



**Цифры дня**

**+10,3%**

... составил рост объема торгов на рынках московской биржи по итогам июня

**48,3 пункта**

... составил индекс PMI в секторе услуг Еврозоны в июне

- В последние сессии, на фоне позитивной макроэкономической статистики, мировые рынки смогли возобновить восходящее движение, несмотря на сохраняющиеся риски.
- Учитывая рост внешних фондовых площадок и ситуацию на рынке энергоносителей сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи сделать существенный шаг в сторону уровня 2850 пунктов.
- Рубль получит поддержку, как со стороны цен на нефть, так и от укрепления валют развивающихся стран, что уже на открытии может вернуть пару доллар/рубль в район 71 рубля.
- Планы Минфина РФ увеличить чистые внутренние заимствования до 4 трлн руб. на фоне усиления санкционной риторики со стороны США и снижения спроса на риск на глобальных рынках привели к росту доходности 10-летних ОФЗ до 6,04% годовых.

## Корпоративные и экономические события

- Общий объем торгов на рынках Мосбиржи в июне вырос на 10,3%
- Выручка Соллерс за 2019 год выросла на 46,5% до 57,8 млрд руб.
- Акционеры Мечела одобрили реструктуризацию долга компании перед госбанками



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В последние сессии, на фоне позитивной макроэкономической статистики, мировые рынки смогли возобновить восходящее движение, несмотря на сохраняющиеся риски.** Однако в рамках предстоящей недели продажи могут вновь активизироваться.

Одним из основных факторов риска для мировых площадок остается ситуация с пандемией коронавируса. Новые пики по количеству заболевших в сутки в Штатах могут стимулировать восстановление карантинных мер в США, что окажет негативное влияние на деловую активность, а значит и на темпы восстановления американской экономики. Плюс к этому, существуют опасения относительно аналогичного сценария в Европе. Данный фактор будет способствовать ухудшению отношений инвесторов к рисковым активам и их снижению.

Также актуальной продолжает оставаться тема отношений между США и Китаем. Штаты имеют широкий набор претензий к Китаю, в частности по распространению коронавируса в мире и закону о безопасности Гонконга. При этом, они требуют соблюдения первой фазы торгового соглашения, параллельно предпринимая усилия по введению санкций. Сложившаяся ситуация несет на себе риски ухудшения торговых взаимоотношений между странами, что поставит под сомнение темпы восстановления мировой экономики.

При этом в рамках предстоящей недели объем важной макроэкономической статистики будет небольшим. Выделим данные по индексу деловой активности в сфере услуг от ISM, число первичных заявок на пособие по безработице и индекс цен производителей в США.

**Отметим, что настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как позитивные.** Активно растут площадки в Азии. Фьючерсы на основные американские индексы поднимаются в пределах 1,3%. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent, несмотря на фундаментальную слабость рынка энергоносителей, пытается закрепиться выше 43 долларов за баррель.

### Товарные рынки

Вопреки фундаменталу цены на нефть Brent продолжают предпринимать попытку проторговки 43-44 долл./барр. Статистика по числу нефтяных и газовых буровых установок показала снижение 9 недель подряд, вновь обновив рекордный минимум. Но темпы снижения замедлились: производители постепенно начинают бурение на фоне роста цен на нефть. Мы продолжаем скептически оценивать попытки роста цен на нефть, подчеркивая слабость спроса и все еще высокие уровни запасов. Также вызывает беспокойство ситуация с возобновлением вспышек коронавируса в некоторых штатах. Но после выхода статданных с рынка труда в США настроения инвесторов улучшились, что отражается и на сырье. **На сегодня цены на нефть Brent будут в зоне 42-44 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

На валютной секции Московской биржи сегодня в начале торгов рубль получит поддержку, как со стороны цен на нефть, так и от укрепления валют развивающихся стран. В результате, он предпримет попытку отыгрыша части потерь пятницы, что **уже на открытии может вернуть пару доллар/рубль в район 71 рубля.** При этом в ходе сессии американская валюта продолжит движение в нижней половине диапазона 70-75 рублей. **Отметим, что даже в случае дальнейшего улучшения внешней конъюнктуры, вряд ли доллар отступит под нижнюю границу данного коридора.**

### Российский рынок акций

Учитывая рост внешних фондовых площадок и ситуацию на рынке энергоносителей сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что **позволит индексу МосБиржи сделать существенный шаг в сторону уровня 2850 пунктов.** Однако попытка пробоя данной отметки встретит активизацию продаж, что в рамках сегодняшней сессии **может удержать рынок в диапазоне 2800-2850 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**По итогам прошлой недели доходность ОФЗ срочностью 5-15 лет выросла на 30-35 б.п.** Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ увеличилась до 187 б.п., что превышает максимумы 2018 г., когда доходность 10-летних ОФЗ резко выросла из-за санкционных рисков и продаж нерезидентами. Рост доходности 10-летних ОФЗ за прошлую неделю с 5,70% до 6,04% годовых мы связываем с одновременным действием нескольких факторов: (1) Минфин РФ заявил о намерении увеличить программу внутренних заимствований в этом году с 1,7 до 4 трлн руб. Большая часть новых займов планируется срочностью 5-10 лет (70% плана на III квартал); (2) в США усилилась антироссийская риторика в связи с предполагаемыми выплатами афганским боевикам за убийство американских военных; (3) глобальные инвесторы снизили спрос на риск EM из-за высоких темпов распространения COVID-19 в Бразилии, Индии, Мексике, США.

**На текущей неделе ожидаем, что рублевые облигации попытаются отыграть часть потерь прошлой недели. Подешевевшие ОФЗ выглядят привлекательно для российских игроков на фоне исторически низкой ключевой ставки ЦБ РФ и снижения ставок по депозитам в банках.**

## Корпоративные и экономические события

### Общий объем торгов на рынках Мосбиржи в июне вырос на 10,3%

Общий объем торгов на рынках Московской биржи в июне 2020 года вырос на 10,3% и составил 72,9 трлн рублей, говорится в сообщении торговой площадки. Объем торгов на фондовом рынке в июне вырос на 34,3%, до 4,118 трлн рублей. На срочном рынке объем торгов вырос на 44,6%, до 9,2 трлн рублей (153,8 млн контрактов). Объем торгов на валютном рынке достиг 25 трлн рублей. Торги инструментами спот выросли на 23% до 6,6 трлн рублей. Объем сделок своп и форвард составил 18,4 трлн рублей. На денежном рынке объем торгов вырос на 24,6%, до 34,2 трлн рублей

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Положительную динамику продемонстрировали основные биржевые рынки: рынок акций, облигаций, срочный рынок, спот-рынок валюты и денежный рынок. Наиболее сильный рост наблюдается на фондовой и срочной секциях, что может быть связано ростом интереса розничных инвесторов к рисковым финансовым инструментам на фоне снижения процентных ставок по вкладам, а также развития финансовых сервисов, которые упрощают доступ к рынкам капитала.

### Совет директоров Аэрофлота рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2019 год

Совет директоров авиакомпании Аэрофлот рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2019 год, сообщается в материалах компании. "Одобрить и рекомендовать предстоящему 27 июля 2020 года очередному годовому общему собранию акционеров ПАО "Аэрофлот" в связи со значительным негативным влиянием на деятельность ПАО "Аэрофлот" кризисной ситуации, вызванной пандемией коронавируса, дивиденды по акциям ПАО "Аэрофлот" по результатам 2019 финансового года не объявлять и не выплачивать", — говорится в сообщении.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Группа Аэрофлот является крупнейшим авиаперевозчиком в России, и компания испытывает сильное давление вследствие спада на рынке авиаперевозок, а для ее функционирования требуется привлечение кредитов. В таких условиях отсутствие дивидендов выглядит логичным.

### Выручка Соллерс за 2019 год выросла на 46,5% до 57,8 млрд руб.

Выручка Соллерс за 2019 год выросла на 46,5% до 57,8 млрд руб., в том числе за счет консолидации продаж автомобилей Ford Transit в результате выкупа год назад контрольной доли в совместном предприятии Ford Sollers за 4,73 миллиарда рублей. Чистая прибыль выросла до 1,35 миллиарда рублей против 46 миллионов рублей годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания нарастила выручку и улучшила рентабельность в 2019 году, что положительно повлияло на чистую прибыль. Кроме того, положительный вклад в чистую прибыль внес фактор превышения справедливой стоимости чистых активов над ценой приобретения 51% доли в СП «ФордСОЛЛЕРС». В 2020 году финансовые показатели компании окажутся под давлением на фоне пандемии коронавируса и экономического спада.

### Акционеры Мечела одобрили реструктуризацию долга компании перед госбанками

Акционеры Мечела одобрили сделки по реструктуризации долга перед госбанками, сообщила компания. Мечел в апреле подписал соглашения о реструктуризации долга с Газпромбанком и ВТБ : срок погашения продлен на 7 лет - до марта 2027 года с возможностью дополнительного продления на 3 года. Одновременно Мечел продал 51% в Эльгинском угольном проекте компании А-Проперти сооснователя Yota Альберта Авдоляна за 89 млрд рублей. Эти средства были направлены на погашение части долга перед госбанками, в результате общая сумма обязательств Мечела перед ними снизилась до 261,6 млрд рублей (по курсу на 30 апреля).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Реструктуризация начала действовать 7 мая, однако она потеряла бы силу без одобрения акционеров. В случае, если бы реструктуризация не была одобрена акционерами в установленные сроки, компании пришлось бы выплатить банкам 332,6 млрд рублей в 2020-2022 годах, в том числе 121,2 млрд рублей - в этом году. Акционеры, голосовавшие против сделок, а также не голосовавшие по этому вопросу, смогут предъявить свои акции к выкупу по цене 80,57 рубля за бумагу.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 802	0,5%	1,5%	0,3%
Индекс РТС	1 235	-1,0%	-1,7%	-3,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 248	-1,0%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	121 450	0,2%		

<b>США</b>				
S&P 500	3 130	0,5%	1,5%	0,2%
Dow Jones (DJIA)	25 827	0,4%	0,3%	-1,7%
Dow Jones Transportation	9 236	0,9%	2,6%	-2,2%
Nasdaq Composite	10 208	0,5%	1,9%	5,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 129	0,8%	1,9%	2,1%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 731	-0,9%	1,6%	-2,7%
Euronext 100	993	-0,5%	2,2%	-2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 157	-1,3%	0,0%	-5,0%
DAX (Германия)	12 528	-0,6%	3,6%	-2,5%
CAC 40 (Франция)	5 007	-0,8%	2,0%	-3,7%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 717	1,8%	3,3%	-1,9%
Taiex (Тайвань)*	12 089	1,5%	4,7%	0,9%
Kospi (Корея)*	2 186	1,6%	4,4%	7,0%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 522	-0,2%	1,6%	-0,4%
Bovespa (Бразилия)	96 765	0,6%	3,1%	2,2%
Hang Seng (Китай)*	26 071	2,7%	18,0%	8,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 290	4,4%	11,1%	12,3%
BSE Sensex (Индия)*	36 416	1,1%	4,2%	6,2%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 226	-0,1%	2,3%	-1,8%
MSCI Emerging Markets	1 033	0,9%	3,9%	3,0%
MSCI Eastern Europe	211	-0,5%	0,8%	-2,0%
MSCI Russia	614	-1,1%	-1,1%	-5,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,7	2,1%	5,1%	10,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,7	0,7%	3,6%	3,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,5	-0,3%	5,3%	2,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,1	0,7%	3,4%	1,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6024	-0,8%	1,2%	9,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12943	0,4%	2,4%	1,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1583	-1,3%	-0,2%	2,7%
Золото spot, \$/унц*	1774	0,1%	0,1%	4,4%
Серебро spot, \$/унц*	18,0	0,1%	0,9%	1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	283,5	1,1	-1,4	-9,6
S&P Oil&Gas	226,5	2,4	-0,5	-7,6
S&P Oil Exploration	526,2	-0,2	-2,3	-15,8
S&P Oil Refining	362,1	1,9	4,1	-0,7
S&P Materials	127,9	0,0	3,5	7,0
S&P Metals&Mining	596,8	0,9	2,1	-3,7
S&P Capital Goods	582,8	0,8	2,4	-3,1
S&P Industrials	84,5	1,5	0,6	-7,4
S&P Automobiles	60,5	1,1	0,2	-8,4
S&P Utilities	294,2	0,2	3,8	-5,4
S&P Financial	381,8	0,1	-2,7	-7,0
S&P Banks	237,9	-0,1	-5,3	-10,2
S&P Telecoms	183,8	-0,1	0,9	0,1
S&P Info Technologies	1 851,3	0,5	1,6	5,8
S&P Retailing	3 089	0,4	3,7	8,3
S&P Consumer Staples	604,4	0,5	1,1	-1,2
S&P Consumer Discretionary	1 074,1	0,4	2,8	3,9
S&P Real Estate	221,2	-0,3	3,8	-1,9
S&P Homebuilding	1 045,6	0,2	0,2	-6,0
S&P Chemicals	606,4	2,1	4,1	-1,6
S&P Pharmaceuticals	714,2	0,7	2,4	-2,9
S&P Health Care	1 184,4	0,7	2,9	-0,5

<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	7 689	1,6	2,3	2,5
Нефть и газ	7 052	1,9	0,5	-3,0
Эл/энергетика	2 184	2,6	2,6	1,4
Телекоммуникации	2 280	0,8	1,7	2,6
Банки	6 653	2,3	1,7	2,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,93	-0,3	-0,6	0,0
Евро*	1,129	0,3	0,4	-0,1
Фунт*	1,249	0,1	1,6	-1,8
Швейц. франк*	0,943	0,3	0,8	1,5
Йена*	107,7	-0,2	-0,1	0,7
Канадский доллар*	1,353	0,1	0,9	-1,1
Австралийский доллар*	0,696	0,4	1,4	-0,8

<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	71,43	-1,2	-2,3	-3,9
EURRUB	80,26	0,0	-1,8	-4,0
Бивалютная корзина	75,23	0,2	-1,6	-4,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,127	-1,0	0,5	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,159	0,6	1,0	-4,8
US Treasuries 10 yr	0,692	2,3	6,9	-20,3
US Treasuries 30 yr	1,460	3,3	8,6	-20,6

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,083	0,6	1,2	2,1
LIBOR 1M	0,163	-0,4	-1,6	-1,1
LIBOR 3M	0,276	-2,3	-3,2	-5,1
EURIBOR overnight	-0,564	0,5	0,1	-0,3
EURIBOR 1M	-0,502	1,0	0,2	-1,4
EURIBOR 3M	-0,435	-1,8	-3,2	-9,3
MOSPRIME overnight	4,260	-38,0	-43,0	-132,0
MOSPRIME 3M	4,860	0,0	0,0	-78,0

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	74	0,0	-4,8	7,5
CDS High Yield (USA)	505	0,0	-31,1	80,9
CDS EM	175	0,0	-28,8	-49,3
CDS Russia	99	0,0	-10,9	18,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,5	-0,4	0,0	-1,1%
Роснефть	5,2	-1,9	-0,2	-1,0%
Лукойл	76,6	-1,3	-0,3	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,4	-1,5	-0,1	-0,9%
Газпром нефть	23,4	-0,4	-0,9	-0,3%
НОВАТЭК	148	-1,0	-3,2	-0,5%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	26,5	-0,2	-5,8	-0,6%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,3	0,1	0,2	-0,5%
НЛМК	20,1	-0,1	0,3	-0,1%
ММК	6,9	-0,1	-0,1	-0,7%
Мечел ао	1,7	0,0	-0,1	47,8%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,9	-1,0	0,2	-0,4%
ВТБ ао	1,0	-0,3	0,0	-5,1%

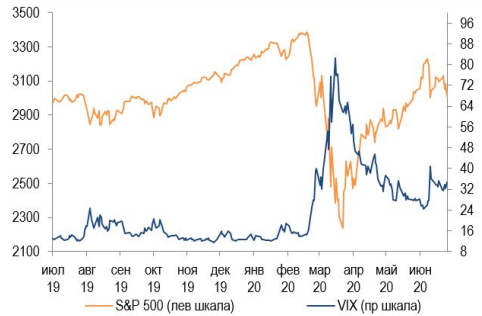
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,1	1,8	-0,1	-1,0%
Магнит ао	13,6	-1,2	-0,1	12,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

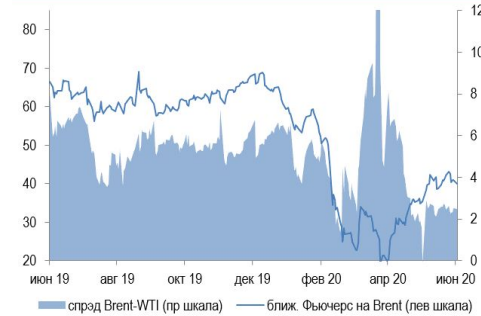
## Рынки в графиках

S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



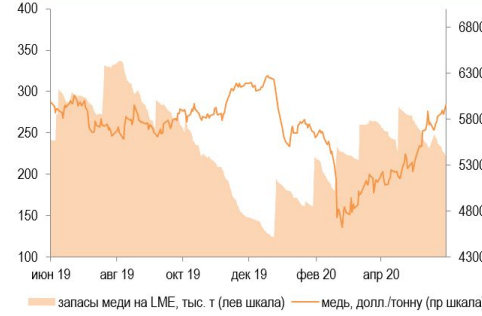
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

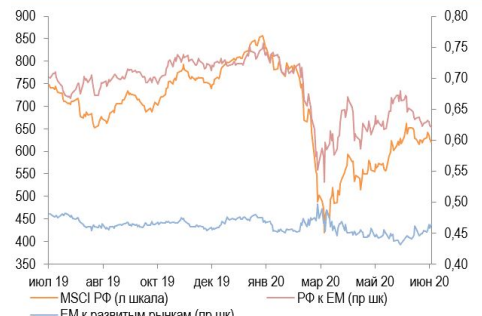
Индекс S&P500 пытается выйти выше зоны 3000-3100 пунктов при поддержке более сильной статистики, отодвигающей на второй план макроэкономические и геополитические опасения. Мы по-прежнему видим риски усиления коррекционных настроений ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19 и ожиданий слабых прогнозов в ходе приближающегося сезона отчетности.

Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. Фундаментально оправданным диапазоном выступает 38-42 долл./барр. Но цены на нефть пока умеренно растут, поддержанные общерыночным сентиментом.

Промышленные металлы замедлили темпы восстановления и перешли к снижению. Риски торможения роста котировок усиливаются, поэтому, скорее всего, промышленные металлы будут довольно плавно двигаться к восстановлению утраченных позиций, реагируя на макроэкономическую статистику и эпидемиологическую обстановку.

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, тяготеет к откату в нижнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 ввиду некоторого ослабления аппетита к риску и менее выразительной статистики по Европе. По-прежнему оцениваем текущее движение как откатное и рассчитываем на возвращение пары к росту при ухудшении тональности новостного потока по США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



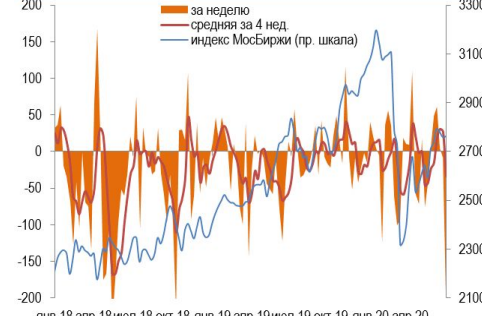
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение индекса RTS и нефти Brent



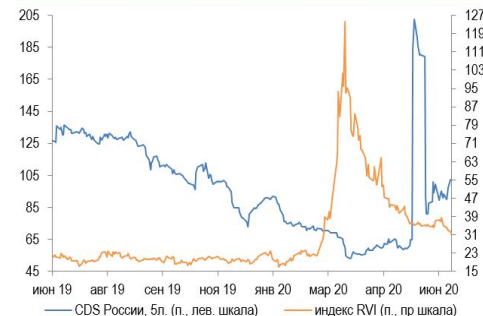
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ начал последнее время выглядеть похуже MSCI EM. Спад эйфории на рынке нефти и сезон див."отсечек" в РФ позволяют ожидать сохранения этой тенденции, со снижением относит. оценок к уровню апреля.

RTS/Brent ratio продолжает снижаться ввиду близости завершения сезона див."отсечек" и отсутствия сильного интереса к развивающимся рынкам. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным.

За неделю, завершившуюся 3 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 9 млн долл.

Текущие уровни RVI и некоторое повышение CDS РФ в условиях ухудшения внешнего фона заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

## Рынки в графиках

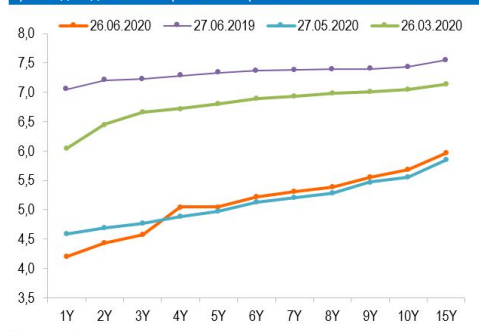
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 130 - 150 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.

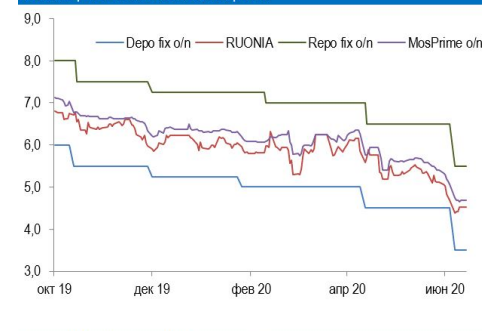
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ до 187 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.

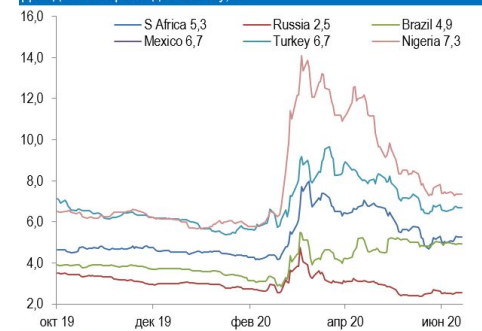
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в июле-сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем закрепление доллара в данном коридоре.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1600 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на золото вернулись на максимальные с октября 2012г уровни. Увеличение числа случаев заражения коронавирусом в США привело к росту спроса на защитные активы. В ближайшую неделю золото, вероятно, предпримет попытки закрепиться в диапазоне 1750-1800 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие обильных стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

## 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	534,6	2 802	20%	1,4	5,9	11,0	0,9	-	-	27%	9%	-	39	42 635	0,5	1,5	6,8	-8,0
Индекс РТС	-	1 235	-	1,4	5,8	10,8	0,9	-	-	27%	9%	-	61	-	-1,0	-1,7	14,0	-20,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	65,4	197,2	13%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	5 184	1,0	2,6	3,2	-23,1
Новатэк	44,6	1 048,6	20%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	517	0,5	-1,4	4,2	-16,9
Роснефть	54,2	365,4	21%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	65	1 220	-0,2	-1,7	6,5	-18,8
Лукойл	52,5	5 417	11%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	2 599	0,0	0,4	4,9	-12,2
Газпром нефть	22,2	334,0	18%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	56	203	0,2	-1,4	-1,6	-20,5
Сургутнефтегаз, ао	19,3	38,5	18%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	608	-0,6	-1,6	3,4	-23,7
Сургутнефтегаз, ап	3,8	35,5	24%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	800	1,3	2,7	-8,6	-5,8
Татнефть, ао	17,3	568,0	23%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	908	0,1	-2,9	-6,7	-25,2
Татнефть, ап	1,1	555,0	9%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	228	0,9	-0,8	-2,0	-24,4
Башнефть, ао	3,7	1 808	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	49	86	-3,5	-2,0	8,7	-6,3
Башнефть, ап	0,6	1 388	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	580	-5,0	-4,0	-0,3	-19,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>284,7</b>		<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>56,8</b>	<b>1 176</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-17,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	63,8	211,0	28%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	10 651	0,6	1,9	10,6	-17,2
Сбербанк, ап	2,7	193,5	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 130	0,5	1,8	7,6	-15,3
ВТБ	6,5	0,0357	26%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	604	0,7	0,2	5,9	-22,3
БСП	0,3	41,1	39%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	11	0,7	-1,4	-8,1	-27,0
МосБиржа	3,7	116,1	13%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	365	0,1	1,1	15,3	7,8
АФК Система	2,3	17,3	16%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	247	0,5	0,4	23,7	13,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>79,2</b>		<b>23%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>45,8</b>	<b>13 007</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>9,2</b>	<b>-10,1</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
Норникель	42,1	19 000	18%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	4 520	1,3	-3,4	-3,0	-0,5
РусАл	5,7	27	50%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	54	120	1,9	1,6	3,5	-13,5
АК Алроса	6,8	65,7	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	480	0,5	3,6	3,4	-22,1
НЛМК	12,0	143,2	-10%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	571	1,5	3,5	10,2	-0,4
ММК	5,9	38,0	63%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	42	517	0,9	0,6	-4,8	-9,5
Северсталь	10,4	884,2	14%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	787	1,7	2,6	-1,0	-5,7
ТМК	0,9	60,1	-6%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	57	0,1	0,4	32,3	3,6
Полюс Золото	23,0	12 220	9%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 070	2,1	4,7	13,0	72,0
Полиметалл	9,2	1 399,5	6%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	515	0,8	5,4	5,5	45,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>115,9</b>		<b>17%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>48,4</b>	<b>9 637</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>	<b>6,6</b>	<b>7,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 576	0%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	18	0,1	1,6	-7,1	16,4
ФосАгро	4,7	2 590	12%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	175	-1,4	-1,5	6,0	7,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>6%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>25,6</b>	<b>193</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>12,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,0	88,1	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	100	0,5	1,3	15,1	12,4
МТС	9,4	334,6	12%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 124	1,1	2,8	8,3	9,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,4</b>		<b>8%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,9</b>	<b>36</b>	<b>1 224</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>11,7</b>	<b>10,7</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрозенергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	1,017	5%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	36	59	0,8	0,7	11,6	10,3
Юнипро	2,5	2,851	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	258	2,7	5,2	8,0	2,6
ОГК-2	1,2	0,798	2%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	110	0,6	5,5	29,1	41,7
ТГК-1	0,7	0,013	-13%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	340	1,9	1,3	20,6	2,7
РусГидро	4,6	0,775	2%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	634	1,0	-0,3	20,4	39,5
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,018	49%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	606	0,2	3,1	-5,3	-0,5
Россети, ао	4,3	1,549	-16%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	244	0,6	1,4	20,1	11,9
Россети, ап	0,1	2,145	-29%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	28	1,0	3,4	45,1	31,7
ФСК ЕЭС	3,4	0,190	12%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	177	0,6	-0,3	6,5	-5,2
Мосэнерго	1,2	2,183	1%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	49	62	0,2	3,0	10,0	-3,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,9</b>		<b>2%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>52,6</b>	<b>2519,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>16,6</b>	<b>13,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,3	81,0	11%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	60	1 599	-0,8	0,5	11,4	-21,8
Транснефть, ап	3,0	136 700	40%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	245	-0,1	-0,1	-14,5	-22,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,2</b>		<b>26%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>48,3</b>	<b>1844,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-22,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,8	2 566	5%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	221	2,1	6,1	9,4	20,2
Магнит	6,0	4 222	10%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	52	1 208	0,5	2,7	29,4	23,3
Лента	1,2	170,6	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	46	35	-0,6	2,5	13,7	-11,1
M.Видео	1,0	404,4	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	37	0,0	1,1	10,2	-22,0
Детский мир	1,1	103,5	18%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	191	1,4	2,4	5,8	3,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,0</b>		<b>11%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>50</b>	<b>1691</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>13,7</b>	<b>2,8</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	729,2	10%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	72	-0,1	3,5	19,0	-4,6
ПИК	3,9	425,5	6%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	33	-0,6	0,8	5,5	6,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,0</b>		<b>8%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>41</b>	<b>105</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>12,2</b>	<b>0,9</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	17,4	3 550	6%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	973	0,0	2,6	37,5	31,6
QIWI	1,1	1 274	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	37	1,6	4,0	51,2	7,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,8</b>		<b>6%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>46,0</b>	<b>1 025</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>32,5</b>	<b>13,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Конъюнкту	Пред. знач.	Факт
3 Июль 4:45	***	PMI в секторе услуг КНР от Сажи	июль	53,2	55,0	<b>58,4</b>
3 Июль 9:00	*	PMI в секторе услуг России	июль	нд	35,9	<b>47,8</b>
3 Июль 10:15	*	PMI в секторе услуг Испании	июль	46,0	27,9	<b>50,2</b>
3 Июль 10:45	*	PMI в секторе услуг Италии	июль	46,6	26,9	<b>46,4</b>
3 Июль 10:50	**	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	50,3	50,3	<b>50,7</b>
3 Июль 10:55	***	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	45,8	45,8	<b>47,3</b>
3 Июль 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	47,3	47,3	<b>48,3</b>
3 Июль 11:30	*	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июль	47,0	47,0	<b>47,1</b>
3 Июль		Выходной в США - День независимости				
6 Июль 9:00	*	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	15,0%	-25,8%	
6 Июль 10:30	*	PMI в секторе услуг еврозоны	июль	нд	39,5	
6 Июль 10:30	*	PMI в секторе услуг Великобритании	июль	47,0	26,9	
6 Июль 11:30	***	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	июль	-11,0	-24,8	
6 Июль 12:00	***	Различные продажи в еврозоне, м/м	май	15,0%	-11,7%	
6 Июль 16:45	***	PMI в секторе услуг США(оконч.)	июль	46,7	46,7	
6 Июль 17:00	*****	ISM в секторе услуг США	июль	49,7	45,4	
7 Июль 9:45	*	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	нд	-5,0	
7 Июль 11:00	*	Различные продажи в Италии, м/м	май	нд	-10,5%	
8 Июль 16:00	*	ИПЦ в России, г/г	июль	3,2%	3,0%	
8 Июль 17:00	*****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	нд	-7,195	
8 Июль 17:00	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	нд	1,199	
8 Июль 17:00	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	нд	0,593	
8 Июль 22:00	***	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	-17,5	68,8	
9 Июль 4:30	**	ИПЦ в КНР, г/г	май	2,5%	2,4%	
9 Июль 9:00	**	Торговый баланс в Германии, млрд евро	май	нд	3,2	
9 Июль 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	19290,0	
9 Июль 15:30	*****	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1375,0	1427,0	
9 Июль 17:00	**	Оптовые запасы в США, м/м	май	-1,2%	-1,2%	
10 Июль 9:45	**	Пром. производство во Франции, м/м	май	15,0%	-20,1%	
10 Июль 11:00	**	Пром. производство в Италии, м/м	май	19,2%	-19,1%	
10 Июль 15:30	**	ИЦП в США, м/м	июль	0,4%	0,4%	
10 Июль 16:00	*	Торговый баланс в России, млрд долл.	май	5,50	6,23	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,12075 руб./акция)
7 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (20,57 руб./акция)
7 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,085 руб./акция)
7 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за 6М 2020г.
8 июля	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (3,0 руб./акция)
8 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (350,0 руб./акция)
8 июля	Нижнекамнефтехим	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Апроса	Последний день торгов с дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Апроса	Результаты продаж за июнь
10 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
14 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,13 руб./акция)
14 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (15,24 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
15 июля	Мечел, ап	Последний день торгов с дивидендами (3,48 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,85 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Апроса	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
16 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
20-24 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес 2020г.
4 августа	Мособиржа	Результаты торгов за июль

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

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

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

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

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

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

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

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

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

