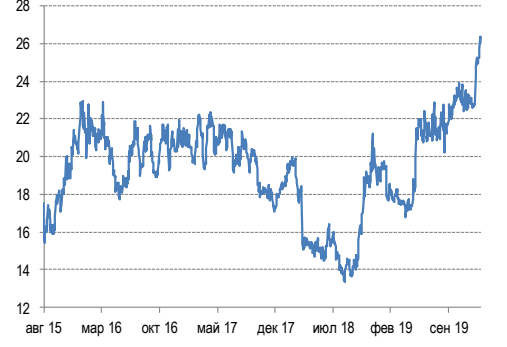
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent выпала вниз из диапазона 60-65 долл./барр. на фоне усилившейся нервозности из-за эпидемии коронавируса в КНР. Однако на сильную просадку нефти не рассчитываем и выставляем новый диапазон в 57,5-60 долл./барр. По мировому балансу рынка нефти продолжаем ждать тенденцию к росту предложения, основным источником которого выступают США.

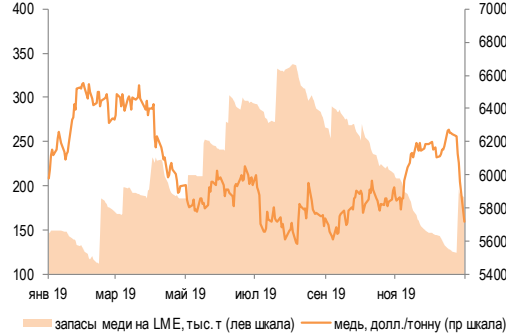
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок поддерживается сильными текущими метриками и ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

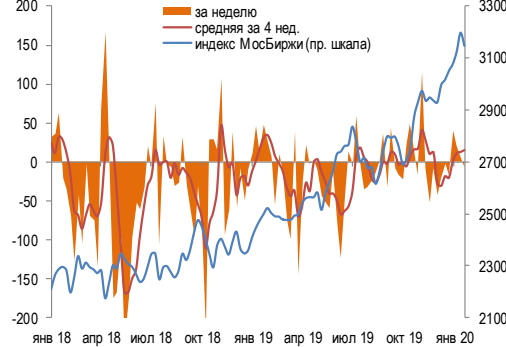
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь ушли ниже \$6 тыс. /т.: на фоне информации о распространении коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой же причине слабо выглядит и никель, который торгуется ниже \$14 тыс. /т. Алюминий из-за растущего предложения металла ушел к нижней границе диапазона \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

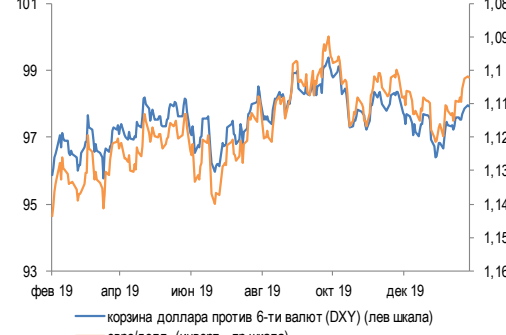
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 24 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 6 млн долл.

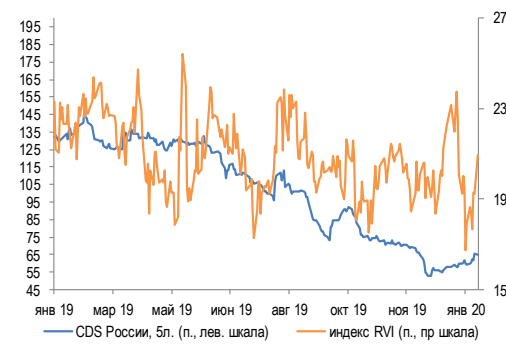
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение общерыночных настроений в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают паре EURUSD. Мы пока продолжаем рассчитывать на удержание пары в зоне 1,10-1,12. В случае дальнейшего спада аппетита к риску видим перспективу локального ухода ниже.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

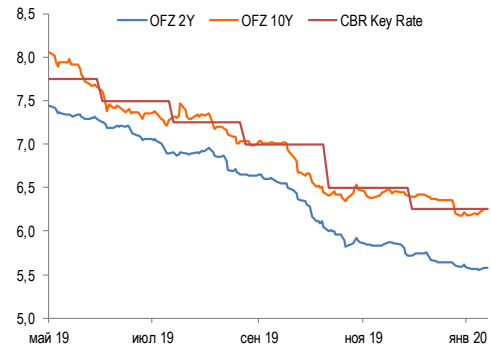


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS начинают отражать некоторое ослабление интереса инвесторов к российскому рынку акций.

Рынки в графиках

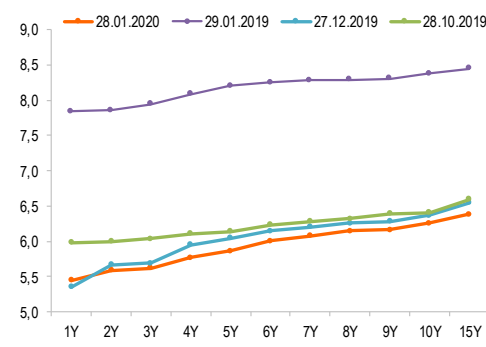
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ достигла нашей ближайшей цели - 6,25% годовых. Рекомендуем держать длинные госбумаги в ожидании сигналов со стороны ЦБ на февральском заседании относительно возможности опустить ставку ниже 6% в текущем году.

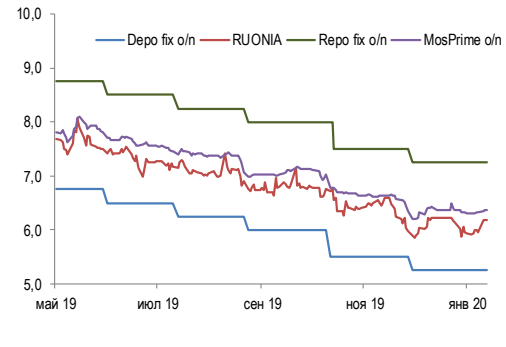
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.

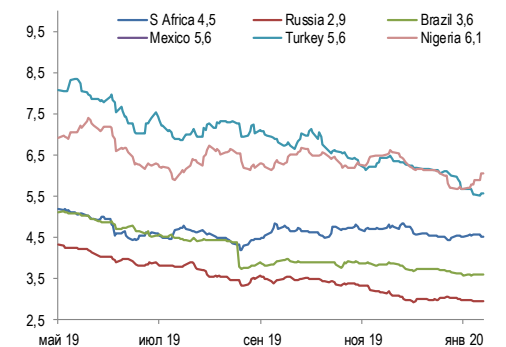
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,25%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 6,0% на заседании 7 февраля; ждем сигналов относительно дальнейшей политики регулятора.

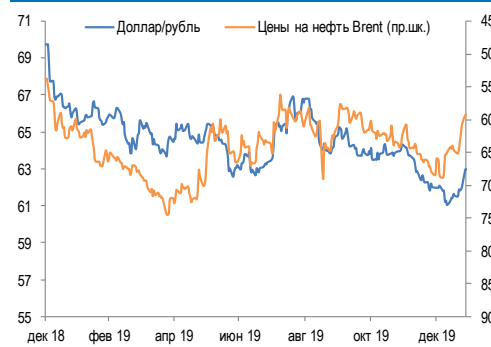
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.

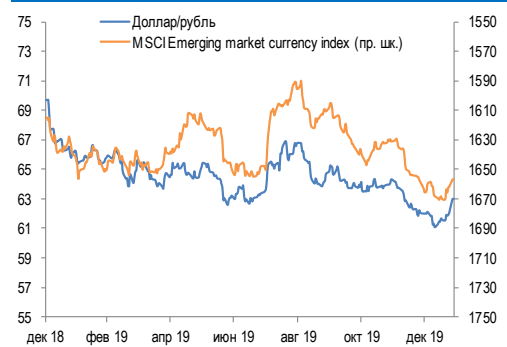
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Техническая картина в паре доллар/рубль говорит в пользу продолжения восстановления американской валюты. На горизонте ближайших сессии ожидаем удержание парой диапазона 62 - 63 рубля с движением к его верхней границе.

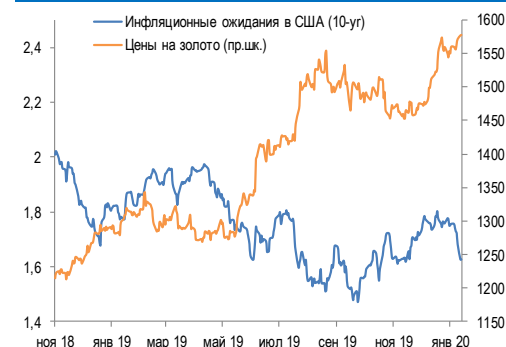
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран находилась под давлением, в результате чего индекс валют EM отступил от максимальных значений. Снижение аппетита к риску приведет к дальнейшей негативной динамики индекса.

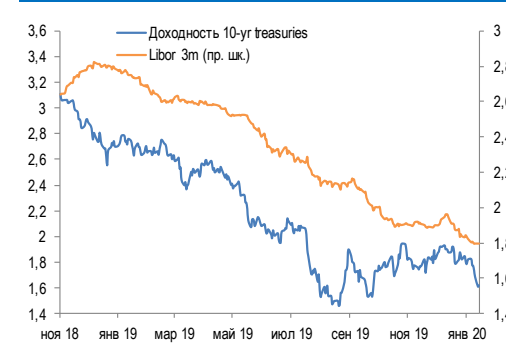
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%. Цены на золото остаются в середине зоны 1550-1600 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST закрепились в диапазоне 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за угрозы распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая спокойную ситуацию на денежных рынках.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	696,3	3 113	16%	1,2	4,9	6,8	0,9	-	-	27%	14%	-	11	79 223	0,9	-1,9	7,9	2,2
Индекс РТС	-	1 572	-	1,2	4,8	6,9	0,9	-	-	27%	14%	-	15	-	2,0	-3,8	10,4	1,5
Нефть и газ																		
Газпром	89,3	235,0	27%	1,0	3,8	5,1	0,5	0%	0%	26%	14%	1,3	21	19 968	1,7	-7,1	-7,2	-8,3
Новатэк	57,0	1 168,2	23%	4,2	12,0	12,9	4,6	8%	17%	35%	32%	0,7	20	1 195	-0,7	-5,9	-14,1	-7,4
Роснефть	81,3	477,7	12%	1,0	3,9	5,9	1,2	5%	18%	25%	11%	0,9	18	2 782	2,0	-1,7	11,3	6,2
Лукойл	76,3	6 650	6%	0,7	4,1	7,7	1,3	4%	2%	16%	8%	1,0	19	5 057	1,6	-0,9	14,3	7,8
Газпром нефть	34,7	455,2	9%	1,1	4,3	5,6	1,2	2%	4%	25%	16%	0,8	15	402	2,5	-1,7	9,2	8,3
Сургутнефтегаз, ао	27,2	47,4	-5%	0,6	2,3	4,1	0,4	-3%	-11%	25%	26%	1,1	41	4 236	1,9	-8,9	6,4	-6,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	35,7	7%	0,6	2,3	4,1	0,4	-3%	-11%	25%	26%	0,8	17	816	0,1	-5,1	-6,9	-5,3
Татнефть, ао	27,3	779,0	14%	2,0	6,1	8,4	2,6	4%	2%	34%	24%	1,0	21	1 370	-0,1	-5,6	3,6	2,5
Татнефть, ап	1,7	721,4	7%	2,0	6,1	8,4	2,6	4%	2%	34%	24%	0,9	20	516	0,8	-6,0	10,8	-1,7
Башнефть, ао	4,8	2 013	30%	0,5	2,1	3,7	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,6	14	20	0,8	-3,5	7,2	4,3
Башнефть, ап	0,8	1 768	-	0,5	2,1	3,7	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	155	0,1	-3,9	4,3	2,6
Всего по сектору	404,8		13%	1,3	4,5	6,3	1,5	3%	3%	27%	19%	0,9	20,0	3 320	1,0	-4,6	3,5	0,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	89,3	257,7	23%	-	-	5,9	1,31	-	-	-	21%	1,3	17	12 367	0,9	-3,9	7,3	1,2
Сбербанк, ап	3,7	229,9	21%	-	-	5,9	1,31	-	-	-	21%	1,2	14	1 118	0,6	-3,6	6,7	0,7
ВТБ	9,8	0,0472	29%	-	-	3,0	0,45	-	-	-	12%	1,0	18	1 223	0,8	-5,2	9,6	2,8
БСП	0,5	56,2	33%	-	-	3,0	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	13	0,5	-2,6	10,6	-0,3
МосБиржа	4,1	111,3	3%	-	-	12,2	2,10	-	-	-	16%	0,8	19	596	0,6	-2,9	18,4	3,3
АФК Система	2,8	18,0	11%	1,2	3,7	-	3,1	8%	-	32%	n/a	1,1	26	779	2,9	11,6	25,3	18,0
Всего по сектору	110,1		20%	1,2	3,7	6,0	1,5	8%	-	32%	16%	1,0	18,4	16 095	1,1	-1,1	13,0	4,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,1	21 282	5%	4,3	6,9	9,4	15,5	10%	10%	63%	41%	0,9	22	4 187	0,9	-0,8	18,6	11,4
РусАл	8,3	34	17%	1,6	14,1	5,0	1,6	-10%	2%	11%	18%	1,3	30	762	-0,1	-9,8	20,2	10,9
АК Алроса	10,1	85,5	5%	2,8	6,2	9,2	3,0	-4%	-4%	44%	27%	0,8	25	2 555	-1,7	-5,9	19,3	1,4
НЛМК	13,9	144,1	-8%	1,6	6,5	10,1	2,4	-9%	-12%	24%	14%	0,8	22	586	0,7	-2,2	11,5	0,3
ММК	8,1	45,3	8%	1,1	4,6	8,6	1,6	-7%	-9%	25%	13%	0,9	26	483	2,3	-1,9	21,5	8,0
Северсталь	12,6	938,6	0%	1,8	5,5	8,6	4,5	-4%	-7%	33%	19%	0,8	19	682	0,9	-4,1	3,9	0,1
ТМК	0,9	55,3	27%	1,0	6,9	32,7	1,2	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	204	-1,0	-6,1	3,1	-4,7
Полюс Золото	16,8	7 775	-19%	4,0	8,1	11,4	5,6	13%	17%	50%	29%	0,7	25	1 667	-1,0	5,4	6,6	9,5
Полиметалл	7,7	1 023,5	5%	2,7	5,3	7,9	1,1	12%	16%	52%	28%	0,4	22	497	-2,0	0,7	0,9	5,4
Всего по сектору	132,6		4%	2,3	7,1	11,4	4,1	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,1	11 622	-0,1	-2,7	11,7	4,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 780	-11%	2,2	6,9	7,6	2,7	10%	12%	32%	21%	0,4	8	81	0,9	0,8	-3,8	-0,2
ФосАгро	5,0	2 417	7%	1,8	6,0	9,3	3,2	4%	-1%	30%	14%	0,5	11	421	-0,4	-2,8	-1,4	0,4
Всего по сектору	8,1		-2%	2,0	6,5	8,5	3,0	7%	5%	31%	18%	0,4	9,8	502	0,3	-1,0	-2,6	0,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,5	85,3	0%	1,3	4,1	10,6	1,1	6%	14%	32%	6%	0,5	20	118	-0,6	-2,1	7,8	8,9
МТС	10,5	327,3	19%	2,2	4,9	10,9	9,7	5%	7%	45%	12%	0,9	17	785	0,2	-0,4	18,7	6,6
Всего по сектору	14,0		9%	1,7	4,5	10,7	5,4	5%	11%	38%	9%	0,7	18	903	-0,2	-1,3	13,2	7,7

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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	0,990	19%	1,1	4,9	6,1	0,9	-5%	-10%	23%	12%	0,7	18	33	-0,5	-1,4	5,3	7,3
Юнипро	3,0	2,956	5%	1,9	4,5	7,0	1,8	11%	13%	42%	28%	0,6	16	223	1,7	-0,5	11,1	6,3
ОГК-2	1,1	0,599	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	34	116	1,5	-1,6	3,0	6,3
ТГК-1	0,8	0,013	4%	0,6	2,4	3,8	0,5	2%	1%	27%	14%	1,1	22	67	0,2	-3,6	12,8	4,0
РусГидро	4,7	0,687	0%	1,0	4,0	6,6	0,6	7%	20%	26%	12%	0,8	30	1 321	1,5	3,3	34,5	23,7
Интер РАО ЕЭС	9,7	5,802	26%	0,4	3,3	7,1	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	4 817	2,4	-3,5	31,7	15,1
Россети, ао	5,2	1,640	-47%	0,7	2,4	3,0	0,2	4%	8%	30%	10%	1,0	29	373	2,1	6,4	38,0	18,5
Россети, ап	0,1	1,918	-19%	0,7	2,4	3,0	0,2	3%	5%	30%	10%	0,8	24	22	1,2	2,6	29,0	17,7
ФСК ЕЭС	4,4	0,217	-8%	1,8	3,3	3,2	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	24	1 403	2,4	1,7	19,1	8,1
Мосэнерго	1,5	2,304	10%	0,3	1,8	5,6	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	19	52	1,7	-3,6	0,0	1,9
Всего по сектору	31,1		0%	0,9	3,2	4,9	0,7	4%	7%	28%	15%	0,9	24,6	8428,4	1,4	0,0	18,4	10,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	108,8	9%	0,9	4,2	6,0	2,3	69%	32%	21%	3%	0,6	18	1 699	-1,7	-4,5	4,1	5,1
Транснефть, ап	4,3	171 200	13%	0,6	1,4	1,4	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	23	210	-1,3	-4,0	2,9	-3,1
Всего по сектору	6,2		11%	0,8	2,8	3,7	1,2	37%	18%	34%	11%	0,6	20,3	1908,6	-1,5	-4,3	3,5	1,0
Потребительский сектор																		
X5	9,6	2 205	14%	0,6	8,1	14,3	5,5	12%	12%	8%	2%	0,6	28	539	-1,0	5,1	6,0	3,3
Магнит	6,1	3 751	5%	0,6	7,3	12,1	2,0	-15%	4%	8%	2%	0,8	23	2 245	1,1	-2,3	16,8	9,5
Лента	1,5	192,4	-	0,5	6,0	9,2	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	10	26	0,4	-2,8	-7,5	0,2
M.Видео	1,5	516,4	-	0,5	6,7	10,8	3,3	52%	15%	8%	2%	0,5	37	80	-1,4	-1,1	23,6	-0,4
Детский мир	1,4	116,0	8%	1,0	7,8	10,2	neg.	12%	12%	13%	6%	0,6	22	181	0,0	0,2	19,3	16,0
Всего по сектору	20,1		9%	0,6	7,2	11,4	3,0	13%	7%	9%	3%	0,5	24	3071	-0,2	-0,2	11,7	5,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	895,0	8%	0,9	4,3	6,3	1,2	8%	5%	21%	11%	0,7	17	203	0,8	0,4	25,2	17,1
ПИК	4,5	427,0	5%	1,1	6,4	7,1	4,4	16%	18%	17%	13%	0,4	29	167	3,7	3,4	27,8	6,6
Всего по сектору	6,0		7%	1,0	5,3	6,7	2,8	12%	11%	19%	12%	0,6	23	369	2,2	1,9	26,5	11,9
Прочие сектора																		
Яндекс	15,0	2 800	8%	3,7	12,2	23,3	4,8	33%	37%	30%	17%	1,1	46	999	0,7	1,1	31,2	3,8
QIWI	1,2	1 184	-	1,0	2,4	7,5	3,3	41%	44%	43%	33%	0,9	36	51	0,5	-3,2	0,7	-0,1
Всего по сектору	17,6		8%	1,6	4,9	10,3	2,7	25%	27%	24%	17%	0,8	33,3	1 082	0,2	-1,3	8,8	1,4

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 - среднегометрический 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
28 января 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	2,7%	2,3%	1,9%
28 января 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	4,0%	3,8%	2,7%
28 января 16:30	••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	0,4%	-2,1%	2,4%
28 января 16:30	••••	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	декабрь	0,1%	-0,1%	-0,1%
28 января 17:00	••	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	ноябрь	0,4%	0,4%	0,5%
28 января 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	январь	127,2	126,5	131,6
28 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, Xerox, Lockheed Martin, Pfizer, Harley-Davidson, UT				
28 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper, Starbucks, AMD, eBay, Apple				
29 января 10:00	••	Индекс потребительского доверия СБК в Германии	февраль	н/д	9,6	
29 января 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	декабрь	н/д	2,9%	
29 января 12:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	3,4%	
29 января 18:00	••	Отложенные продажи домов в США, м/м	декабрь	0,3%	1,2%	
29 января 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,405	
29 января 18:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,745	
29 января 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,185	
29 января 22:00	•••••	Решение по ставке ФРС		1,5%-1,75%	1,5%-1,75%	
29 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, GD, McDonald's, Hess, AT&T, GE, Mastercard				
29 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Facebook, Tesla				
30 января 10:00	•	Цены на импорт в Германии, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
30 января 10:55	••	Безработица в Германии, %	декабрь	5,0%	5,0%	
30 января 12:00	••	Безработица в Италии, %	декабрь	9,7%	9,7%	
30 января 13:00	•	Бизнес-климат в еврозоне	январь	-0,2	-0,25	
30 января 13:00	•	Потребительское доверие в еврозоне (оконч.)	январь	-8,1	-8,1	
30 января 13:00	•	Безработица в еврозоне, %	январь	7,5%	7,5%	
30 января 15:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	январь	0,75%	0,75%	
30 января 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,6%	0,5%	
30 января 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
30 января 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1731	
30 января 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (к/кв, анн.)	4й кв.	2,1%	2,1%	
30 января	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Coca-Cola, Verizon, Brunswick				
30 января	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, WD, Amazon.com, Visa				
31 января 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	январь	50,0	50,2	
31 января 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	январь	н/д	53,5	
31 января 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,5%	2,1%	
31 января 10:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	
31 января 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,1%	
31 января 11:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, к/кв	4й кв.	0,4%	0,4%	
31 января 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	-0,1%	
31 января 12:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	декабрь	0,900	0,563	
31 января 13:00	••	ВВП Италии, предв. оценка, к/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
31 января 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, к/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
31 января 16:30	•••	Базовый РСЕ в США, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	
31 января 17:45	•••	PMI Чикаго	декабрь	48,8	48,9	
31 января 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	декабрь	99,3	99,1	
31 января	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 января	РусГидро	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
30 января	Елгаз	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
31 января	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
3 февраля	Русгазро	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
4 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
4 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
5 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 февраля	Магнит	Операционные и неауд. финансовые показатели за 2019г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за декабрь
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 февраля	Елгаз	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
5 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русгазро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
18 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.

Источники: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
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
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
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
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.

