



Цифры дня

837 тыс.

... Число первичных обращений за пособиями по безработице в США продолжило снижаться

55,4 пункта

... Индекс ISM в промышленности США незначительно снизился в сентябре, но остается в зоне роста деловой активности.

- Сегодня утром рынки находятся под давлением. Причиной послужило сообщение о позитивном тесте Д. Трампа на коронавирус
- Базовым сценарием для индекса МосБиржи на сегодня видим переход в середину диапазона 2800-2850 пунктов с попытками ухода на более низкие уровни
- Сегодня мы ждем, что давление на рубль со стороны ухудшившегося внешнего фона усилится; доллар может вернуться в зону 78-79 руб
- Конъюнктура в мировой промышленности в сентябре улучшилась, что активизировало спрос на облигации развивающихся стран. Однако рост заболеваемости Covid-19 и снижение цен на нефть в ближайшее время могут вновь оказать давление на котировки облигаций EM

Корпоративные и экономические события

- Обыкновенные акции "Сургутнефтегаза" взлетали на торгах "Московской биржи" на 5,7% (до 36,6 рубля за штуку)
- Фосагро выплатит дивиденды за второй квартал
- Акционеры МТС утвердили полугодовые дивиденды в 8,93 руб. на акцию
- Акционеры НОВАТЭКа одобрили выплату дивидендов за I пол. - 48% нормализованной прибыли



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые фондовые рынки завершают неделю снижением.

Инвесторы могут лишиться причины сдержанного оптимизма, поводом которому служила информация о скором принятии в Конгрессе США проекта стимулов. Инициатор нового пакета мер поддержки демократ Н. Пелоси вчера заявила о том, что пока у власти администрация Д. Трампа соглашения в этом вопросе скорее всего не будет. Тем самым это несколько ухудшило сантимент на рынках, но неплохой блок статистики по США позволил американским индексам подрасти. На фоне роста спроса на акции технологических компаний индекс Nasdaq прибавил 1,4%. Число первичных обращений за пособиями по безработице продолжило снижаться: 837 тыс. при консенсусе в 850 тыс, а количество уже получающих пособия упало ниже 12 млн. чел. Неплохо выглядит сектор недвижимости: расходы на строительство в августе на 1,4% выше предыдущего месяца. Индекс ISM в промышленности незначительно снизился в сентябре до 55,4 пункта (56 пунктов в августе), но остается в зоне роста деловой активности. Европейские индексы остаются под давлением на фоне роста числа заболевших коронавирусом, но неплохие данные по PMI в промышленности сгладили негатив. В фокусе участников рынков по-прежнему распространение коронавируса в мире, геополитика и усиление политической борьбы при приближении выборов президента США, что добавляет волатильности.

Сегодня утром рынки находятся под давлением. Причиной послужило сообщение о позитивном тесте Д. Трампа на коронавирус. На этом фоне фьючерсы на индексы США теряют в моменте более 1,5%, не отстают и европейские площадки, снижающиеся в пределах 1%. Азиатские рынки показывают разнонаправленную динамику. После вчерашнего прекращения торгов японский индекс Nikkei открылся ростом, но не удержался в зеленой зоне. Негативное влияние оказывает и откат нефтяных котировок. Сегодня в центре внимания данные по американскому рынку труда. Весьма вероятно, сохранение коррекционных настроений до конца дня.

Товарные рынки

Отсутствие прогресса в двухпартийной сделке по стимулам американской экономике и продолжающийся рост числа заболевших коронавирусом в мире, заставляющих уже некоторые страны Европы вводить точечные карантинные, спровоцировали нисходящую динамику на рынке нефти. Дополнительным негативом стали данные от ОПЕК+ за сентябрь, подтвердившие рост добычи на 160 тыс.барр., за счет Ливии и Ирака. Перспективы восстановления спроса на нефть серьезно ухудшаются, что заставляет инвесторов избегать рискованных активов. **Нефть Brent проторговала вниз 40 долл./барр., и мы полагаем, что на таком внешнем фоне она будет стремиться ниже - к 38 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера в течение большей части торгов рубль продолжил инерционно укрепляться к доллару, тестируя отметку в 77 рублей. Однако заметное ослабление рынка нефти и ухудшение конъюнктуры мировых рынков способствовали снижению спроса на российские активы, удержав пару доллар/рубль в верхней части нашего целевого текущего диапазона 75-80 руб. Сегодня, учитывая негативный внешний фон и попытки ухода котировок нефти марки Brent ниже 40 долл./барр., **мы ждем, что давление на рубль усилится, а доллар попыбует вернуться в зону 78-79 руб., с риском теста ее верхней границы** и ухода к пикам недели в случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры мировых рынков.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи снизился на 0,6%. При текущем внешнем фоне сегодня в начале торгов ожидаем преобладания продаж в российских бумагах. Дивидендные «отсечки» в акциях Сбербанка и ВТБ «уведут» индекс МосБиржи к уровню в 2850 пунктов. Сдерживающее влияние способна оказать и слабая динамика нефтяных котировок. Таким образом **базовым сценарием для индекса МосБиржи на сегодня видим переход в середину диапазона 2800-2850 пунктов с попытками ухода на более низкие уровни.**

Российский рынок облигаций

Цены российских облигаций в четверг продолжили рост вместе с большинством EM, позитивно реагируя на данные об улучшении динамики в мировой промышленности. Индекс Global PMI mfg в сентябре вырос до 52,3 пунктов по сравнению с 51,8 в августе. Статистика по сокращению обращений за пособием по безработице в США до 837 тыс. человек по сравнению с 873 тыс. на предыдущей неделе также поддержала оптимизм инвесторов в отношении EM.

Доходность 10-летних ОФЗ вчера снизилась до 6,20% годовых (-4 б.п.). Доходность Russia-29 снизилась до 2,34% годовых (-5 б.п.). 10-летние евробонды ЮАР, Бразилии, Мексики вчера снизились в доходности на 2-8 б.п. **Сегодня с утра в отношении российских облигаций формируется умеренно негативный внешний фон из-за снижения нефтяных цен и новостей о задержке принятия нового пакета бюджетных стимулов в США. В результате доходность 10-летних ОФЗ вновь может уйти выше 6,20% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Обыкновенные акции "Сургутнефтегаза" взлетели на торгах "Московской биржи" на 5,7% (до 36,6 рубля за штуку)

После появления короткого сообщения о том, что Совет директоров "Сургутнефтегаза" 5 октября рассмотрит вопрос о реализации акций компании, обыкновенные акции "Сургутнефтегаза" резко рванули вверх и на пике достигали отметки 37,1 рубля за штуку, что было на 7% выше уровня закрытия предыдущего дня. Позже акции компании стали корректироваться вниз и к 17:55 опустились до 35,28 рубля, что было на 1,9% выше закрытия среды.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем данную новость нейтральной, учитывая, что речь, вероятнее всего, идет о накопленных казначейских бумагах небольшого объема (всего 0,003% от общего объема), которые, по законодательству, должны быть погашены или проданы. Реакцию рынка оцениваем, как избыточную, что, впрочем, частое явление при публикации корпоративных новостей Сургутнефтегаза.

Акционеры МТС утвердили полугодовые дивиденды в 8,93 руб. на акцию

Акционеры МТС на годовом собрании утвердили выплату дивидендов за I полугодие 2020 года в размере 8,93 рубля на обыкновенную акцию (17,86 рубля на АДР), говорится в сообщении оператора. Общая сумма промежуточных дивидендов в 2020 году составит, таким образом, 17,84 млрд рублей. Дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, - 12 октября. Выплаты должны завершиться не позднее 17 ноября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Утвержденная величина дивидендов была ранее рекомендована советом директоров и в целом ожидаема рынком. Дивидендная доходность за первое полугодие - 2,63%. Дивидендная политика компании на 2019-2021 годы предполагает выплату акционерам не менее 28 рублей на акцию за год и, учитывая неопределенность в экономике, выплата полугодовых дивидендов - явление позитивное. В условиях текущего кризиса отрасль ТМТ не несет значительных потерь, а МТС, как один из лидеров, чувствует себя наиболее устойчиво. Помимо этого, взрывной рост продаж смартфонов за 9 м. 2020 г. оказывает дополнительный положительный эффект на финрез компании.

Фосагро выплатит дивиденды за второй квартал

Компания выплатит промежуточные дивиденды в размере 33 рублей за акцию. Общая сумма выплат составит 4,2735 млрд руб. Текущая дивидендная доходность может составить 1,2%. Дата закрытия реестр - 15 октября 2020 года, последний день покупки для получения дивидендов - 13 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Впервые компании объявила о выплате дивидендов в конце августа. Дивидендная политика Фосагро предполагает, что компания должна выплачивать не менее 50% от свободного денежного потока и не менее 50% от чистой прибыли. Общая выплата дивидендов в 2020 году может составить 177 рублей на акцию, что соответствует дивидендной доходности в размере 6,3%.

Акционеры НОВАТЭКа одобрили выплату дивидендов за I пол. - 48% нормализованной прибыли

Акционеры "НОВАТЭКа" в ходе внеочередного собрания одобрили рекомендацию совета директоров направить на выплату дивидендов за первое полугодие 35 млрд 889 млн 136 тыс. 920 рублей, сообщила компания. Таким образом, размер дивидендов на одну обыкновенную акцию составит 11,82 рубля (118,20 рубля на одну GDR). Исходя из размера нормализованной прибыли компании за первое полугодие в 24,87 рубля на акцию, компания намерена направить на дивиденды 47,5% прибыли. Реестр для получения дивидендов закроется 12 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: О планах компании выплатить дивиденды за полгода в размере 11,82 руб./акцию было известно ранее, в августе такую рекомендацию дал СД. Доходность не велика - всего 1,1%, но Новатэк и не является дивидендной фишкой. Для инвесторов бумаги Новатэка интересны как вложение в успешную серию СПГ-проектов, прежде всего.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 890	-0,6%	-0,8%	-2,3%
Индекс РТС	1 174	-0,3%	-1,2%	-4,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 179	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 630	0,1%		
США				
S&P 500	3 381	0,5%	4,1%	-5,6%
Dow Jones (DJIA)	27 817	0,1%	3,7%	-4,4%
Dow Jones Transportation	11 211	-0,2%	0,8%	-2,1%
Nasdaq Composite	11 327	1,4%	6,1%	-6,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 361	-0,2%	2,2%	-5,8%
Европа				
EUROtop100	2 625	0,0%	0,9%	-3,4%
Euronext 100	964	0,5%	1,7%	-3,4%
FTSE 100 (Великобритания)	5 879	0,2%	1,0%	-1,0%
DAX (Германия)	12 731	-0,2%	1,0%	-3,9%
CAC 40 (Франция)	4 824	0,4%	1,3%	-4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 015	-0,7%	-0,8%	-4,8%
Taiex (Тайвань)*	12 516	0,4%	-0,5%	-0,6%
Kospi (Корея)*	2 328	0,9%	-0,2%	-0,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 447	0,3%	0,4%	-2,5%
Bovespa (Бразилия)	95 479	0,9%	-1,6%	-6,3%
Hang Seng (Китай)*	23 459	0,8%	6,2%	-6,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 218	-0,2%	-1,9%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 697	1,7%	5,9%	-1,0%
MSCI				
MSCI World	2 380	0,5%	2,3%	-4,6%
MSCI Emerging Markets	1 085	0,3%	2,4%	-3,0%
MSCI Eastern Europe	209	0,2%	2,4%	-2,1%
MSCI Russia	558	-0,5%	-1,1%	-5,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	38,7	-3,7%	-3,6%	-9,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	38,6	-2,2%	-6,2%	-10,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,7	-2,6%	-6,3%	-9,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	40,0	-2,4%	-4,7%	-10,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6375	-4,4%	-2,3%	-5,0%
Никель (LME) spot, \$/т	14304	-1,2%	0,6%	-7,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1703	-1,5%	0,0%	-4,4%
Золото spot, \$/унц*	1905	-0,1%	2,3%	-2,0%
Серебро spot, \$/унц*	23,8	-0,1%	3,8%	-13,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	220,4	-3,1	-3,9	-16,2
S&P Oil&Gas	175,3	-2,5	-4,0	-15,8
S&P Oil Exploration	387,8	-5,0	-5,8	-20,0
S&P Oil Refining	394,5	-1,4	1,3	-5,1
S&P Materials	141,8	-0,7	1,8	-6,0
S&P Metals&Mining	641,3	-0,4	1,8	-4,9
S&P Capital Goods	648,7	-0,3	1,9	-3,6
S&P Industrials	99,4	2,2	5,4	-1,2
S&P Automobiles	70,5	2,1	3,1	-2,3
S&P Utilities	305,0	1,0	3,8	-0,1
S&P Financial	401,2	0,2	3,7	-5,1
S&P Banks	240,3	0,5	4,3	-6,2
S&P Telecoms	198,2	1,4	4,3	-8,2
S&P Info Technologies	2 074,3	1,0	6,0	-7,1
S&P Retailing	3 463	1,7	5,9	-6,2
S&P Consumer Staples	662,4	0,5	2,7	-3,3
S&P Consumer Discretionary	1 226,0	1,5	5,2	-4,5
S&P Real Estate	222,3	1,6	5,5	-3,0
S&P Homebuilding	1 461,6	2,4	7,4	4,4
S&P Chemicals	655,1	-1,7	0,5	-6,6
S&P Pharmaceuticals	733,9	-1,2	1,0	-3,8
S&P Health Care	1 225,2	-0,5	3,7	-3,8

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 840	0,0	1,4	-2,1
Нефть и газ	6 520	-0,9	-0,8	-4,8
Эл/энергетика	2 168	-1,2	-1,3	0,6
Телекоммуникации	2 355	-0,8	0,2	0,6
Банки	7 762	-1,0	0,3	3,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,89	0,2	-0,8	1,1
Евро*	1,172	-0,2	0,8	-1,1
Фунт*	1,287	-0,2	1,0	-3,6
Швейц. франк*	0,919	0,0	1,0	-0,9
Йена*	105,1	0,4	0,4	1,0
Канадский доллар*	1,332	-0,2	0,5	-2,1
Австралийский доллар*	0,714	-0,6	1,6	-2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,34	0,4	-0,3	-4,9
EURRUB	91,24	-0,6	-0,4	-2,2
Бивалютная корзина	83,86	-0,6	0,0	-2,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,076	-1,5	-1,5	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,121	-0,6	-0,8	-1,2
US Treasuries 10 yr	0,653	-3,1	-0,2	0,5
US Treasuries 30 yr	1,424	-3,1	2,3	4,5

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,078	-0,4	-0,2	-0,3
LIBOR 1M	0,148	0,2	0,0	-0,9
LIBOR 3M	0,234	1,4	0,9	-0,7
EURIBOR overnight	-0,585	-0,2	-0,3	-0,8
EURIBOR 1M	-0,529	-0,5	0,2	-0,6
EURIBOR 3M	-0,498	-0,5	0,0	-2,1
MOSPRIME overnight	4,380	-11,0	-3,0	5,0
MOSPRIME 3M	4,630	0,0	0,0	-1,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	59	-0,6	-0,5	-3,4
CDS High Yield (USA)	403	-6,0	4,3	53,6
CDS EM	224	-6,6	-15,3	65,5
CDS Russia	120	0,0	-9,5	27,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,4	-1,5	-0,3	-1,6%
Роснефть	4,9	0,5	0,1	-0,9%
Лукойл	57,9	-1,9	-2,0	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,4	1,7	0,0	-1,6%
Газпром нефть	18,9	-0,1	0,1	-0,5%
НОВАТЭК	137	-0,7	-0,2	0,2%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	24,2	-0,1	-0,2	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	12,7	0,1	0,3	-0,7%
НЛМК	22,1	0,0	0,3	-0,1%
ММК	6,5	-0,1	0,0	0,6%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	47,5%

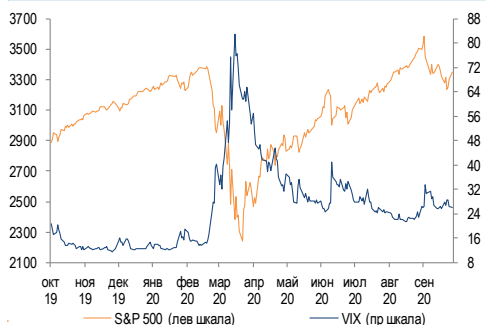
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	11,7	0,6	0,0	0,0%
ВТБ ао	0,8	0,1	0,0	-6,2%
Прочие отрасли				
МТС	8,7	0,0	0,1	-0,2%
Магнит ао	14,9	-0,7	-0,7	14,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

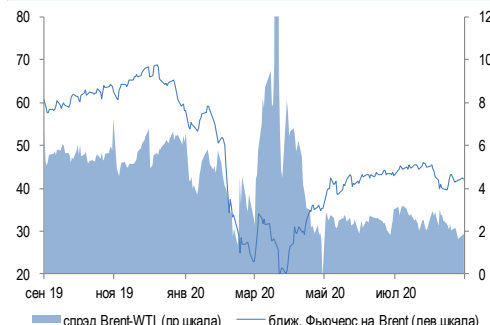
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату от исторических максимумов на фоне охлаждения спроса на перегретые hi-tech компании и технически выглядит уязвимо. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски дальнейшего усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

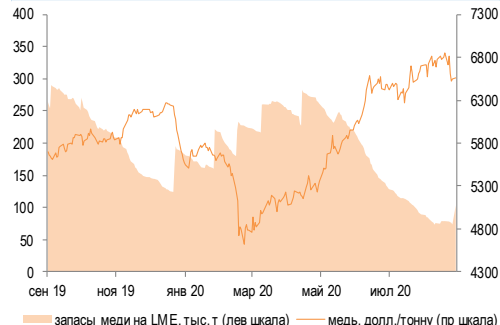
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится под давлением растущего предложения (Ливия, Иран) и слабого спроса. Неясная перспектива восстановления мировой экономики в условиях второй волны коронавируса выходит на первый план. Мы видим нефть Brent ниже в зоне 38-40 долл./барр.

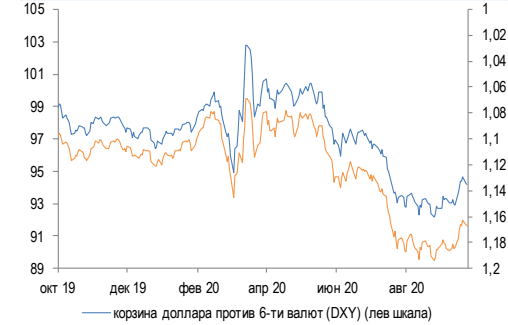
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы откатываются от локальных максимумов. Ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы сохраняем консервативный на рынки промышленных металлов до конца года.

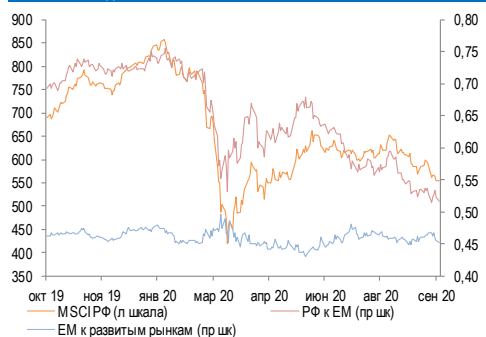
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Однако последнее время евро находится под давлением неопределенности относительно Brexit и признаков слабости деловой активности в Европе. Сложная ситуация в мировой экономике и близость выборов в США заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро - опасаемся теста парой евро/доллар отметки 1,15.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ отыграл внутренние идеи и вновь начинает смотреться похуже MSCI EM. MSCI EM локально выправил динамику относительно MSCI World, но смотрится уязвимо на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

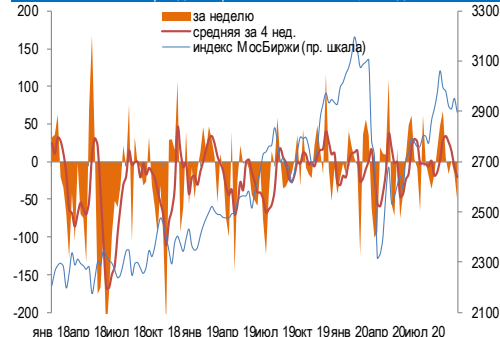
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

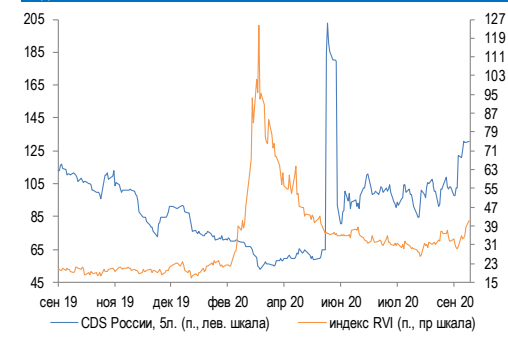
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 51 млн долл.

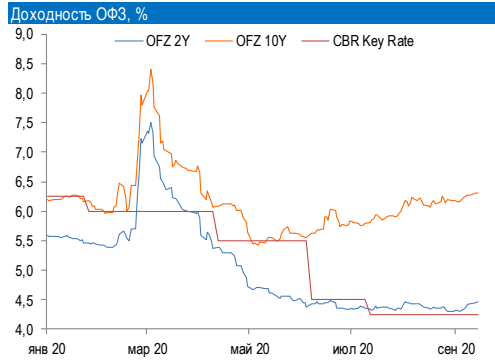
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

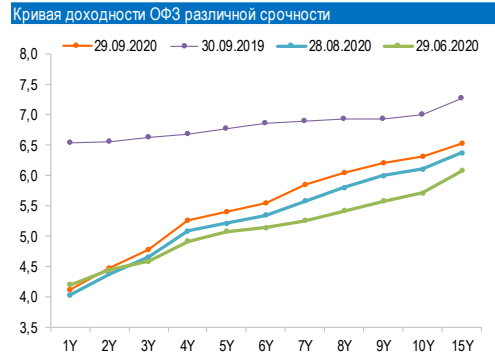
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



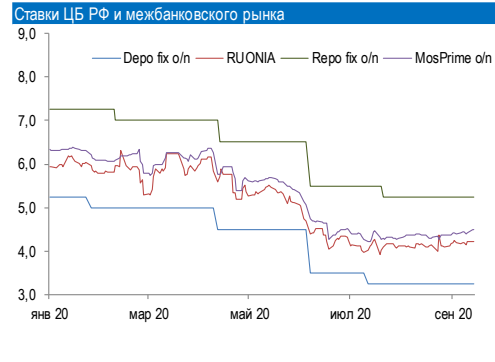
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 200 - 205 б.п. При доходности выше 6% годовых длинные гособлигации смотрятся интересно для среднесрочных инвесторов. При этом не исключаем снижения цен длинных ОФЗ в октябре-декабре.



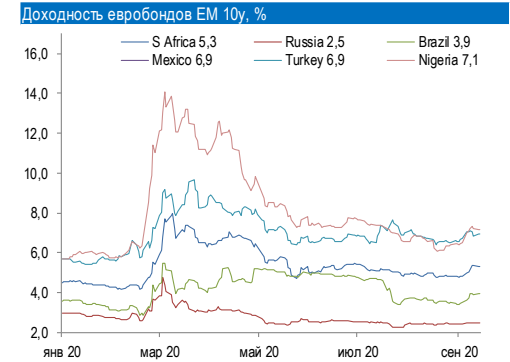
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 225 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флуотерах.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне роста внешнего негатива и ускорения месячной инфляции, ЦБ РФ, взял паузу в снижении ставки на заседании 18 сентября. При этом регулятор сохранил сигнал о возможности снижения ставки на одном из ближайших заседаний. Ждем снижения ставки до 4% в декабре этого года.



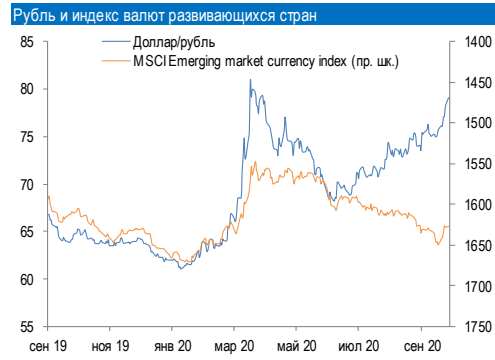
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки российские евробонды выглядят лучше остальных EM. В то же время снижение аппетита к риску на глобальных рынках оказывает давление на котировки, поэтому отмечаем риск ухода доходности Russia, 29 к верхней границе диапазона 2,4 - 2,6% годовых.



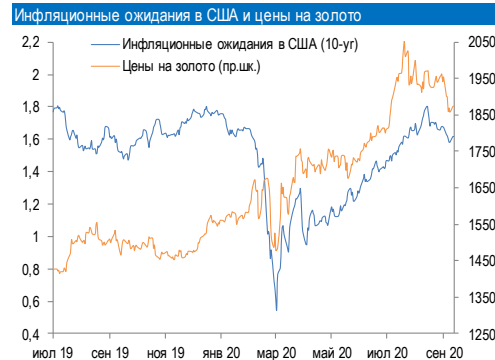
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Оказывает давление на национальную валюту отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть и непростая конъюнктура мировых рынков. Сложившаяся ситуация способствует удержанию пары доллар/рубль в верхней половине диапазона 75-80 рублей, с попытками, при ухудшении внешнего фона, его верхней границы.



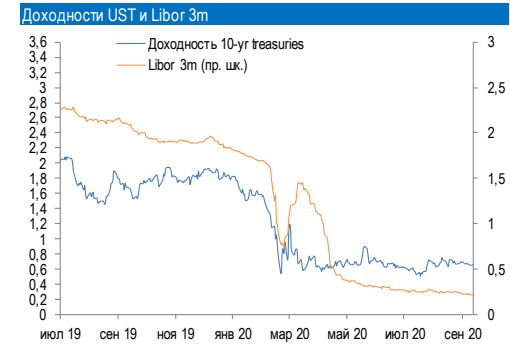
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения относительно второй волны коронавируса оказывают давление на валюты развивающихся стран. Инвесторы опасаются восстановления карантинных ограничений в ведущих странах, что, как минимум, замедлит восстановление мировой экономики. В сложившихся обстоятельствах они сокращают доли рискованных активов в портфелях, включая валюты EM



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придаленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



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 ожиданий сохранения "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее 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 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	517,6	2 890	430%	1,4	6,1	11,0	0,8	-	-	23%	10%	-	15	78 028	-0,6	-0,8	3,6	-5,1
Индекс РТС	-	1 174	-	1,4	6,1	10,9	0,8	-	-	23%	10%	-	24	-	-0,3	-1,2	-5,9	-24,2
Нефть и газ																		
Газпром	51,5	168,4	43%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	10 202	-0,9	-3,3	-13,8	-34,3
Новатэк	41,2	1 050,4	25%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	24	840	-1,3	-1,2	0,7	-16,8
Роснефть	52,8	385,5	15%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	2 162	0,6	2,3	5,3	-14,3
Лукойл	39,5	4 409	45%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	4 555	-1,4	-3,4	-18,6	-28,5
Газпром нефть	18,0	293,0	39%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	156	-0,6	1,2	-12,1	-30,3
Сургутнефтегаз, ао	16,3	35,3	111%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	6 823	1,7	0,9	-9,0	-30,1
Сургутнефтегаз, ап	3,9	39,2	15%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	2 266	0,7	4,1	11,9	4,0
Татнефть, ао	12,9	458,5	61%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	29	1 388	-1,1	-1,9	-19,2	-39,6
Татнефть, ап	0,8	438,5	63%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	568	-1,1	-2,8	-20,3	-40,3
Башнефть, ао	3,2	1 659	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	5	0,8	0,1	-11,5	-14,1
Башнефть, ап	0,5	1 230	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	28	-0,4	-0,1	-15,8	-28,6
Всего по сектору	240,7		46%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,8	2 636	-0,3	-0,4	-9,3	-24,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,4	227,2	20%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	17 787	-0,8	-0,4	8,4	-10,8
Сбербанк, ап	2,8	220,0	14%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	21	4 326	-0,8	0,0	14,2	-3,6
ВТБ	5,7	0,0343	31%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	482	-0,7	-0,1	-3,3	-25,4
БСП	0,3	42,8	37%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	16	1,8	-0,3	5,0	-24,0
МосБиржа	4,3	146,0	3%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	1 073	-0,6	0,5	25,8	35,5
АФК Система	2,7	21,9	9%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	33	2 029	4,0	0,7	27,7	43,9
Всего по сектору	79,3		19%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	24,4	25 712	0,5	0,1	13,0	2,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,3	18 726	40%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	2 815	-0,2	-0,3	-0,1	-2,0
РусАл	6,1	31	45%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	312	-0,8	-4,7	19,2	1,2
АК Алроса	7,0	74,0	6%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	26	1 271	0,3	1,3	13,3	-12,3
НЛМК	13,3	171,5	14%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	407	-0,3	2,4	21,6	19,3
ММК	5,5	38,2	58%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	441	-1,2	0,2	1,4	-9,1
Северсталь	10,8	996,6	23%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	21	580	0,5	2,2	14,7	6,3
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	13	0,0	-0,1	1,5	5,0
Полус Золото	28,4	16 352	23%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	42	1 982	0,6	0,1	36,6	130,2
Полиметалл	10,3	1 690,8	31%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	1 238	0,6	-0,2	21,8	76,3
Всего по сектору	120,6		26%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	27,6	9 059	0,0	0,1	14,4	23,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 262	-4%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	13	-0,3	2,7	12,4	30,7
ФосАгро	4,7	2 827	20%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	159	-1,1	3,6	7,7	17,4
Всего по сектору	8,0		8%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	16,9	171	-0,7	3,1	10,0	24,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	96,9	3%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	291	-1,6	0,1	10,5	23,6
МТС	8,7	338,3	12%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	1 065	-0,1	0,3	2,3	10,2
Всего по сектору	12,9		8%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,8	18	1 356	-0,8	0,2	6,4	16,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,932		17%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	29	-0,9	0,4	-7,7	1,0
Юнипро	2,2	2,757		2%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	75	-1,1	-0,3	-0,6	-0,8
ОГК-2	1,1	0,787		8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	29	177	1,6	2,4	-0,8	39,8
ТГК-1	0,5	0,011		10%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	20	86	-2,4	-3,2	-16,2	-15,6
РусГидро	4,2	0,765		11%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	28	771	0,6	0,7	-0,2	37,8
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,464		42%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	31	1 958	-2,8	-2,4	9,1	8,4
Россети, ао	3,7	1,449		-12%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	33	288	-2,0	-3,0	-5,9	4,7
Россети, ап	0,1	2,018		-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	28	4	-0,1	-0,7	-5,0	23,9
ФСК ЕЭС	3,2	0,196		10%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	22	377	-0,7	-2,6	3,6	-2,4
Мосэнерго	1,0	2,024		7%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	17	-1,1	-0,8	-7,1	-10,5
Всего по сектору	24,0			7%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	25,3	3782,1	-0,9	-0,9	-3,1	8,6
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,0	71,2		26%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	954	-4,0	-6,0	-12,8	-31,2
Транснефть, ап	2,9	146 050		35%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	405	-1,0	1,0	6,7	-17,4
Всего по сектору	4,0			31%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	26,9	1359,0	-2,5	-2,5	-3,1	-24,3
Потребительский сектор																			
Х5	10,0	2 842		0%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	32	477	-1,6	-5,3	13,1	33,1
Магнит	6,5	4 896		7%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 062	-1,2	-2,7	16,5	42,9
М.Видео	1,6	683,7		-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	347	0,7	7,5	69,1	31,8
Детский мир	1,1	118,6		24%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	22	549	1,3	3,3	16,2	18,6
Всего по сектору	19,2			10%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	30	3436	-0,2	0,7	28,7	31,6
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	860,4		14%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	28	120	0,5	-1,4	17,9	12,6
ПИК	4,9	570,3		2%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	58	0,4	2,3	33,3	42,4
Всего по сектору	6,0			8%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	26	178	0,4	0,5	25,6	27,5
Прочие сектора																			
Яндекс	22,4	4 929		-5%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	6 064	-2,6	3,2	38,9	82,8
QIWI	1,1	1 347		-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	39	0,1	4,2	7,5	13,6
Всего по сектору	24,8			-5%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,5	6 127	-0,9	2,9	20,3	37,2

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
1 Октябрь 9:00	•	PMI в промышленности России	сентябрь	50,5	51,1	49%
1 Октябрь 10:15	•	PMI в промышленности Испании	сентябрь	50,8	49,9	50,8
1 Октябрь 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	53,5	53,1	53,2
1 Октябрь 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	50,9	50,9	51,2
1 Октябрь 10:55	••••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	56,6	56,6	56,4
1 Октябрь 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	53,7	53,7	53,7
1 Октябрь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	сентябрь	54,3	54,3	54,1
1 Октябрь 12:00	•••	Безработица в еврозоне, %	август	8,1%	7,9%	8,1%
1 Октябрь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	-2,3%	0,4%	-2,7%
1 Октябрь 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,7%	1,9%	1,0%
1 Октябрь 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,3%	0,3%	0,3%
1 Октябрь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	850	870	837
1 Октябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	12 580	11 767
1 Октябрь 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	н/д	53,5	53,2
1 Октябрь 16:45	•••	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,9%	0,1%	1,4%
1 Октябрь 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	56,0	56,0	55,4
2 Октябрь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, <i>trg</i> (предв.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	8,2%	8,4%	
2 Октябрь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	920	1 371	
2 Октябрь 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	1,3%	6,4%	
2 Октябрь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	79,0	78,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 октября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
7 октября	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,03568039 руб./акцию)
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)
8 октября	Новатек	Последний день торгов с дивидендами (11,82 руб./акцию)
8 октября	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акцию)
8 октября	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (20 руб./акцию)
9 октября	Апроса	Результаты продаж за сентябрь
12 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес 2020г. (предв.)
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)
13 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (33 руб./акцию)
13 октября	ММК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Эталон	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Апроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полос	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русарго	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТГК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров 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.

