



Цифры дня

-8,2%

... составляет снижение
фондового индекса Shanghai
Composite в моменте

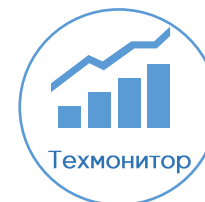
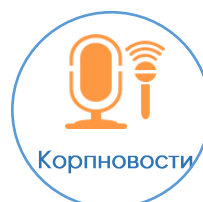
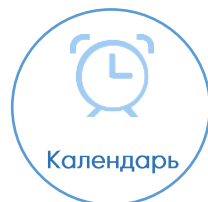
0,1%

... составил прирост ВВП
Еврозоны в 4-м квартале

- В февраль финансовые рынки входят под влиянием новостей по распространению коронавируса. Однако рынки могут получить поддержку со стороны ведущих Центробанков, что активизирует покупки.
- На горизонте ближайших сессий индекс МосБиржи может попытаться протестировать уровень 3000 пунктов, который выступает ближайшей поддержкой для рынка.
- Пара доллар/рубль в ходе текущей недели попытается подняться в диапазон 64 – 65 рублей.
- Снижение аппетита к риску на этой неделе будет оказывать давление на цены рублевых облигаций.

Корпоративные и экономические события

- Выручка Северстали по итогам 2019г. снизилась на 4,9%, EBITDA на 10,7%
- Норникель объявил итоги производственной деятельности за 2019 год, подтвердил прогноз производства на 2020 год



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В февраль финансовые рынки входят под влиянием новостей по распространению коронавируса. Число заболевших на утро понедельника превысило 17 тысяч, а количество смертельных исходов составляет уже 362 случая. Отсутствие возможности оценить реальные последствия для экономики, неясность в том, сколь продолжительным и масштабным будет распространение инфекции снижают интерес инвесторов к рисковому активу. Игроки стараются сокращать их объем в портфелях, замещая их активами-убежищами. Этот же фактор ведет к росту волатильности на рынках. В случае продолжения активного роста количества зараженных и умерших от коронавируса, рискованные активы будут находиться под давлением и демонстрировать негативную динамику.

Однако рынки могут получить поддержку со стороны ведущих Центробанков, что активизирует покупки. Так, сегодня с утра Народный банк Китая в попытке стабилизировать ситуацию на рынке пошел на снижение ставок по операциям семи и четырнадцатидневного РЕПО, а также влил в систему 174 млрд долларов, что стало максимальным однодневным вливанием с 2004 года.

Подобные шаги ведущих регуляторов могут существенно сглаживать негативное влияние ситуации вокруг распространения коронавируса. Они будут способствовать закрытию игроками коротких позиций, что будет приводить к восстановлению рискованных активов.

Отметим, что в ходе предстоящей недели инвесторы обратят внимание на статистику по ведущим экономикам. В частности, влияние на рынки могут оказать публикации индексов деловой активности в Китае и США, а также блок данных по рынку труда США, который будет опубликован в пятницу.

В целом настроения на рынках на утро понедельника противоречивы. С одной стороны, основные индексы в Азии демонстрируют негативную динамику. Японский Nikkei225 теряет порядка 1%, южнокорейские индексы снижаются в пределах 0,2%, а в Китае Shanghai Composite после продолжительных выходных падает на 8%. С другой, фьючерсы на американские индексы, на фоне стимулирующих мер ЦБ Китая, сегодня с утра демонстрируют рост более чем на 0,5%.

Товарные рынки

В пятницу прошла экспирация мартовского фьючерса на нефть Brent, который закрылся на уровне 58 долл./барр. Сегодня ввиду календарного гэпа следующий контракт торгуется чуть выше 56 долл./барр. В фокусе по-прежнему муссирование темы с коронавирусом на фоне открытия китайских бирж после затяжных выходных. Экстренное заседание ОПЕК+ может быть проведено в течение ближайших двух недель, но точной даты пока неизвестно. **Сегодня в случае продолжения массового исхода спекулянтов из сырья, видим риски снижения нефти к 54-56 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу российская валюта снизилась по отношению к доллару и евро на 1% и 1,5% соответственно. Сегодня, на фоне разнонаправленного движения валют развивающихся рынков, рубль в начале торгов может попытаться отыграть часть потерь прошлой недели. Однако в дальнейшем, на наш взгляд, давление на национальную валюту может возобновиться на фоне слабого аппетита к риску и высоких объемов покупок по бюджетному правилу. **В результате пара доллар/рубль в ходе текущей недели попытается подняться в диапазон 64 – 65 рублей.**

Российский рынок акций

По итогам пятничных торгов российский рынок продемонстрировал негативную динамику, а индекс МосБиржи потерял чуть более 1%. Учитывая внешний фон, сегодня на открытии торгов ожидаем преобладания продаж в российских акциях, что приведет к дальнейшему снижению нашего рынка. **При этом на горизонте ближайших сессий индекс МосБиржи может попытаться протестировать уровень 3000 пунктов, который выступает ближайшей поддержкой для рынка.**

Российский рынок облигаций

По итогам прошлой недели наклон кривой ОФЗ продолжил возрастать. Доходность ОФЗ срочностью 3 – 15 лет выросла на 6-8 б.п., при этом ОФЗ срочностью 1-2 года снизились в доходности на 2-3 б.п. Продажи длинных гособлигаций проходили на фоне падения аппетита к риску на глобальных рынках, снижения цен на нефть и ослаблении рубля. При этом спрос на короткие бонды был обеспечен рефинансированием средств от погашения двух выпусков ОФЗ на 280 млрд руб. Статистика по замедлению инфляции в первые три недели января усилила ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ, что вместе с сохранением монетарных стимулов ФРС и ЕЦБ обеспечило устойчивость российского рынка облигаций к негативному внешнему фону. В тоже время **ослабление рубля и снижение аппетита к риску на этой неделе могут оказать давление на цены рублевых облигаций.**

Доходность Russia `29 за прошлую неделю снизилась на 16 б.п. – до 2,76% годовых, что соответствует динамике долларového бенчмарка. Основным фактором покупки длинных долларовых облигаций выступает усиление ожиданий дополнительных стимулов от ФРС, вероятность снижения ставки в этом году выросла. Ожидаем, что высокий спрос на защитные активы на этой неделе поддержит доходность российских евробондов вблизи текущего уровня.

Корпоративные и экономические события

Выручка Северстали по итогам 2019г. снизилась на 4,9%, EBITDA на 10,7%

Темпы роста выручки Группы в 2019г. снизились на 4,9% г/г до 8157 млн. долл. EBITDA Группы просела на 10,7% г/г до 2805 млн. руб., а рентабельности по этому показателю до 34,4%. Свободный денежный поток (FCF) по сравнению с 2018г снизился с 1 601 млн. долл. до 1 099 млн. долл. из-за роста CAPEX в рамках реализации масштабной инвестиционной программы и падением EBITDA.

НАШЕ МНЕНИЕ: Северсталь представила ожидаемо слабую финансовую отчетность по итогам 2019 года. Результаты компании выглядят слабее, что вызвано общей слабостью мирового стального рынка. Снижение выручки Группы связано с падением мировых цен на сталь при объемах продаж, оставшихся на уровне 2018г. Свободный денежный поток (FCF) по сравнению с 2018г снизился из-за роста CAPEX в рамках реализации масштабной инвестиционной программы и падением EBITDA. При этом компания решила сохранить высокие дивиденды. Выплаты по итогам 4 кв. составят 26,26 руб./акция, что сопоставимо с предыдущими кварталами. Коэффициент Чистый долг/EBITDA в 4 кв. несколько подрос с 0,4х до 0,6х. Видимо за счет денежных средств и долга была компенсирована просадка FCF из которого выплачиваются дивиденды. В целом финансовое положение Группы остается стабильным, но опасения вызывает последующий вероятный рост показателя Чистый долг/EBITDA до 1,0х (из-за увеличения CAPEX, официально затраты в 2020г составят 110,5 млрд. руб., что выше уровня 2019г) приведет к снижению выплат в виде дивидендов с текущих 100% FCF до 50%. При этом несмотря на новые вызовы 2020г приоритетом для Северстали остаются стабильно высокие дивидендные выплаты. Благодаря низкой себестоимости производства и гибкой инвестиционной программе, компания будет стремиться к достижению этой цели, но волатильность котировок будет оставаться высокой.

Норникель объявил итоги производственной деятельности за 2019 год, подтвердил прогноз производства на 2020 год

По итогам 2019 года компания существенно увеличила выпуск всех ключевых металлов благодаря росту производственной эффективности, оптимизации производственных процессов и постепенному выходу на проектную мощность Быстринского ГОКа. Производство никеля в 2019 году составило 229 тыс. тонн, что на 5% выше объемов производства прошлого года. В целом за 2019 год «Норникель» произвел рекордные 499 тыс. тонн меди, что выше прошлого года на 5%. Производство палладия и платины составило 2 922 тыс. унций (+7% по сравнению с 2018 г.) и 702 тыс. унций (+8% по сравнению с 2018 г.), соответственно.

НАШЕ МНЕНИЕ: В результате перехода никелевого рафинирования на технологию хлорного выщелачивания, а также роста загрузки карбонильных мощностей на Кольской ГМК производство никеля выросло на 5% до 229 тыс. тонн. Производство меди выросло на 5% до рекордных 499 тыс. тонн за счет повышения производственной эффективности, роста объемов добычи руды и увеличения содержания меди, а также планового наращивания производства на Быстринском ГОКе, который перешел в режим полной промышленной эксплуатации с сентября 2019 года. Благодаря выработке незавершенного производства в 2019 году производство палладия выросло на 7%, а платины на 8%, составив 2,9 млн унций и 0,7 млн унций, соответственно. Прогноз по добыче на 2020г. остался без изменения: никель 225-235 тыс. т., медь 420-440 тыс. т., палладий 2648-2777 тыс. унц., платина 611-675 тыс. унц. Учитывая сильную ценовую динамику никеля и палладия в 2019г. это позволяет рассчитывать на сильный финансовый результат и двузначный рост EBITDA. В целом, компания остается устойчивой перед внешними шоками.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 077	-1,0%	-0,3%	0,0%
Индекс РТС	1 517	-1,8%	-5,2%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 545	-1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	151 580	-0,4%		

США				
S&P 500	3 226	-1,8%	-2,1%	-0,3%
Dow Jones (DJIA)	28 256	-2,1%	-2,5%	-1,3%
Dow Jones Transportation	10 567	-2,5%	-4,5%	-3,2%
Nasdaq Composite	9 151	-1,6%	-1,8%	1,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 246	0,7%	0,2%	0,3%

Европа				
EUROtop100	3 095	-1,2%	-3,4%	-2,7%
Euronext 100	1 120	-1,1%	-3,5%	-3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 286	-1,3%	-4,0%	-4,4%
DAX (Германия)	12 982	-1,3%	-4,4%	-1,8%
CAC 40 (Франция)	5 806	-1,1%	-3,6%	-3,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 966	-1,0%	-1,6%	-4,9%
Taiex (Тайвань)*	11 355	-1,2%	-5,9%	-4,1%
Kospi (Корея)*	2 115	-0,2%	-5,8%	-6,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 080	-0,9%	0,3%	-3,0%
Bovespa (Бразилия)	113 761	-1,5%	-3,9%	-3,4%
Hang Seng (Китай)*	26 375	0,2%	19,4%	-7,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 742	-7,9%	-10,9%	-8,1%
BSE Sensex (Индия)*	39 747	0,0%	-3,0%	-4,1%

MSCI				
MSCI World	2 342	-1,2%	-0,6%	-0,9%
MSCI Emerging Markets	1 062	-1,0%	-3,7%	-5,5%
MSCI Eastern Europe	255	-1,4%	-1,4%	-5,1%
MSCI Russia	781	-1,8%	-2,2%	-4,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,6	-1,1%	-4,7%	-15,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	55,9	-0,9%	-4,1%	-19,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,6	0,1%	-2,9%	-18,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	56,4	-0,5%	-5,0%	-17,8%
Медь (LME) спот, \$/т	5551	-0,3%	-5,9%	-9,7%
Никель (LME) спот, \$/т	12772	1,8%	-0,8%	-8,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1706	-0,7%	-3,6%	-4,3%
Золото спот, \$/унц*	1580	-0,6%	-0,1%	1,8%
Серебро спот, \$/унц*	17,8	-1,4%	-1,7%	-1,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	405,5	-3,2	-5,6	-11,6
S&P Oil&Gas	330,4	-2,9	-7,3	-13,3
S&P Oil Exploration	761,8	-3,1	-5,1	-10,3
S&P Oil Refining	362,0	-2,2	-3,5	-3,4
S&P Materials	108,9	-1,0	-1,9	-3,9
S&P Metals&Mining	720,7	-2,4	-2,7	-2,9
S&P Capital Goods	684,1	-2,3	-2,9	-2,2
S&P Industrials	108,4	-0,9	-3,7	-8,1
S&P Automobiles	83,6	-0,1	-1,9	-6,5
S&P Utilities	350,1	-0,4	0,9	8,0
S&P Financial	497,1	-2,0	-1,3	-2,6
S&P Banks	351,8	-2,3	-2,1	-6,8
S&P Telecoms	182,8	-1,3	-3,0	-0,1
S&P Info Technologies	1 673,9	-2,7	-2,2	3,2
S&P Retailing	2 506	2,2	2,0	1,8
S&P Consumer Staples	648,3	-1,1	-0,8	1,2
S&P Consumer Discretionary	992,0	0,8	0,2	0,2
S&P Real Estate	243,6	-1,4	-1,8	1,9
S&P Homebuilding	1 213,0	-2,2	-0,3	11,3
S&P Chemicals	605,8	-2,4	-4,2	-3,8
S&P Pharmaceuticals	739,5	-1,0	-1,3	-0,4
S&P Health Care	1 154,0	-2,0	-3,2	-2,2

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 356	-1,1	-2,0	3,6
Нефть и газ	8 510	-1,2	-2,8	-3,9
Эл/энергетика	2 230	-2,0	-1,0	9,4
Телекоммуникации	2 244	-1,1	-1,9	3,6
Банки	7 321	-0,9	-1,7	2,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,47	0,1	-0,5	0,7
Евро*	1,109	-0,1	0,6	-0,7
Фунт*	1,316	-0,3	0,8	0,6
Швейц. франк*	0,963	0,0	0,7	1,0
Йена*	108,5	-0,1	0,4	-0,4
Канадский доллар*	1,324	0,0	-0,4	-1,8
Австралийский доллар*	0,670	0,1	-0,9	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,00	-1,1	-3,0	-3,1
EURRUB	70,77	0,3	-1,9	-2,1
Бивалютная корзина	66,96	0,2	-1,6	-2,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,525	-2,6	-0,8	1,8
US Treasuries 2 yr	1,329	-8,4	-11,2	-19,6
US Treasuries 10 yr	1,522	-6,4	-8,6	-26,6
US Treasuries 30 yr	2,015	-3,6	-4,2	-22,9

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,569	3,9	3,7	2,6
LIBOR 1M	1,662	1,7	0,2	-10,1
LIBOR 3M	1,751	-2,6	-4,4	-15,7
EURIBOR overnight	-0,566	0,1	-0,3	0,6
EURIBOR 1M	-0,454	0,4	-0,3	-1,6
EURIBOR 3M	-0,393	0,6	-0,7	-1,0
MOSPRIME overnight	6,360	-1,0	3,0	-1,0
MOSPRIME 3M	6,460	0,0	0,0	1,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	2,6	0,8	4,3
CDS High Yield (USA)	305	7,6	-4,7	24,2
CDS EM	197	3,7	-3,5	15,6
CDS Russia	64	0,0	-0,8	5,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,2	-2,9	-0,6	-0,8%
Роснефть	7,6	-1,4	-0,2	-0,2%
Лукойл	101,4	0,6	-4,8	-0,3%
Сургутнефтегаз	7,5	-4,9	-0,6	-1,4%
Газпром нефть	36,1	-2,9	-1,5	0,3%
НОВАТЭК	187	-3,8	-13,0	-0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	33,0	-2,0	-5,3	-0,6%

Черная металлургия				
Северсталь	14,6	-0,5	-1,2	-1,0%
НЛМК	22,8	-1,2	-1,8	0,4%
ММК	9,2	-0,1	-0,4	0,6%
Мечел ао	3,2	-0,1	-0,2	49,1%

Банки				
Сбербанк	16,4	-2,2	-1,2	1,5%
ВТБ ао	1,5	-3,8	-0,1	-1,5%

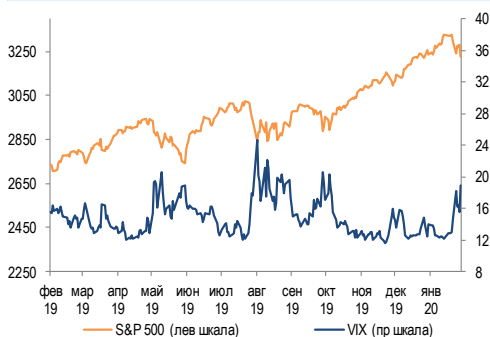
Прочие отрасли				
МТС	10,5	-2,9	-0,6	-0,1%
Магнит ао	13,9	-2,5	-0,4	14,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

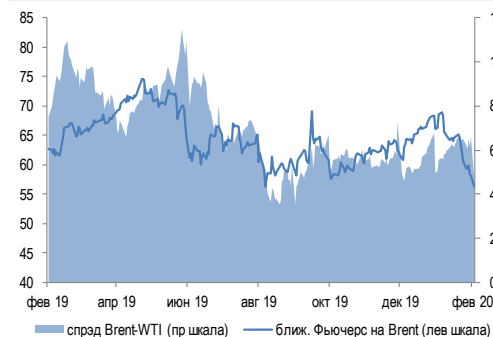
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения по негативному влиянию на мировую экономику распространения эпидемии пневмонии нового типа в КНР продолжают усиливаться. Мы продолжаем консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск усиления коррекционных настроений после выхода рынков КНР после длинных выходных как высокие.

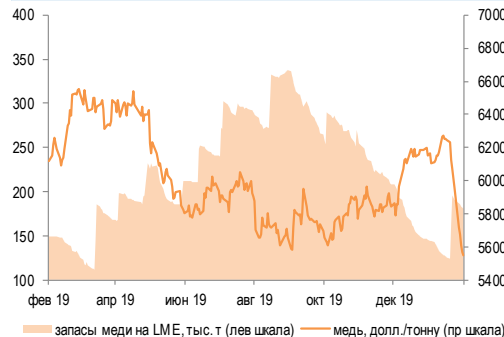
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent рискует проторговать вниз диапазон 55-60 долл./барр. на фоне нагнетания ситуации вокруг коронавируса. Страны ОПЕК+ готовятся к экстренному заседанию в феврале, чтобы поддержать рынок нефти. Мировой спрос на нефть может потерять до 0,5-0,6 млн барр./день в год при затягивании вируса на 4-5 месяцев.

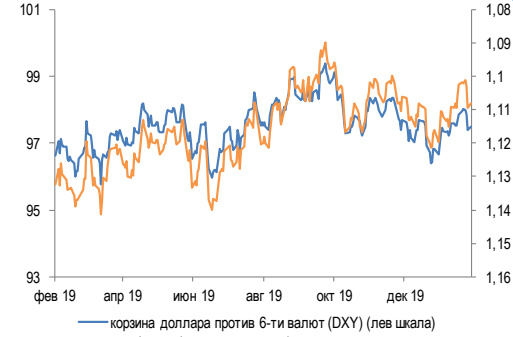
Цены и запасы меди на LME



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 выглядят и никель, который торгуется ниже \$14 тыс. /т. Аллюминий из-за растущего предложения металла ушел к нижней границе диапазона \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

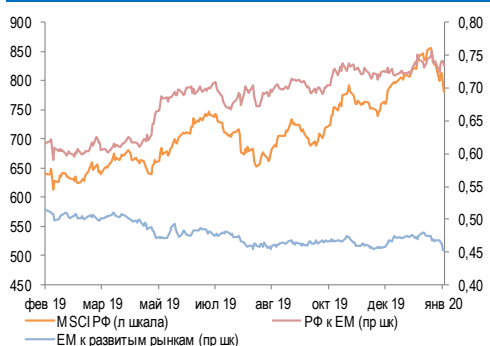
Динамика отдельных валютных пар



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.

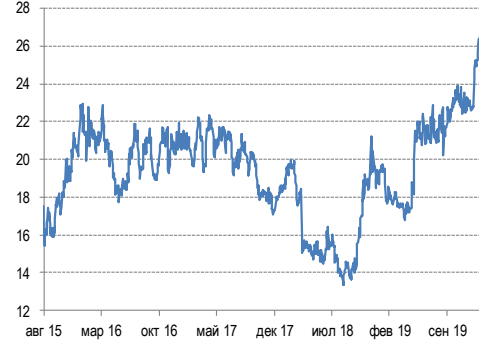
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально выглядит чуть хуже MSCI EM ввиду большей волатильности и резкого снижения цен на нефть. Мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку. Рынки EM, пока не появится позитива по эпидемии в КНР, видимо, будут хуже DM.

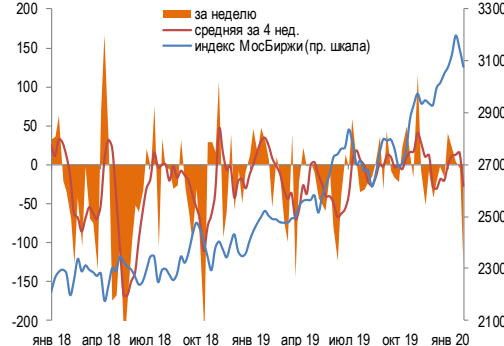
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок не реагирует на падение нефтяных котировок, поддерживаясь сильными текущими метриками, ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

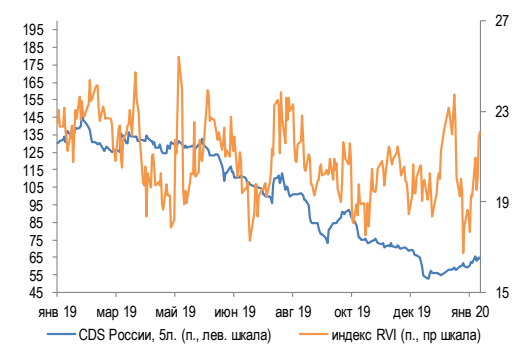
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 31 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 130 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

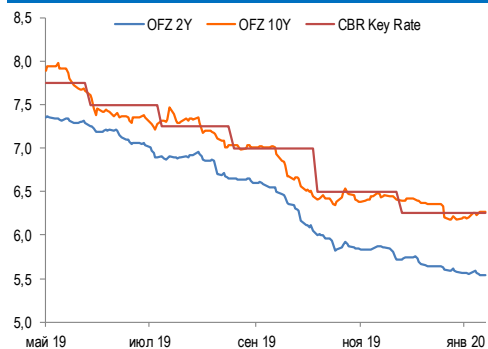


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS начинают подрастать на фоне ослабления интереса инвесторов к EM и, в частности, российскому рынку акций.

Рынки в графиках

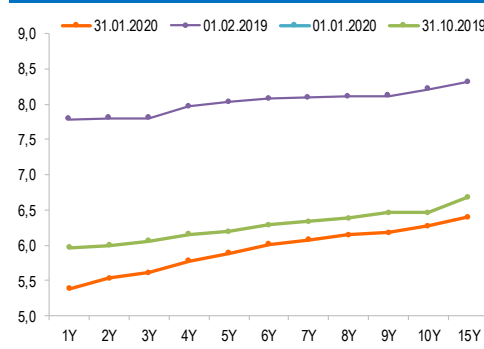
Доходность ОФЗ, %



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.

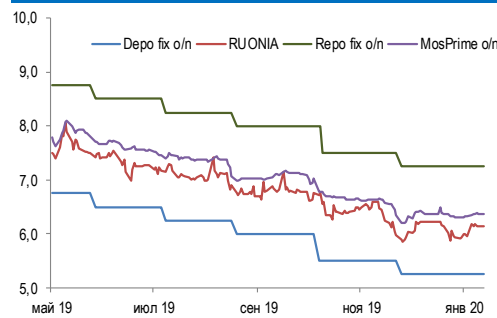
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 флоуэров и инфляционных линкеров.

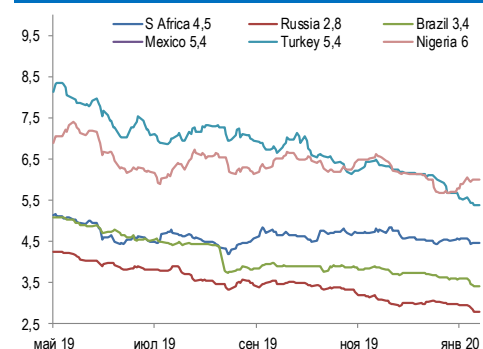
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

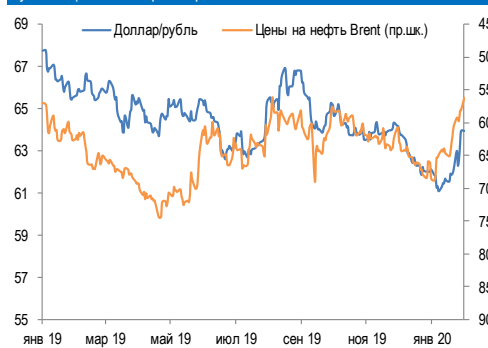
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

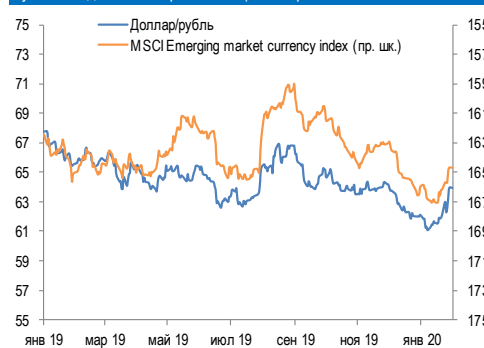
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Техническая картина в паре доллар/рубль говорит в пользу продолжения роста 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

Основная группа валют развивающихся стран продолжает находиться под давлением, в результате чего индекс валют EM отстает 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 (спред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%. Цены на золото тяготеют к верхней границе зоны 1550-1600 долл./унцию на фоне спада аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST ушла к нижней границе 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая рост вероятности снижения ставки ФРС и спокойную ситуацию на денежных рынках.

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	668,8	3 077	17%	1,2	4,8	6,8	0,9	-	-	27%	13%	-	12	82 197	-1,0	-0,3	5,0	1,0
Индекс РТС	-	1 517	-	1,2	4,8	6,7	0,9	-	-	27%	13%	-	15	-	-1,8	-5,2	4,2	-2,1
Нефть и газ																		
Газпром	83,9	226,7	32%	1,0	3,8	5,1	0,5	0%	0%	26%	14%	1,3	21	16 083	-2,1	-4,7	-14,1	-11,6
Новатэк	54,8	1 155,6	26%	4,2	12,0	12,9	4,6	8%	17%	35%	32%	0,7	21	2 415	-3,2	-3,9	-15,3	-8,4
Роснефть	79,6	480,5	12%	1,0	3,9	5,9	1,2	5%	18%	25%	11%	0,9	18	4 135	-0,1	1,4	10,6	6,8
Лукойл	73,2	6 551	7%	0,7	4,1	7,7	1,3	4%	2%	16%	8%	1,0	19	11 655	1,7	-1,0	8,8	6,2
Газпром нефть	33,1	446,5	11%	1,1	4,3	5,6	1,2	2%	4%	25%	16%	0,8	16	208	-1,7	-1,7	7,2	6,3
Сургутнефтегаз, ао	25,7	46,0	-2%	0,6	2,3	4,1	0,4	-3%	-11%	25%	26%	1,1	42	2 549	-3,9	-4,2	-0,5	-8,8
Сургутнефтегаз, ап	4,3	36,1	6%	0,6	2,3	4,1	0,4	-3%	-11%	25%	26%	0,8	17	1 239	1,3	-1,2	-5,0	-4,3
Татнефть, ао	25,9	761,0	16%	2,0	6,1	8,4	2,6	4%	2%	34%	24%	1,0	21	1 931	-2,1	-4,4	0,7	0,2
Татнефть, ап	1,7	716,9	8%	2,0	6,1	8,4	2,6	4%	2%	34%	24%	0,9	19	351	-0,8	-2,4	9,2	-2,3
Башнефть, ао	4,6	1 988	35%	0,5	2,1	3,7	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,6	13	11	-1,0	-2,4	1,8	3,0
Башнефть, ап	0,8	1 759	-	0,5	2,1	3,7	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	92	-0,1	-3,0	-0,4	2,1
Всего по сектору	387,5		15%	1,3	4,5	6,3	1,5	3%	3%	27%	19%	0,9	20,2	3 697	-1,1	-2,5	0,3	-1,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	85,1	252,2	26%	-	-	5,9	1,31	-	-	-	21%	1,3	17	12 249	-2,0	-5,0	6,7	-1,0
Сбербанк, ап	3,5	227,1	25%	-	-	5,9	1,31	-	-	-	21%	1,2	14	1 243	-1,1	-3,2	5,9	-0,5
ВТБ	9,4	0,0464	31%	-	-	3,0	0,45	-	-	-	12%	1,0	19	1 414	-1,4	-3,3	7,5	1,1
БСП	0,4	56,0	33%	-	-	3,0	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	16	-1,4	-0,3	10,7	-0,5
МосБиржа	3,9	109,9	5%	-	-	12,2	2,10	-	-	-	16%	0,8	19	616	-1,7	-2,7	13,3	2,0
АФК Система	2,8	18,3	9%	1,2	3,7	-	3,1	8%	-	32%	n/a	1,1	26	647	1,1	1,5	25,1	20,2
Всего по сектору	105,1		21%	1,2	3,7	6,0	1,5	8%	-	32%	16%	1,0	18,4	16 184	-1,1	-2,2	11,5	3,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	51,4	20 800	8%	4,3	6,9	9,4	15,5	10%	10%	63%	41%	0,9	23	4 061	-0,4	-1,8	14,4	8,9
РусАл	8,3	35	15%	1,6	14,1	5,0	1,6	-10%	2%	11%	18%	1,2	30	380	-1,4	-0,6	20,1	13,0
АК Алроса	9,2	80,2	12%	2,8	6,2	9,2	3,0	-4%	-4%	44%	27%	0,9	26	2 145	-3,2	-11,4	6,3	-4,9
НЛМК	12,9	138,0	-4%	1,6	6,5	10,1	2,4	-9%	-12%	24%	14%	0,8	23	1 591	-4,0	-4,8	9,4	-4,0
ММК	7,8	44,9	9%	1,1	4,6	8,6	1,6	-7%	-9%	25%	13%	0,9	25	685	-0,9	-1,0	21,1	7,1
Северсталь	11,9	911,4	3%	1,8	5,5	8,6	4,5	-4%	-7%	33%	19%	0,8	19	1 672	-2,1	-4,7	2,0	-2,8
ТМК	0,9	55,7	27%	1,0	6,9	32,7	1,2	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	332	-1,6	-4,0	4,6	-4,0
Полюс Золото	16,4	7 815	-20%	4,0	8,1	11,4	5,6	13%	17%	50%	29%	0,7	25	724	-0,1	4,9	5,6	10,0
Полиметалл	8,0	1 082,2	-1%	2,7	5,3	7,9	1,1	12%	16%	52%	28%	0,4	23	462	3,0	5,2	3,5	11,5
Всего по сектору	126,9		5%	2,3	7,1	11,4	4,1	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,4	12 054	-1,2	-2,0	9,7	3,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 838	-11%	2,2	6,9	7,6	2,7	10%	12%	32%	21%	0,4	8	46	0,2	2,2	-2,5	1,0
ФосАгро	5,0	2 469	8%	1,8	6,0	9,3	3,2	4%	-1%	30%	14%	0,5	11	576	0,0	0,7	1,9	2,5
Всего по сектору	8,1		-1%	2,0	6,5	8,5	3,0	7%	5%	31%	18%	0,4	9,8	623	0,1	1,5	-0,3	1,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,5	88,0	-3%	1,3	4,1	10,6	1,1	6%	14%	32%	6%	0,5	20	226	-0,5	2,1	11,5	12,3
МТС	10,2	326,4	17%	2,2	4,9	10,9	9,7	5%	7%	45%	12%	0,9	17	978	-1,2	-3,0	18,8	6,3
Всего по сектору	13,7		7%	1,7	4,5	10,7	5,4	5%	11%	38%	9%	0,7	18	1 204	-0,8	-0,4	15,1	9,3

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	IV 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	0,5	0,983	22%	1,1	4,9	6,1	0,9	-5%	-10%	23%	12%	0,7	18	28	-1,2	-1,5	3,4	6,6
Юнипро	2,9	2,942	5%	1,9	4,5	7,0	1,8	11%	13%	42%	28%	0,6	15	290	-0,6	0,6	11,0	5,8
ОГК-2	1,0	0,585	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	34	128	-1,5	-4,5	-1,8	3,8
ТГК-1	0,8	0,013	10%	0,6	2,4	3,8	0,5	2%	1%	27%	14%	1,1	23	73	-2,6	-4,8	9,6	2,4
РусГидро	4,6	0,689	2%	1,0	4,0	6,6	0,6	7%	20%	26%	12%	0,8	31	3 470	-2,1	-0,8	35,4	24,0
Интер РАО ЕЭС	9,4	5,785	26%	0,4	3,3	7,1	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	1 437	-2,6	-1,6	31,6	14,7
Россети, ао	5,0	1,602	-45%	0,7	2,4	3,0	0,2	4%	8%	30%	10%	1,0	30	848	-4,7	-2,9	36,0	15,7
Россети, ап	0,1	1,867	-16%	0,7	2,4	3,0	0,2	3%	5%	30%	10%	0,8	25	38	-3,2	-5,9	25,7	14,6
ФСК ЕЭС	4,4	0,219	-9%	1,8	3,3	3,2	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	1 156	-2,6	0,4	17,8	9,2
Мосэнерго	1,4	2,312	10%	0,3	1,8	5,6	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	19	33	0,0	-1,2	1,0	2,3
Всего по сектору	30,1		2%	0,9	3,2	4,9	0,7	4%	7%	28%	15%	0,9	25,0	7501,3	-2,1	-2,2	17,0	9,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	107,4	12%	0,9	4,2	6,0	2,3	69%	32%	21%	3%	0,7	18	771	-0,4	-6,5	2,0	3,8
Транснефть, ап	4,0	164 950	17%	0,6	1,4	1,4	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	23	281	-1,6	-6,6	1,4	-6,7
Всего по сектору	5,9		14%	0,8	2,8	3,7	1,2	37%	18%	34%	11%	0,7	20,5	1052,1	-1,0	-6,6	1,7	-1,5
Потребительский сектор																		
X5	9,9	2 335	8%	0,6	8,1	14,3	5,5	12%	12%	8%	2%	0,6	29	439	-0,8	6,5	7,7	9,4
Магнит	5,9	3 727	6%	0,6	7,3	12,1	2,0	-15%	4%	8%	2%	0,8	24	2 594	-2,7	-1,8	13,9	8,8
Лента	1,5	192,5	-	0,5	6,0	9,2	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	46	-1,6	-0,8	-6,9	0,3
М.Видео	1,5	519,8	-	0,5	6,7	10,8	3,3	52%	15%	8%	2%	0,5	35	40	2,1	0,0	15,8	0,2
Детский мир	1,3	115,0	9%	1,0	7,8	10,2	neg.	12%	12%	13%	6%	0,6	23	155	-0,8	-1,4	18,6	15,0
Всего по сектору	20,1		8%	0,6	7,2	11,4	3,0	13%	7%	9%	3%	0,5	24	3274	-0,8	0,5	9,8	6,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	905,0	7%	0,9	4,3	6,3	1,2	8%	5%	21%	11%	0,7	16	120	-0,5	-0,2	26,9	18,5
ПИК	4,5	435,6	3%	1,1	6,4	7,1	4,4	16%	18%	17%	13%	0,4	28	142	0,2	7,3	22,8	8,8
Всего по сектору	6,0		5%	1,0	5,3	6,7	2,8	12%	11%	19%	12%	0,6	22	262	-0,2	3,6	24,8	13,6
Прочие сектора																		
Яндекс	14,7	2 873	7%	3,7	12,2	23,3	4,8	33%	37%	30%	17%	1,1	46	860	-0,5	2,7	34,4	6,5
QIWI	1,2	1 189	-	1,0	2,4	7,5	3,3	41%	44%	43%	33%	1,0	36	32	-0,3	-3,7	-5,1	0,3
Всего по сектору	17,2		7%	1,6	4,9	10,3	2,7	25%	27%	24%	17%	0,8	33,0	928	-0,8	-1,4	7,9	2,0

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)

IV 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
31 января 4:00	*****	PMI в промышленности КНР (оффц.)	январь	50,0	50,2	50,0
31 января 4:00	**	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	январь	н/д	53,5	54,1
31 января 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,5%	2,1%	-3,3%
31 января 10:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	-0,3%
31 января 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	-0,5%	0,4%	-0,4%
31 января 11:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,4%	0,4%	0,5%
31 января 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	-0,1%	-1,0%
31 января 12:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	декабрь	0,9	0,6	1,2
31 января 13:00	•	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	-0,3%
31 января 13:00	•	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	0,1%
31 января 16:30	*****	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	0,3%
31 января 16:30	•	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	0,2%
31 января 16:30	•	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	0,2%
31 января 17:45	•	PMI Чикаго	декабрь	48,8	48,9	42,9
31 января 18:00	•	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	декабрь	99,3	99,1	99,8
31 января	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron				
3 февраля 4:45	*****	PMI в промышленности КНР от Caixin	январь	51,5	51,5	51,1
3 февраля 9:00	•	PMI в промышленности России	январь	48,2	47,5	47,9
3 февраля 11:15	•	PMI в промышленности Испании	январь	49,0	47,4	
3 февраля 11:45	•	PMI в промышленности Италии	январь	47,8	46,2	
3 февраля 11:50	•	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	51,0	51,0	
3 февраля 11:55	•	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	45,2	45,2	
3 февраля 12:00	•	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	47,8	47,8	
3 февраля 12:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	январь	49,8	49,8	
3 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	51,7	51,7	
3 февраля 18:00	*****	ISM в промышленности США	январь	48,0	47,2	
3 февраля 18:00	•	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,4%	0,6%	
4 февраля 13:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	
4 февраля 17:45	•	ISM Нью-Йорка	январь	н/д	869	
4 февраля 18:00	•	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	0,7%	-0,7%	
4 февраля	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует ConocoPhillips, Ford				
4 февраля	•	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Walt Disney				
5 февраля 4:45	•	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	январь	н/д	52,5	
5 февраля 9:00	•	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	53,1	
5 февраля 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	январь	н/д	54,9	
5 февраля 11:45	•	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,5	51,1	
5 февраля 11:50	•	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	51,7	51,7	
5 февраля 11:55	•	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	54,2	54,2	
5 февраля 12:00	•	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	52,2	52,2	
5 февраля 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	январь	52,9	52,9	
5 февраля 13:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	январь	-0,3%	1,0%	
5 февраля 16:15	•	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	155	202	
5 февраля 16:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-44,6	-43,1	
5 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США	январь	н/д	53,2	
5 февраля 18:00	*****	ISM в секторе услуг США	январь	55,1	55,0	
5 февраля 18:30	•	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,548	
5 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,203	
5 февраля 18:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,289	
5 февраля	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM, Merck				
5 февраля	•	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Qualcomm				
6 февраля 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,5%	-1,3%	
6 февраля 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	январь	0,4%	0,4%	
6 февраля 16:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	216	
6 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1703	
6 февраля	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Philip Morris, Twitter				
6 февраля	•	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Uber				
7 февраля	•	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	н/д	46,8	
7 февраля 10:00	•	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	-0,2%	1,1%	
7 февраля 10:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	-0,3%	0,3%	
7 февраля 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,58	
7 февраля 13:30	•	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,00%	6,25%	
7 февраля 16:30	•	Безработица в США, %	январь	3,5%	3,5%	
7 февраля 16:30	•	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	156	145	
7 февраля 18:00	•	Оптовые продажи в США, м/м	декабрь	0,1%	-0,1%	
7 февраля 18:00	•	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	13,8	12,5	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
3 февраля	Русагро	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
4 февраля	Азрофлот	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
12 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
4 марта	Азрофлот	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	Русагро	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.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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 Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+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.

