



Цифры дня

+7,01%

... индекс S&P 500 по итогам августа показал максимальный с 1986 года рост для этого месяца

-50%

... Чистая прибыль Газпрома по МСФО во втором квартале упала до 149,16 млрд руб.

- Сегодня настроения на мировых рынках нейтральные
- Сегодня, учитывая умеренно-оптимистичные настроения на глобальных рынках, российский рынок может предпринять очередную попытку роста в направлении 3000 пунктов. Для индекса Мосбиржи диапазон 2950-3000 пунктов остается актуальным, но при ухудшении конъюнктуры не исключаем тестирования его нижней границы
- На горизонте ближайших сессии пара доллар/рубль, скорее всего, продолжит движение в верхней половине диапазона 70-75 рублей
- Приверженность ФРС мягкой монетарной политике активизировала спрос на керри-трейд и гособлигации развивающихся стран

Корпоративные и экономические события

- EBITDA Газпрома во II кв. совпала с прогнозом, прибыль выше ожиданий
- ПИК в I полугодии увеличил EBITDA в 1,8 раза, до 27,5 млрд руб
- Акционеры Северстали одобрили дивиденды за II квартал в 15,44 руб. на акцию
- Выручка Аэрофлота в первом полугодии 2020 года снизилась на 52%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Сохранить мировым рынкам «бычий» настрой позволяет рост акций технологических компаний (Apple), информация об успехах в разработке вакцины, а также стимулирующая монетарная политика ведущих центральных банков. На следующей неделе в Конгрессе США должно возобновиться обсуждение нового пакета стимулов, что должно оказать поддержку. На этом фоне ключевые американские индексы переписывают исторические максимумы. В частности, индекс S&P 500 по итогам августа показал максимальный с 1986 года рост для этого месяца (+7,01%). При этом вчера только индекс Nasdaq (+0,6%) смог подрасти, что, вероятно, связано с ребалансировкой крупными фондами своих позиций в конце месяца.

Сдержанность роста способна геополитика. В отношениях между США и Китаем сохраняется напряженность, пусть и несколько ослабшая. Также опасения вызывают и темпы распространения коронавируса: число заболевших в США превысило 6 млн человек. В тоже время нивелировать опасения позволяет относительно неплохая макроэкономическая статистика и ослабление курса доллара, что поддерживает сырьевые товары и фондовые индексы развивающихся стран.

Сегодня настроения на мировых рынках нейтральные. Азиатские фондовые площадки торгуются преимущественно в зеленой зоне на фоне данных PMI в секторе промышленности Китая от Caixin (53,1 пункт), а также анонсированным мерам поддержки в Ю. Корее. Символический рост показывают фьючерсы на индексы в США, где инвесторы по-прежнему отдают предпочтение технологическим компаниям. Сегодня в центре внимания индексы PMI в промышленности ЕС и ISM в США.

Товарные рынки

Нефть вчера в течение дня корректировалась, несмотря на неплохие статданные по сектору услуг в Китае и растущие инфляционные ожидания. На первый план вновь вышли опасения по спросу ввиду рисков второй волны коронавируса осенью. На сегодняшний день, впрочем, вновь реализовываются попытки к росту на волне слабеющего доллара и очередных данных по КНР. Так, индекс PMI в промышленности от Caixin и Markit вырос до максимума с января 2011 г. - 53,1 пункта, сигнализируя о продолжении восстановления экономики страны. Сегодня в фокусе традиционные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США от API, в среду - официальные данные от Минэнерго. Ожидается сильное сокращение запасов, обусловленное ураганами прошлой недели. Мы полагаем, что краткосрочный отскок в цене нефти может все же продолжиться на волне позитивных данных. 3 сентября еще выйдет индекс PMI от Caixin в секторе услуг Китая. В случае хороших результатов это окажет сырью дополнительную поддержку. **На сегодня мы ожидаем увидеть Brent в зоне 45-47 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В понедельник доллар и евро прибавили по отношению к рублю 0,1% и 0,4%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно-позитивный внешний фон. Поддержку ему может оказать динамика валют развивающихся стран. При этом стабильная ситуация на рынке энергоносителей не даст дополнительных поводов к направленному движению в национальной валюте. Учитывая это **ожидаем попыток отступления пары доллар/рубль ниже 74 рублей в начале торгов.** В дальнейшем, на фоне слабости американской валюты на международном валютном рынке, снижение может быть продолжено, что приведет к закреплению доллар ниже данной отметки. При этом **на горизонте ближайших сессии пара доллар/рубль, скорее всего, продолжит движение в верхней половине диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,5%) не смог зафиксировать рост начала торгов и перешел к снижению, чему мог способствовать переток индексных фондов из ключевых фишек в акции Яндекса (+3,5%), которые были включены в MSCI Russia. **Сегодня, учитывая умеренно-оптимистичные настроения на глобальных рынках, российский рынок может предпринять очередную попытку роста в направлении 3000 пунктов.** Для индекса МосБиржи диапазон 2950-3000 пунктов остается актуальным, но при ухудшении конъюнктуры не исключаем тестирования его нижней границы.

Российский рынок облигаций

В понедельник на рынке рублевых облигаций преобладали покупки. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,08% годовых (-2 б.п.). Российские еврооблигации также выросли в цене. Доходность Russia-29 снизилась до 2,36% годовых (-4 б.п.). Спрос на российские гособлигации активизировался на фоне общего повышения аппетита глобальных инвесторов к риску развивающихся стран. Инвесторы ожидают, что мягкая монетарная политика ФРС обеспечит приток дешевой долларовой ликвидности, и это в свою очередь позволит валютам и Центробанкам развивающихся стран чувствовать себя более уверенно. Также оптимизм инвесторов в отношении гособлигаций EM поддержали данные по восстановлению в августе деловой активности в Китае. **Из внутренних событий отметим улучшение прогнозов по российской экономике на 2020 – 2021 гг. со стороны МИНЭКа.** Одновременно с более быстрым восстановлением ВВП ведомство прогнозирует, что среднегодовая инфляция в 2021 г. составит 3,6%, что ниже таргета ЦБР. Отставание инфляции от цели выступает в пользу сохранения ключевой ставки на низком уровне, что позитивно для инвесторов в классические длинные рублевые облигации. Учитывая солидную премию в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке (183 б.п.) и прогнозируемой инфляции на 2020-2021 гг. (248 б.п.), а также ослабление рисков девальвации рубля, ожидаем увидеть продолжение роста цен рублевых облигаций в ближайшие дни. **Целью по доходности 10-летних ОФЗ видим уровень 6% годовых.**

Корпоративные и экономические события

ЕБИТДА Газпрома во II кв. совпала с прогнозом, прибыль выше ожиданий

Чистая прибыль (прибыль, относящаяся к акционерам) ПАО "Газпром" МСФО во втором квартале 2020 года упала на 50% - до 149,168 млрд рублей, сообщила компания. Выручка снизилась на 33% до 1163,316 млрд рублей. ЕБИТДА "Газпрома" упала до 93,853 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Как ожидалось, 2 кв. стал непростым для компаний нефтегазового сектора. То, что Газпром покажет ухудшение финрезультата было понятно, учитывая резкое падение цен на углеводороды. Мы оцениваем отчетность Газпрома скорее нейтрально, отмечая, что по прибыли результаты все же оказались лучше ожиданий. Также мы считаем, что в 3 кв. финрезультаты Газпрома будут заметно лучше, учитывая позитивные изменения на рынке углеводородов. Что касается выплаты дивидендов, то даже с учетом более слабых результатов во 2 кв. и ухода FCF в отрицательную зону, мы ждем, что по итогам 2020 г. Газпром сможет выплатить от 8 до 8,8 руб./акцию, что дает доходность от 4,4 до 4,8% (от цен на 31.08.2020). Наша рекомендация по Газпрому составляет 246 руб./акцию, потенциал роста – 35%

ТГК-2 в I полугодии снизила на 9,7% чистую прибыль по МСФО, до 1,4 млрд рублей

ПАО "ТГК-2" в январе-июне 2020 года получило чистую прибыль по МСФО в размере 1,401 млрд рублей, что на 9,7% меньше, чем за аналогичный период 2019 года, говорится в отчете компании. Выручка при этом выросла на 10,5% - до 23 млрд 428,3 млн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Выручка ТГК-2 выросла по всем статьям, кроме мощностей и подключения к электросетям. Снижение прибыли по итогам полугодия обусловлено получением убытка по СП ООО «Хуадянь-Тенинская ТЭЦ» в 733,7 млн руб., в основном из-за курсовых разниц. Мы нейтрально оцениваем результаты компании.

ПИК в I полугодии увеличил ЕБИТДА в 1,8 раза, до 27,5 млрд руб.

ЕБИТДА ПАО Группа компаний ПИК в I полугодии 2020 года увеличилась на 81% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 27,5 млрд руб. Рентабельность по ЕБИТДА выросла до 19,8% по сравнению с 14,6% в I полугодии 2019 года. Выручка увеличилась на 34% и составила 138,5 млрд рублей. Из общей выручки 77% пришлось на выручку от продажи недвижимости. Чистая прибыль ПИКа возросла на 87%, до 18 млрд руб. Чистый корпоративный долг по состоянию на конец июня оценивается в минус 21,9 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания представила сильные финансовые результаты. Рентабельность по ЕБИТДА выросла до рекордных 20%. Рост выручки и рентабельности стал результатом расширения присутствия в сегменте реализации проектов по заказу инвесторов, а также роста цен.

Акционеры Северстали одобрили дивиденды за II квартал в 15,44 руб. на акцию

Акционеры Северстали на внеочередном собрании одобрили выплату дивидендов за II квартал в размере 15,44 рубля на акцию. Датой закрытия реестра на получение квартальных выплат утверждено 8 сентября 2020 года. Общий размер дивидендов - 12 млрд 934,376 млн. руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рекомендации по дивидендам соответствуют дивидендной политики компании. При коэффициенте чистый долг/ЕБИТДА ниже 0,5х компания может распределить в качестве квартальных дивидендов до 100% чистого потока денежных средств (FCF). По итогам прошлого квартала FCF компании составил \$190 млн. За первый квартал дивиденды составили 27,35 руб. на акцию. Дивидендная доходность при текущих котировках составит 1,65%.

Корпоративные и экономические события

Выручка Группы Камаз выросла на 9% по итогам первого полугодия

Выручка Группы Камаз по МСФО по итогам 1 полугодия 2020 года составила 85 млрд руб., что на 9% выше аналогичного показателя прошлого года. Показатель EBITDA за отчетный период составил 6 млрд руб. Чистая прибыль составила 32 млн руб. Кроме этого, Камаз стал лидером в России по числу проданных грузовых автомобилей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на остановки работы завода в апреле, следующие месяцы позволили компании увеличить портфель заказов. Меры государственной поддержки наравне со сниженной лизинговой ставкой стимулируют производство и продажи Группы. Мы положительно смотрим на результаты деятельности компании и ожидаем, что низкие процентные ставки поддержат спрос на продукцию компании и в следующем квартале.

Выручка Аэрофлот в первом полугодии 2020 года снизилась на 52%

Вместе со снижением пассажиропотока на 54% в 1 полугодии 2020 года, на 52% упала выручка компании и составила 149 млрд руб. EBITDA снилась на 84% до 11 млрд руб., а рентабельность EBITDA за аналогичный период составила всего 7%. По итогам 6 месяцев Группа получила чистый убыток, который составил 58 млрд руб., против 9 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Как и другие авиакомпании, Группа сильно пострадала от последствий карантинных мер. Компания значительно сократила международные рейсы в первом полугодии. Мы считаем, что по мере возобновления международных перелетов и открытия границ, операционные и финансовые показатели могут вернуться к докризисному уровню. В центре внимания инвесторов также остаются условия по размещению дополнительной эмиссии акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 966	-0.5%	-2.1%	1.9%
Индекс РТС	1 259	-0.6%	-1.8%	2.0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 266	-0.6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 120	0.4%		
США				
S&P 500	3 500	-0.2%	2.0%	7.0%
Dow Jones (DJIA)	28 430	-0.8%	0.4%	7.6%
Dow Jones Transportation	11 185	-1.2%	0.3%	11.9%
Nasdaq Composite	11 775	0.7%	3.5%	9.6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 499	-0.2%	2.1%	7.2%
Европа				
EUROtop100	2 676	-0.8%	-1.7%	1.8%
Euronext 100	980	-1.2%	-1.2%	2.7%
FTSE 100 (Великобритания)	5 964	-0.6%	-0.6%	1.1%
DAX (Германия)	12 945	-0.7%	-0.9%	5.1%
CAC 40 (Франция)	4 947	-1.1%	-1.2%	3.4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 126	-0.1%	-0.7%	3.4%
Taiex (Тайвань)*	12 683	0.7%	-0.6%	7.3%
Kospi (Корея)*	2 349	1.0%	-0.7%	1.1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 476	-1.0%	-2.0%	-0.4%
Bovespa (Бразилия)	99 369	-2.7%	-2.9%	-3.4%
Hang Seng (Китай)*	25 172	0.0%	14.0%	2.3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 397	0.0%	0.7%	2.6%
BSE Sensex (Индия)*	38 698	0.2%	-0.4%	2.9%
MSCI				
MSCI World	2 456	-0.1%	1.3%	6.5%
MSCI Emerging Markets	1 102	-1.8%	-1.2%	2.1%
MSCI Eastern Europe	214	-1.8%	-1.6%	1.3%
MSCI Russia	605	-0.9%	-2.6%	0.2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	42,6	-0.8%	0.3%	5.8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,6	0.4%	-2.2%	4.1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	43,0	0.9%	-0.8%	6.8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,8	1.1%	-0.2%	5.7%
Медь (LME) spot, \$/т	6698	0.9%	2.9%	3.2%
Никель (LME) spot, \$/т	15337	1.2%	4.7%	12.7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1765	1.2%	2.2%	4.7%
Золото spot, \$/унц*	1986	0.9%	3.0%	0.5%
Серебро spot, \$/унц*	28,7	1.9%	8.1%	18.0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	266,5	-2.2	-3.7	-2.1
S&P Oil&Gas	215,4	-1.5	-0.9	-0.2
S&P Oil Exploration	481,9	-4.8	-5.7	-6.8
S&P Oil Refining	395,7	-1.5	0.1	4.2
S&P Materials	148,0	0.3	3.5	3.9
S&P Metals&Mining	655,6	-1.4	-0.4	7.3
S&P Capital Goods	656,2	-1.2	0.1	8.3
S&P Industrials	96,8	-1.5	-1.5	11.5
S&P Automobiles	69,8	-1.5	-2.3	11.9
S&P Utilities	299,5	0.3	-1.2	-3.1
S&P Financial	415,5	-1.2	0.8	4.1
S&P Banks	252,3	-2.2	0.0	2.8
S&P Telecoms	209,0	-0.4	3.3	9.0
S&P Info Technologies	2 172,2	0.4	4.0	11.8
S&P Retailing	3 615	0.7	2.4	8.7
S&P Consumer Staples	671,5	-0.3	1.2	4.6
S&P Consumer Discretionary	1 253,9	0.2	2.0	9.4
S&P Real Estate	224,6	-0.8	0.8	-0.1
S&P Homebuilding	1 360,3	-1.1	-5.3	5.2
S&P Chemicals	664,1	-1.8	-0.3	4.0
S&P Pharmaceuticals	760,2	-0.1	-0.2	3.4
S&P Health Care	1 259,9	0.3	1.9	2.5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 931	-1.5	-1.6	2.6
Нефть и газ	6 882	-2.9	-3.5	0.1
Эл/энергетика	2 128	-1.9	-2.1	-4.6
Телекоммуникации	2 348	-2.3	-1.5	4.4
Банки	7 590	-0.8	-2.2	0.5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,83	-0.3	-1.3	-1.6
Евро*	1,199	0.4	1.3	1.9
Фунт*	1,341	0.3	1.9	2.5
Швейц. франк*	0,901	0.3	0.7	1.9
Йена*	105,8	0.1	0.6	0.2
Канадский доллар*	1,301	0.3	1.3	2.9
Австралийский доллар*	0,740	0.3	2.8	3.9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,07	-0.1	0.8	0.4
EURRUB	88,57	-0.3	0.5	-2.9
Бивалютная корзина	80,46	0.0	1.2	-1.9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,074	-2.3	-1.5	-1.0
US Treasuries 2 yr	0,131	0.4	-1.8	2.6
US Treasuries 10 yr	0,713	-0.8	3.0	18.5
US Treasuries 30 yr	1,489	-1.3	9.5	29.6

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	-0.1	-0.1	-0.4
LIBOR 1M	0,157	0.0	-1.8	-1.0
LIBOR 3M	0,241	-1.5	-0.9	-2.7
EURIBOR overnight	-0,577	0.5	0.8	0.2
EURIBOR 1M	-0,523	-0.8	-0.6	-0.8
EURIBOR 3M	-0,477	-0.1	1.0	-2.3
MOSPRIME overnight	4,360	-2.0	-4.0	-11.0
MOSPRIME 3M	4,640	-1.0	1.0	5.0

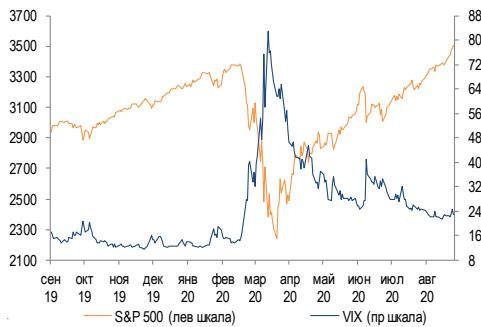
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	65	-1.5	-0.9	-2.7
CDS High Yield (USA)	367	-1.9	-9.5	-66.7
CDS EM	172	-3.1	-5.8	-17.2
CDS Russia	101	0.0	-7.3	0.6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	0.1	0.0	-0.4%
Роснефть	5,2	-1.6	0.0	0.8%
Лукойл	68,8	-0.6	0.3	1.5%
Сургутнефтегаз	5,0	0.0	0.1	0.3%
Газпром нефть	21,2	0.7	-0.2	-0.8%
НОВАТЭК	147	0.7	-1.5	-0.6%
Цветная металлургия				
НорНикель	26,0	0.0	-2.0	-0.5%
Черная металлургия				
Северсталь	12,6	0.1	-0.2	0.6%
НЛМК	21,1	-0.1	-0.5	0.5%
ММК	6,7	0.1	-0.1	2.3%
Мечел ао	1,7	0.0	0.1	48.8%
Банки				
Сбербанк	12,0	0.4	-0.3	-1.1%
ВТБ ао	0,9	0.4	0.0	-4.5%
Прочие отрасли				
МТС	9,6	-2.4	-0.2	2.7%
Магнит ао	15,2	-3.5	0.2	17.6%

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

Рынки в графиках

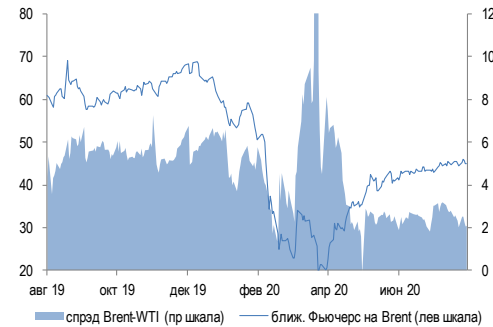
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока сохраняет инерцию к обновлению исторических пиков при поддержке корпоративных и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски возврата коррекционных настроений в конце августа-начале сентября ввиду роста признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

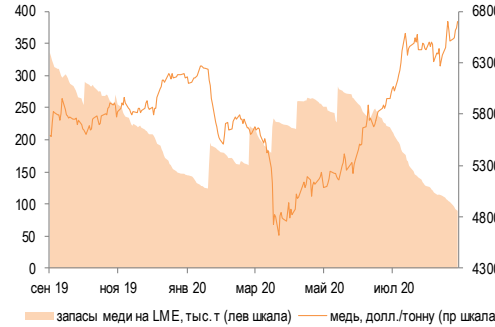
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается в диапазоне 45-50 долл./барр. на фоне растущих инфляционных ожиданий. Но завершение автомобильного сезона, рост добычи ОПЕК+ и в целом сложность экономической ситуации в мире вкупе с рисками второй волны коронавируса осенью заставляют нас опасаться возврата котировок к фундаментально оправданному диапазону: 38-42 долл./барр.

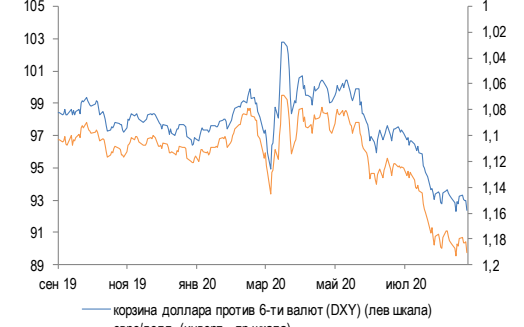
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены большинства основных промышленных металлов сохраняют тенденцию к росту, но ухудшение экономических условий сказывается негативно на их дальнейших перспективах. Возвращение котировок металлов на уровни до пандемии заставляет инвесторов искать поводы для дальнейшего роста при сохраняющихся геополитических и экономических рисках.

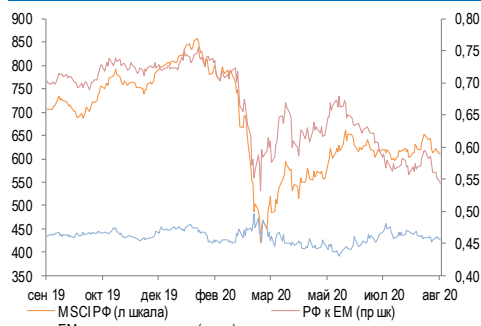
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD перешла к проторговке диапазона 1,15-1,20, сократив фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Текущие рыночные условия, несмотря на их некоторое ухудшения на фоне повышения экономических и геополитических рисков, пока оставляют пространство для теста парой отметки 1.20.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабляет свои позиции к MSCI EM на фоне роста санкционных рисков, игнорируя неплохую конъюнктуру рынка нефти. MSCI EM также ухудшает динамику относительно MSCI World, - глобальные инвесторы не предъявляют высокий интерес к развивающимся рынкам, позиционируясь под риск коррекции на рынках в случае торможения темпов роста мировой экономики.

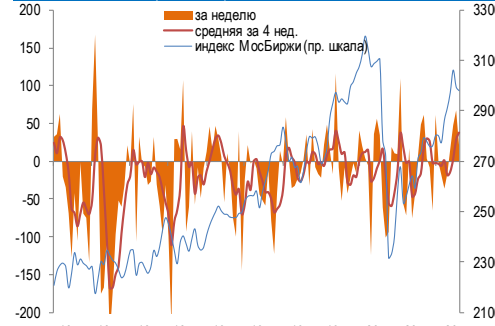
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у нижней границы зоны 28-32х. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для ухудшения рынком относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

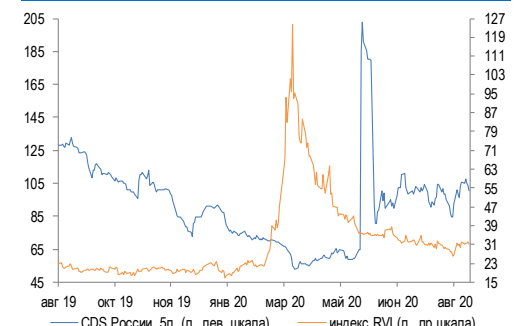
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 21 млн долл.

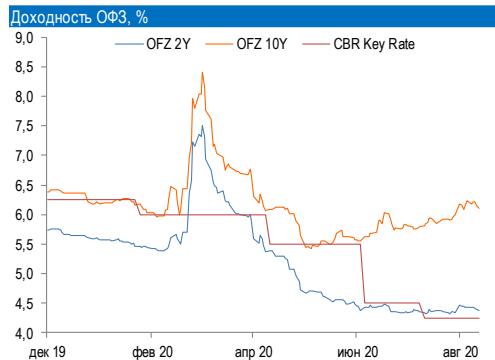
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

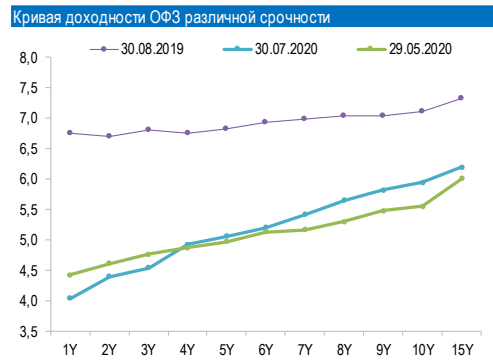
RVI и российские CDS начали несколько повышаться, отражая рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и сегментированного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



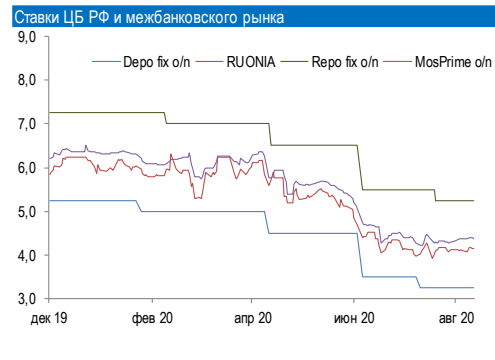
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 190 - 200 б.п. При доходности выше 6% годовых считаем длинные гособлигации интересными для покупки. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков, связанных с кризисом в Белоруссии.



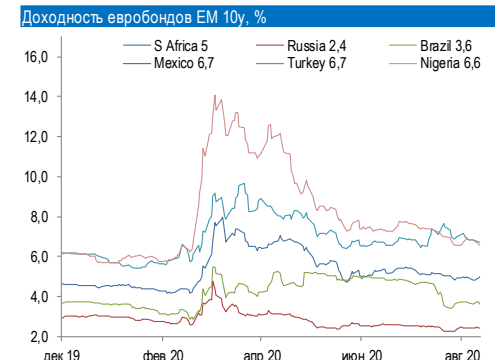
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



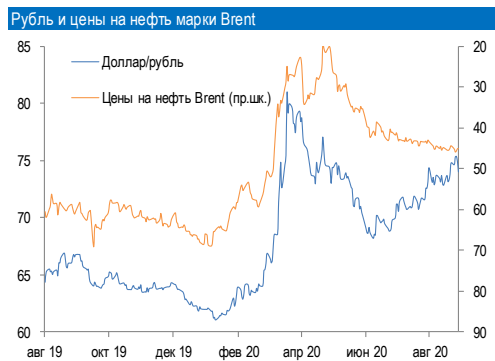
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



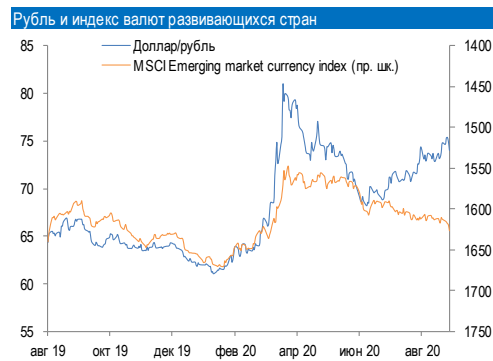
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia 29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.



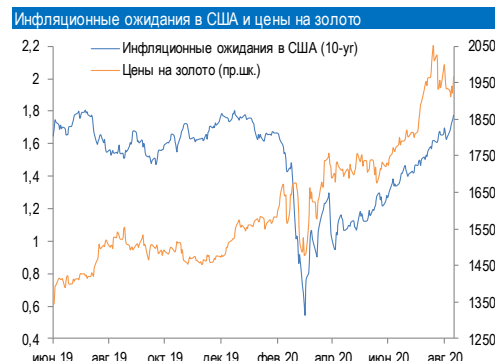
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на сохранение крепости рынка энергоносителей, рубль демонстрирует последнее время слабость ввиду опасений относительно ухудшения ситуации в Белоруссии и снижения интереса к активам развивающихся стран. В результате пара доллар/рубль пытается закрепиться выше отметки 70-75 рублей. В ближайшее время видим риск ухода доллара к следующей технической зоне сопротивления, району 76-77 руб.



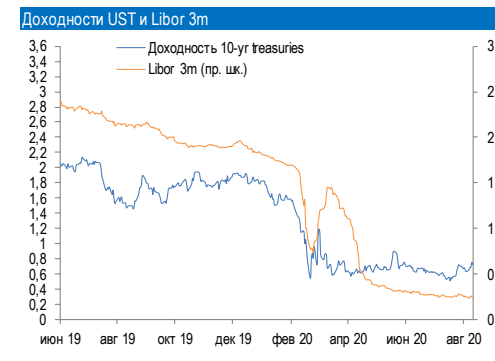
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Спроса на рискованные активы в конце августа сегментирован, что удерживает индекс валют развивающихся стран удерживать позиции в районе 1600-1620 пунктов. Ухудшение настроений на рынках, выглядящих перегретыми и недооцениваемыми экономический риски, способно привести к возобновлению негативной динамики валют EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавленность инфляц. процессов. Более высокая устойчивость к инфляции и низкие процентные ставки в среднесрочной и долгосрочной перспективе должны привести к снижению реальной доходности в США, что благоприятно для золота.



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 стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		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	542,2	2 966	23%	1,4	6,1	11,6	0,9	-	-	24%	9%	-	18	189 028	-0,5	-2,1	7,9	-2,6
Индекс РТС	-	1 259	-	1,4	6,1	11,6	0,9	-	-	24%	9%	-	29	-	-0,6	-1,8	0,9	-18,7
Нефть и газ																		
Газпром	57,9	181,0	27%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	25	8 627	-1,0	-3,3	-8,9	-29,4
Новатэк	45,2	1 103,0	19%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	28	597	0,6	-3,4	6,1	-12,6
Роснефть	53,4	373,2	23%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	30	2 832	-2,0	-4,0	-1,5	-17,0
Лукойл	46,7	4 991	26%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	32	7 116	-1,8	-3,8	-6,1	-19,1
Газпром нефть	20,4	318,0	25%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	20	362	0,1	-0,7	-5,8	-24,3
Сургутнефтегаз, ао	17,7	36,7	30%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	31	1 398	-1,3	-2,4	-8,1	-27,3
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,2	21%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	794	-0,7	-1,2	5,1	-1,3
Татнефть, ао	16,1	547,8	38%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	35	2 274	-1,6	-4,0	1,0	-27,9
Татнефть, ап	1,1	532,7	25%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	31	655	-1,7	-2,8	2,3	-27,4
Башнефть, ао	3,5	1 730	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	19	10	-0,3	-0,8	-5,1	-10,4
Башнефть, ап	0,5	1 338	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	19	64	-0,2	-0,6	-6,5	-22,3
Всего по сектору	266,3		26%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	26,1	2 248	-0,9	-2,4	-2,5	-19,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,9	226,1	22%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	27	14 069	-0,1	-2,5	11,0	-11,2
Сбербанк, ап	2,9	215,5	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	22	1 610	0,0	-1,6	17,1	-5,6
ВТБ	6,2	0,0354	26%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	25	1 062	-1,6	-2,6	-3,5	-22,9
БСП	0,3	44,4	35%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	19	18	-0,2	0,8	10,7	-21,2
МосБиржа	4,2	137,9	2%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	29	2 222	-1,1	-4,7	20,5	28,0
АФК Система	2,8	21,4	-6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	32	548	0,4	0,0	35,9	40,4
Всего по сектору	82,3		15%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	25,6	19 530	-0,4	-1,8	15,3	1,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,4	19 394	30%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	34	7 813	0,2	-3,0	-11,9	1,5
РусАл	6,3	31	39%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	23	144	-1,1	-4,6	9,2	-0,4
АК Агреса	6,6	66,2	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	26	1 465	-1,5	-1,8	-4,2	-21,5
НЛМК	12,5	154,5	-15%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	25	1 352	-1,0	-3,6	12,2	7,5
ММК	5,7	37,9	32%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	26	918	-1,9	-4,9	-7,7	-9,8
Северсталь	10,5	931,0	0%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	23	1 285	-1,3	-3,3	-0,9	-0,7
ТМК	0,8	58,5	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	17	11	-0,2	0,0	-1,4	0,9
Полюс Золото	32,8	18 086	8%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	41	4 123	-1,5	0,7	58,6	154,6
Полиметалл	12,6	1 978,0	11%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	38	2 705	-2,3	3,0	40,4	106,2
Всего по сектору	129,2		13%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	28,2	19 816	-1,2	-1,9	10,5	26,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 950	-6%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	17	12	0,8	1,0	-3,6	24,2
ФосАгро	4,8	2 765	6%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	596	1,7	-0,4	-1,3	14,8
Всего по сектору	8,1		0%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	18,1	607	1,3	0,3	-2,5	19,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	96,6	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	393	-0,5	-1,2	15,7	23,3
МТС	9,1	335,9	13%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	19	908	-1,7	-2,4	5,1	9,4
Всего по сектору	13,3		8%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	20	1 301	-1,1	-1,8	10,4	16,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		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
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,4	0,917	22%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	21	22	-0,2	-1,0	-6,1	-0,5
Юнипро	2,3	2,699	6%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	19	147	-1,0	-1,2	-2,0	-2,9
ОГК-2	1,1	0,744	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	110	0,8	-3,4	3,0	32,1
ТГК-1	0,6	0,011	13%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	26	44	-0,7	-2,5	-13,0	-10,9
РусГидро	4,2	0,730	13%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	31	810	-2,2	-0,5	5,2	31,5
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,217	53%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	30	1 840	-1,5	-2,9	5,4	3,5
Россети, ао	3,9	1,453	-13%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	36	452	-2,1	-4,6	-16,3	5,0
Россети, ап	0,1	2,009	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	31	-2,2	-3,3	-15,9	23,3
ФСК ЕЭС	3,4	0,196	9%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	24	253	-1,1	-2,2	6,4	-2,4
Мосэнерго	1,1	2,069	6%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	27	40	-0,3	-1,0	-2,1	-8,5
Всего по сектору	24,4		10%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	28,6	3748,2	-1,1	-2,3	-3,5	7,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	81,0	5%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	33	892	-1,5	-3,7	-1,1	-21,7
Транснефть, ап	2,9	137 650	39%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	21	355	-0,4	-3,2	3,0	-22,1
Всего по сектору	4,1		22%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	26,9	1247,0	-0,9	-3,5	1,0	-21,9
Потребительский сектор																		
X5	9,8	2 674	6%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	31	989	-1,4	-6,7	27,1	25,3
Магнит	6,2	4 475	21%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	2 108	-2,3	-2,7	16,8	30,6
Лента	1,3	203,6	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	75	-0,4	-1,0	32,6	6,0
M.Видео	1,4	562,7	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	185	1,0	4,7	59,9	8,5
Детский мир	1,2	116,8	22%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	28	816	-3,1	-5,5	17,9	16,8
Всего по сектору	19,8		16%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	33	4173	-1,2	-2,2	30,8	17,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	780,4	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	29	92	0,1	1,0	32,1	2,1
ПИК	4,5	506,2	2%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	23	130	1,7	2,2	34,3	26,4
Всего по сектору	5,6		12%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	26	222	0,9	1,6	33,2	14,3
Прочие сектора																		
Яндекс	23,8	5 089	-15%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	29	116 400	5,0	3,6	78,8	88,7
QIWI	1,1	1 332	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	73	-0,4	-4,4	36,6	12,4
Всего по сектору	26,3		-15%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	31,3	116 505	1,9	0,5	43,6	39,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
31 Август 4:00	•••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	август	54,2	54,2	55,2
31 Август 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	август	51,2	51,1	51,0
31 Август 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (преда.)	август	н/д	-0,9%	0,0%
31 Август 11:00	•	ВВП Италии, кв/кв	2в кв.	-12,4%	-12,4%	-12,8%
31 Август 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (преда.)	август	н/д	-0,7%	-1,3%
31 Август 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (преда.)	август	0,0%	-0,5%	-0,2%
1 Сентябрь 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	52,5	52,8	53,1
1 Сентябрь 9:00	•	PMI в промышленности России	август	н/д	48,4	
1 Сентябрь 10:15	•	PMI в промышленности Испании	август	53,0	53,5	
1 Сентябрь 10:45	••	PMI в промышленности Италии	август	н/д	51,9	
1 Сентябрь 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	август	49,0	49,0	
1 Сентябрь 10:55	••••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	август	53,0	53,0	
1 Сентябрь 10:55	•	Безработица в Германии, %	август	6,4%	6,4%	
1 Сентябрь 11:00	•	Безработица в Италии, %	август	н/д	8,0%	
1 Сентябрь 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	август	51,7	51,7	
1 Сентябрь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	август	55,3	55,3	
1 Сентябрь 11:30	•	Потребкредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	июль	0,800	-0,086	
1 Сентябрь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, г/г (преда.)	август	0,2%	0,4%	
1 Сентябрь 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	август	53,6	53,6	
1 Сентябрь 17:00	•••••	ISM в промышленности США	август	54,0	54,2	
1 Сентябрь 17:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	июль	0,7%	-0,7%	
2 Сентябрь 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	0,5%	-1,6%	
2 Сентябрь 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	1 250	167	
2 Сентябрь 16:45	••	ISM Нью-Йорка	август	н/д	807,8	
2 Сентябрь 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	июль	4,0%	6,2%	
2 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,689	
2 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,583	
2 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,388	
2 Сентябрь 21:00	•••	"Бежевая" книга (обзор ФРС состояния регионов)	-	-	-	
3 Сентябрь 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	54,1	
3 Сентябрь 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	н/д	58,5	
3 Сентябрь 10:15	•	PMI в секторе услуг Италии	август	48,0	51,9	
3 Сентябрь 10:45	••	PMI в секторе услуг Испании	август	н/д	51,6	
3 Сентябрь 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	август	51,9	51,9	
3 Сентябрь 10:55	••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	август	50,8	50,8	
3 Сентябрь 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	август	50,1	50,1	
3 Сентябрь 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	август	60,1	60,1	
3 Сентябрь 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	1,5%	5,7%	
3 Сентябрь 16:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	август	54,7	54,7	
3 Сентябрь 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	июль	-52,3	-50,7	
3 Сентябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	14535	
3 Сентябрь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	965	1006	
3 Сентябрь 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	август	57,1	58,1	
4 Сентябрь 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	6,2%	27,9%	
4 Сентябрь 10:30	•	PMI в стройсекторе Италии	август	н/д	51,0	
4 Сентябрь 10:30	••	PMI в стройсекторе Франции	август	н/д	49,4	
4 Сентябрь 10:30	••	PMI в стройсекторе Германии	август	н/д	47,1	
4 Сентябрь 10:30	••	PMI в стройсекторе еврозоны	август	н/д	48,9	
4 Сентябрь 11:30	••	PMI в стройсекторе Великобритании	август	н/д	58,1	
4 Сентябрь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	1 550	1 763	
4 Сентябрь 15:30	•••••	Безработица в США, %	август	9,9%	10,2%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за август
2 сентября	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (0,4 долл./акцию)
3 сентября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
4 сентября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (15,44 руб./акцию)
7 сентября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 мес 2020г.
10 сентября	Алроса	Результаты продаж за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
16 сентября	Русагро	Последний день торгов с дивидендами (0,19 долл./акцию)
25 сентября	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акцию)
1 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акцию)
1 октября	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (18,70 руб./акцию)
1 октября	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,000773 руб./акцию)
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,93 руб./акцию)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (4,8 руб./акцию)
8 октября	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (9,94 руб./акцию)
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)

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
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

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) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
		+7(495) 411-51-39

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

