



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

-2%

... теряет нефть марки Brent в моменте

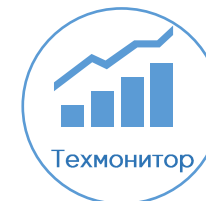
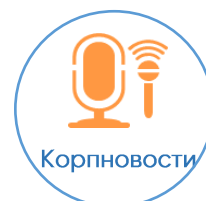
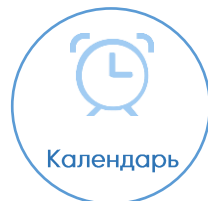
-0,9%

... составила коррекция индекса S&P

- Конъюнктура на глобальных рынках ухудшается на фоне новостей по распространению коронавирусной инфекции.
- Продажи будут преобладать по широкому спектру активов, а индекс МосБиржи уже в первые минуты может потерять порядка 1%, отступить в район 3100 – 3120 пунктов.
- Пара доллар/рубль сможет закрепиться выше отметки 62 рубля, пробитой в пятницу, и сделать уверенный шаг в сторону середины диапазона 62 – 63 рубля.
- На текущей недели будут преобладать негативные тенденции на рынке госбумаг на фоне сохраняющейся локальной перегретости рынка ОФЗ и смены настроений на глобальных площадках.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Россетей по МСФО в 2019 г составила 125 млрд руб. – Ливинский
- Детский мир в IV квартале увеличил выручку на 13,4%, за 2019г - на 16,1%
- Распадская снизила в IV квартале добычу угля на 9%, в 2019г - нарастила на 1%
- Грузооборот группы НМТП без учета проданного НЗТ в 2019г вырос на 7,8%, до 142,5 млн т



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Конъюнктура на глобальных рынках ухудшается на фоне новостей по распространению коронавирусной инфекции, что негативно влияет на отношения инвесторов к широкому спектру рискованных активов от акций, до валют и сырьевых товаров, включая нефть. Учитывая это, можно ожидать снижение аппетита к риску и негативную динамику на большинстве рынков.

На неделе пройдет заседание ФРС США, в рамках которого будет принято решение по ставке. Мы ожидаем сохранения ставки на текущем уровне, что уже заложено в котировках, а основное внимание инвесторов привлекут комментарии относящиеся к наращиванию баланса ФРС.

Также выделим блок важной статистики по экономике США. Большой блок данных, включающий предварительный ВВП за 4 квартал, индекс доверия потребителей и продажи нового жилья, будет оказывать существенное влияние на оценки инвесторами динамики американской экономики и отношение к высокорисковым активам. В Китае большую часть следующей недели включая четверг торги не проводятся, а из статистики по экономике Поднебесной можно выделить данные по индексу деловой активности в производственном секторе, который выйдет в пятницу. Однако в пятницу китайский рынок может так и не открыться – речь идет о продлении праздничной недели до конца недели, в результате чего китайский рынок может открыться только 3 февраля.

Плюс к этому, внимание инвесторов будет обращено на сезон отчетности в США. Публикуемые результаты крупных компаний будут оказывать влияние как на отдельные сектора, так и на рынки в целом.

Сегодня с утра на мировых рынках преобладают негативные настроения. В Азии основные индексы демонстрируют негативную динамику. И если потери индийского рынка укладываются к 8.30 мск. в 0,5%, то в Японии снижение составляет порядка 2%. Фьючерсы на американские индексы отстают на 1%. Падение на рынке энергоносителей уже превысило 2%.

Товарные рынки

Нефть Brent по итогам пятницы удержалась выше 60 долл./барр., а на сегодняшнее утро распродажа сырья возобновилась с новой силой – нефть теряет более 1 долл./барр. на фоне муссирования темы с коронавирусом в Китае. Мы продолжаем считать данную тему излишне накрученной и верим в ее краткосрочность, не ожидая глобального даунтренда по нефти. Хотя уровень 60 долл./барр. и пошатнулся, ближайшая поддержка для нефти расположена на 58,3 долл./барр. **Рассчитываем, что на сегодня-завтра нефть сможет удержаться в диапазоне 58-60 долл./барр.**

Российский валютный рынок

На валютной секции Московской биржи ожидаем ослабления рубля в начале торгов. Из внешних факторов, кроме снижения цен на нефть, отметим волну ослабления валют EM. Плюс к этому на рубль продолжит давить повышенный ежедневный объем покупки валюты по бюджетному правилу. Также отметим, что сегодня пройдет пик налоговых выплат, в результате чего российская валюта потеряет поддержку со стороны экспортеров. **В сложившихся обстоятельствах пара доллар/рубль сможет закрепиться выше отметки 62 рубля, пробитой в пятницу, и сделать уверенный шаг в сторону середины диапазона 62 – 63 рубля.**

Российский рынок акций

В сложившихся обстоятельствах мы ожидаем негативного открытия торгов на российских площадках. **Продажи будут преобладать по широкому спектру активов, а индекс МосБиржи уже в первые минуты может потерять порядка 1%, отступить в район 3100 – 3120 пунктов.** В дальнейшем давление на рынок сохранится на фоне негативной динамики в Европе и США. При этом под конец торгов по рынку может пройти волна фиксации прибыли по спекулятивным коротким позициям, что позволит российским бумагам отыграть часть потерь.

Российский рынок облигаций

За прошедшую неделю кривая ОФЗ изменилась разнонаправленно – доходность коротких и среднесрочных бумаг снизилась на 3-5 б.п. (доходность 5-летних ОФЗ составила 5,81% годовых), длинных – выросла на 2 б.п. (6,2% годовых по 10-летним ОФЗ). Спрос на среднесрочные бумаги поддерживается ожиданиями сигналов со стороны ЦБ РФ на ближайшем заседании относительно возможности опустить ключевую ставку ниже 6% годовых. Вместе с тем, снижающийся аппетит к риску на внешних рынках оказывает давление на длинный конец кривой ОФЗ. На наш взгляд, **на этой неделе будут преобладать негативные тенденции на рынке госбумаг** на фоне сохраняющейся локальной перегретости рынка ОФЗ и смены настроений на глобальных площадках.

Повышение спроса на защитные активы пока не оказывает давления на евробонды EM – по итогам недели доходность UST'10 снизилась на 14 б.п. – до 1,68% годовых, российской бенчмарка – на 3 б.п. – до 2,95% годовых. Вместе с тем, на текущей неделе при сохраняющемся негативном потоке новостей относительно распространения вируса **ждем роста давления на котировки российских бумаг** и расширения кредитной премии.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Россетей по МСФО в 2019 г составила 125 млрд руб. - Ливинский

Чистая прибыль ПАО Россети по МСФО в 2019 г. составила 125 млрд руб., сообщил гендиректор компании Павел Ливинский президенту РФ Владимиру Путину, следует из стенограммы на сайте Кремля. "По прибыли - 125 млрд (руб. - ИФ), это на уровне 2018 года. Выручка, показатель EBITDA, финансовой устойчивости - мы все в рамках бизнес-плана выполнили, даже с увеличением", - сказал Ливинский.

НАШЕ МНЕНИЕ: Прогноз рынка по чистой прибыли Россетей на 2019 года составлял 112,3 млрд руб., т.е. компания превзошла его. Относительно 2018 года рост показателя составил 27%. Основной вопрос для участников рынка – это какой объем дивидендов выплатит компания.

Распадская снизила в IV квартале добычу угля на 9%, в 2019г - нарастила на 1%

ПАО Распадская (входит в группу Evraz) сократило в IV квартале 2019 года добычу угля на 9% по сравнению с III кварталом, до 2,7 млн тонн. В 2019 году добыча выросла на 1%, до 12,8 млн тонн. Реализация угольного концентрата в прошлом квартале упала на 35%, до 1,4 млн тонн. В 2019 году этот показатель вырос на 4%, до 7,6 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на слабые темпы роста добычи угля, компания увеличила реализацию рядового угля на 24% в 2019 году (к 2018 году), но сократила продажи концентрата. Негативной была ценовая динамика, особенно в 4 кв., цена на уголь к аналогичному периоду прошлого года упала на 30%, средняя за год снизилась на 14%. Это не позволяет рассчитывать на сильные финансовые показатели Распадской по итогам 2019 года.

Детский мир в IV квартале увеличил выручку на 13,4%, за 2019г - на 16,1%

Ритейлер Детский мир в IV квартале 2019 года увеличил выручку на 13,4% по сравнению с показателем IV квартала 2018 года, до 38,9 млрд рублей. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) сети Детский мир в IV квартале 2019 года выросли на 5% благодаря росту покупательского трафика на 7,9%, который был частично нивелирован снижением размера среднего чека на 2,7%, сообщила компания. В частности, LfL-выручка сети в России увеличилась на 4,7% (трафик вырос на 7,4%, средний чек снизился на 2,5%). По итогам 2019 года выручка ритейлера повысилась на 16,1%, до 128,7 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Детский мир показал неплохие темпы роста выручки, но к концу года они замедлились. Рост выручки компании был обеспечен в основном двумя факторами: открытием новых магазинов и наращиванием трафика. В тоже время рост трафика Детский мир увеличивал за счет снижения среднего чека, что оказало сдерживающее влияние на увеличение выручки.

Грузооборот группы НМТП без учета проданного НЗТ в 2019г вырос на 7,8%, до 142,5 млн т

Грузооборот группы Новороссийский морской торговый порт в 2019 году вырос на 7,8% по сравнению с 2018 г., до 142,501 млн тонн, сообщила компания. Перевалка наливных грузов НМТП в 2019 году увеличилась на 13,8%, до 114,377 млн тонн. Перевалка навалочных грузов упала на 8,6%, до 8,986 млн тонн. Объем перевалки генеральных грузов снизился на 13,2%, до 12,983 млн тонн. Контейнерооборот группы увеличился на 2,9%, до 638 тыс. TEU.

НАШЕ МНЕНИЕ: НМТП показал хорошие темпы роста перевалки несмотря на потерю зерновой части из-за продажи НЗТ ВТБ. Рост был обеспечен увеличением перевалки нефти, масла, сахара, ЖРС, угля и прочих грузов. В тоже время негативная динамика наблюдалась в грузообороте черных металлов, экспорт которых в 2019 году заметно упал.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 146	0,2%	-2,3%	3,1%
Индекс РТС	1 600	0,2%	-2,3%	3,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 596	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	159 870	-0,1%		
США				
S&P 500	3 295	-0,9%	-0,6%	1,7%
Dow Jones (DJIA)	28 990	-0,6%	-1,1%	1,2%
Dow Jones Transportation	11 060	-0,8%	-2,2%	1,1%
Nasdaq Composite	9 315	-0,9%	-0,5%	3,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 265	-0,9%	-1,8%	0,8%
Европа				
EUROtop100	3 204	0,7%	-0,7%	0,7%
Euronext 100	1 160	1,0%	-0,8%	0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 586	1,0%	-1,2%	-0,8%
DAX (Германия)	13 577	1,4%	0,4%	1,8%
CAC 40 (Франция)	6 024	0,9%	-1,3%	-0,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 344	-2,0%	-3,1%	-2,2%
Taiex (Тайвань)*	12 119	0,2%	0,0%	-1,8%
Kospi (Корея)*	2 246	-0,9%	-0,1%	0,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 261	0,6%	-2,7%	-0,3%
Bovespa (Бразилия)	118 376	-1,0%	-0,1%	1,6%
Hang Seng (Китай)*	27 950	0,1%	26,5%	-0,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 977	-2,8%	-3,2%	-0,2%
BSE Sensex (Индия)*	41 422	-0,5%	-0,3%	-0,4%
MSCI				
MSCI World	2 395	-0,5%	-0,8%	1,3%
MSCI Emerging Markets	1 119	-0,3%	-2,3%	0,1%
MSCI Eastern Europe	267	0,2%	-1,9%	-0,4%
MSCI Russia	830	0,3%	-3,2%	2,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,1	-2,5%	-7,6%	-11,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,8	-2,1%	-9,2%	-13,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,9	-2,3%	-9,6%	-14,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,4	-2,2%	-9,0%	-12,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5900	-0,9%	-5,6%	-4,7%
Никель (LME) спот, \$/т	12872	-3,0%	-7,0%	-9,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1770	-0,8%	-1,3%	-1,1%
Золото спот, \$/унц*	1580	0,5%	1,2%	4,6%
Серебро спот, \$/унц*	18,2	0,5%	0,7%	2,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	429,7	-1,2	-4,2	-5,5
S&P Oil&Gas	356,3	-1,6	-6,3	-4,8
S&P Oil Exploration	802,4	-1,1	-2,9	-8,0
S&P Oil Refining	375,3	-0,7	-2,3	-2,4
S&P Materials	111,0	-0,2	-2,7	-3,3
S&P Metals&Mining	740,8	-0,5	-1,2	1,4
S&P Capital Goods	704,5	-0,5	-1,0	1,9
S&P Industrials	113,2	-1,5	-2,4	-5,6
S&P Automobiles	85,8	-1,5	-2,7	-5,2
S&P Utilities	347,3	0,3	2,4	6,3
S&P Financial	504,0	-1,4	-2,2	-1,5
S&P Banks	359,5	-1,9	-3,2	-5,5
S&P Telecoms	188,5	-1,0	-1,4	2,9
S&P Info Technologies	1 711,1	-0,5	0,3	6,0
S&P Retailing	2 458	-1,2	-0,9	-0,3
S&P Consumer Staples	653,4	-0,6	-0,4	0,5
S&P Consumer Discretionary	990,7	-1,3	-1,5	-0,1
S&P Real Estate	248,2	-0,2	1,0	3,8
S&P Homebuilding	1 216,6	-0,8	4,6	11,8
S&P Chemicals	632,7	-0,5	-2,3	-2,4
S&P Pharmaceuticals	750,7	-1,8	-2,2	0,4
S&P Health Care	1 193,3	-1,7	-2,0	0,1

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 508	0,3	-1,2	7,0
Нефть и газ	8 752	-0,2	-3,7	-0,4
Эл/энергетика	2 253	2,1	0,9	11,6
Телекоммуникации	2 287	1,6	3,6	6,2
Банки	7 450	-0,3	-0,5	5,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,86	0,0	0,3	1,0
Евро*	1,103	0,0	-0,6	-1,3
Фунт*	1,306	-0,1	0,4	-0,1
Швейц. франк*	0,971	0,1	-0,3	0,4
Йена*	109,1	0,2	1,0	0,3
Канадский доллар*	1,316	-0,1	-0,9	-0,6
Австралийский доллар*	0,680	-0,5	-1,0	-2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	62,08	-0,3	-0,8	0,2
EURRUB	68,70	-0,4	-0,5	1,1
Бивалютная корзина	65,16	-0,3	-0,8	0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,510	-3,9	-4,3	-4,1
US Treasuries 2 yr	1,447	-6,7	-11,2	-13,4
US Treasuries 10 yr	1,641	-9,2	-18,1	-23,5
US Treasuries 30 yr	2,099	-7,9	-18,2	-21,7

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	1,532	-0,1	0,1	-0,1
LIBOR 1M	1,660	0,0	0,5	-14,5
LIBOR 3M	1,795	-0,6	-2,4	-16,5
EURIBOR overnight	-0,563	0,3	0,4	1,1
EURIBOR 1M	-0,451	1,5	1,1	0,1
EURIBOR 3M	-0,386	0,4	0,5	1,2
MOSPRIME overnight	6,330	3,0	3,0	-6,0
MOSPRIME 3M	6,460	2,0	1,0	-1,0

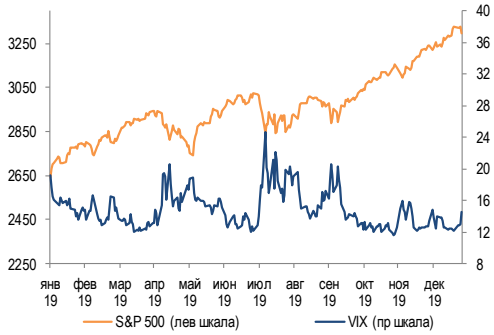
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	47	1,0	3,0	3,1
CDS High Yield (USA)	295	5,7	16,9	18,7
CDS EM	193	4,3	14,4	17,9
CDS Russia	62	0,0	2,5	6,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,6	0,1	-0,6	-0,7%
Роснефть	7,6	0,7	-0,2	0,2%
Лукойл	106,2	0,6	-1,6	0,2%
Сургутнефтегаз	7,6	0,9	-1,0	-1,0%
Газпром нефть	36,4	0,1	-1,2	-0,3%
НОВАТЭК	193	-0,2	-11,2	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,9	0,7	-3,1	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	15,4	-0,1	-0,5	-0,5%
НЛМК	23,3	0,1	-0,8	0,3%
ММК	9,5	0,1	-0,4	1,0%
Мечел ао	3,1	0,1	0,1	48,7%
Банки				
Сбербанк	17,0	1,1	0,0	0,5%
ВТБ ао	1,6	-1,2	0,0	-0,8%
Прочие отрасли				
МТС	10,6	1,6	0,4	-0,6%
Магнит ао	13,5	3,6	0,7	12,5%

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

Рынки в графиках

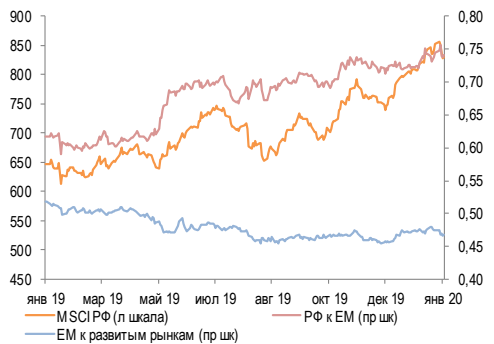
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 начал откатываться от исторических пиков, отыгрывая усиливающиеся опасения по негативному влиянию на мировую экономику распространения эпидемии пневмонии нового типа в КНР. Мы продолжает консервативно смотреть на рынок США, оценивая коррекционный потенциал как ощутимый.

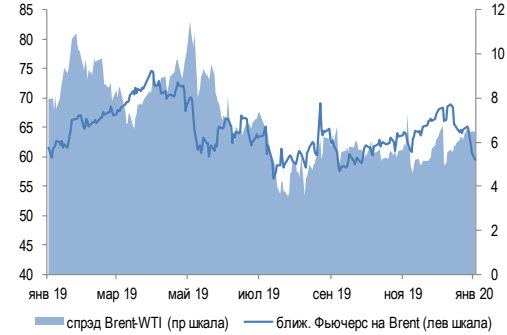
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает выглядеть лучше MSCI EM, чему способствуют высокий глобальный аппетит к риску способствует и страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.).

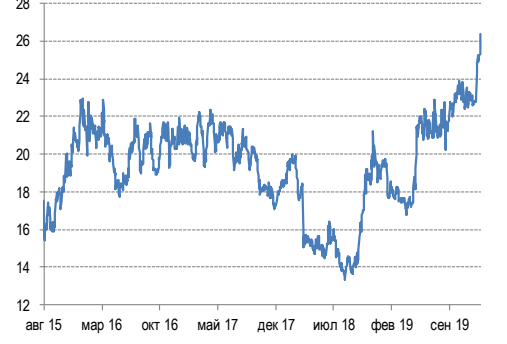
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

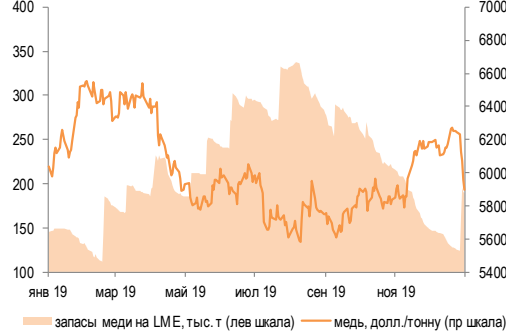
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышло в диапазон 23-25x, - рынок закладывается на ускорение экономики и запуск нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущих эк. метрик рынок остается несколько перегретым по отношению к нефти.

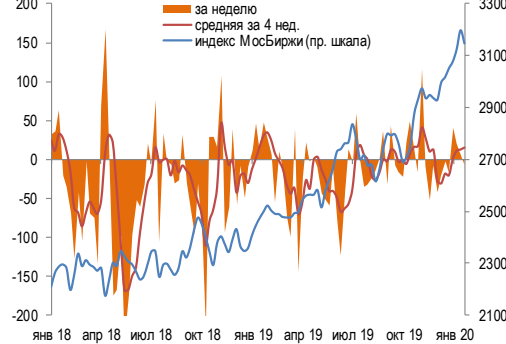
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

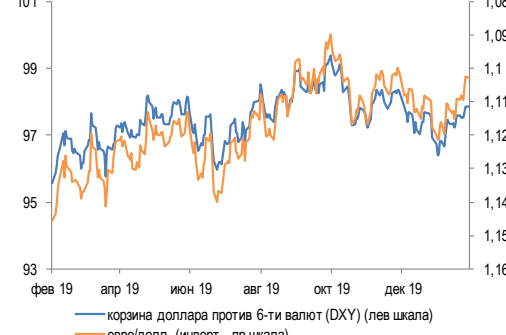
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

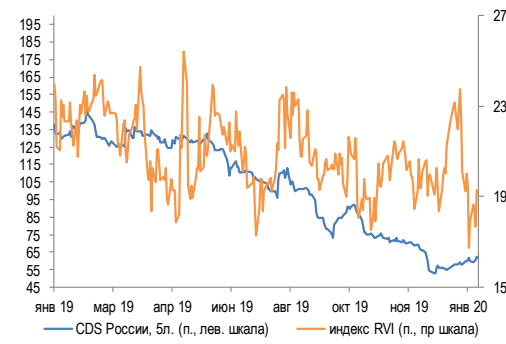
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

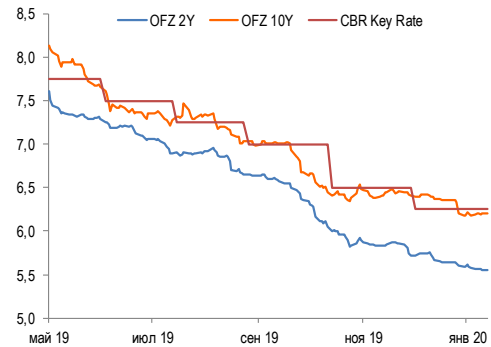


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS по-прежнему отражают сохранение интереса инвесторов к российскому рынку акций.

Рынки в графиках

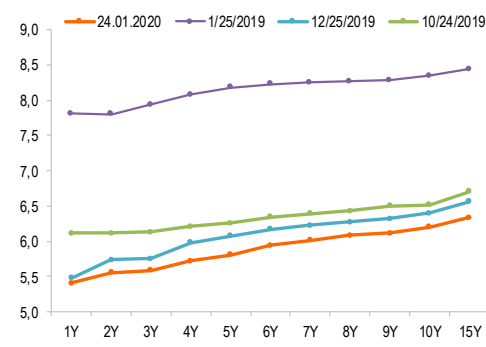
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

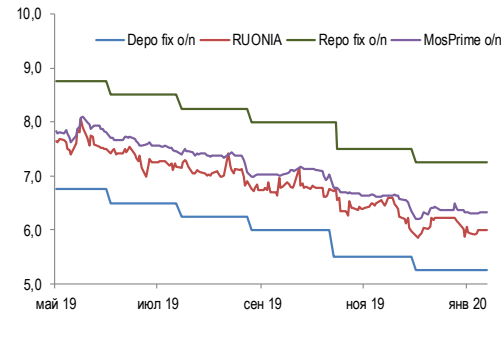
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

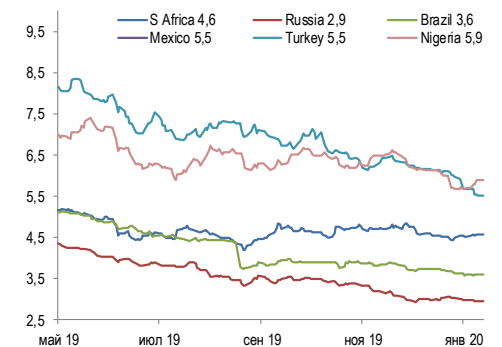
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

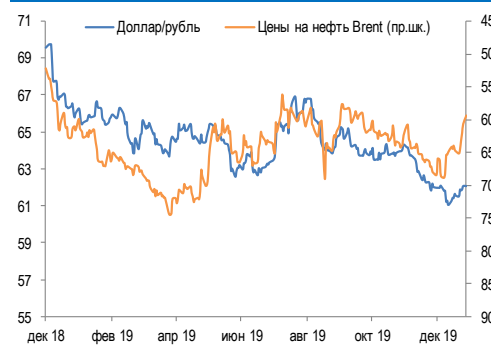
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

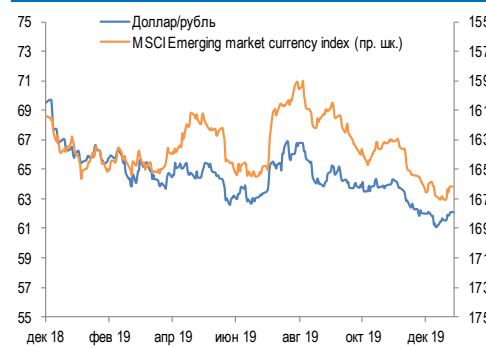
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

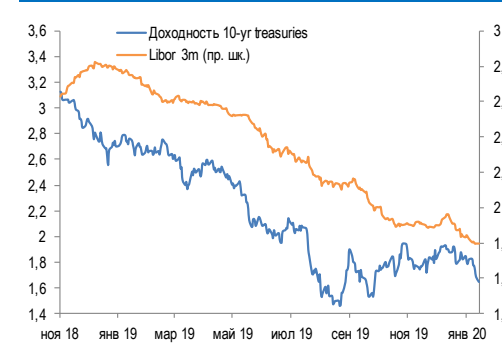
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	705,3	3 146	16%	1,2	4,9	7,0	1,0	-	-	27%	13%	-	11	60 567	0,2	-2,3	9,5	3,3
Индекс РТС	-	1 600	-	1,2	4,9	6,9	1,0	-	-	27%	13%	-	13	-	0,2	-2,3	12,6	3,3
Нефть и газ																		
Газпром	90,7	238,0	26%	1,0	3,9	5,3	0,5	0%	0%	27%	15%	1,3	20	16 550	-0,6	-6,8	-3,6	-7,2
Новатэк	58,8	1 202,0	19%	4,4	12,5	13,3	4,8	8%	17%	35%	33%	0,7	20	1 145	-0,9	-4,3	-10,5	-4,8
Роснефть	80,9	474,0	13%	1,0	4,0	6,1	1,2	5%	18%	25%	10%	0,9	17	1 571	0,2	-2,3	12,5	5,4
Лукойл	76,2	6 620	6%	0,7	4,2	7,8	1,3	4%	3%	16%	8%	1,0	19	3 364	0,5	-1,0	8,2	7,3
Газпром нефть	34,7	454,0	9%	1,1	4,4	5,7	1,3	2%	5%	25%	16%	0,8	14	252	0,9	-2,9	8,8	8,1
Сургутнефтегаз, ао	27,7	48,1	-2%	0,7	2,8	4,7	0,5	-2%	-10%	26%	26%	1,1	42	2 969	0,6	-10,6	3,2	-4,7
Сургутнефтегаз, ап	4,5	36,5	7%	0,7	2,8	4,7	0,5	-2%	-10%	26%	26%	0,8	16	604	-0,7	-1,9	-7,3	-3,2
Татнефть, ао	27,9	795,7	9%	2,1	6,2	8,6	2,7	4%	2%	34%	24%	1,0	21	1 098	-0,5	-1,7	6,1	4,7
Татнефть, ап	1,7	734,5	4%	2,1	6,2	8,6	2,7	4%	2%	34%	24%	0,9	19	362	-1,3	-3,8	11,3	0,1
Башнефть, ао	4,9	2 037	28%	0,5	2,2	3,8	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,6	14	12	0,6	-1,2	8,4	5,5
Башнефть, ап	0,9	1 813	-	0,5	2,2	3,8	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	90	0,7	-1,2	8,2	5,3
Всего по сектору	409,0		12%	1,3	4,7	6,6	1,6	3%	3%	27%	19%	0,9	19,7	2 547	0,0	-3,4	4,1	1,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	92,3	265,5	20%	-	-	5,8	1,28	-	-	-	21%	1,3	15	7 263	0,7	1,1	10,6	4,2
Сбербанк, ап	3,8	234,6	18%	-	-	5,8	1,28	-	-	-	21%	1,2	13	877	0,4	0,0	9,1	2,8
ВТБ	10,0	0,0480	27%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	1,0	18	1 940	-1,0	-0,1	11,7	4,6
БСП	0,5	56,2	33%	-	-	2,9	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	12	-0,2	0,5	10,4	-0,2
МосБиржа	4,1	113,0	2%	-	-	12,3	2,12	-	-	-	16%	0,8	18	489	-0,7	-1,6	21,2	4,9
АФК Система	2,8	18,0	10%	1,2	3,7	-	2,8	8%	-	32%	n/a	1,1	26	1 400	1,5	12,3	32,2	18,4
Всего по сектору	113,5		18%	1,2	3,7	6,0	1,4	8%	-	32%	16%	1,0	17,7	11 979	0,1	2,0	15,9	5,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,0	21 188	6%	4,4	7,3	10,1	15,9	10%	11%	61%	40%	0,9	23	3 292	0,2	-1,6	23,2	10,9
РусАл	8,6	35	14%	1,6	14,1	5,3	1,8	-10%	2%	12%	18%	1,3	31	908	-0,6	-5,4	27,0	13,6
АК Алроса	10,7	90,5	-1%	2,8	6,3	9,4	3,1	-4%	-3%	44%	27%	0,8	24	981	0,5	-1,5	29,2	7,3
НЛМК	14,0	145,0	-9%	1,6	6,8	10,5	2,5	-9%	-12%	24%	14%	0,8	22	393	0,6	-3,5	17,5	0,9
ММК	8,2	45,4	8%	1,2	4,8	9,0	1,7	-7%	-9%	25%	13%	0,9	25	367	0,1	-3,7	27,6	8,1
Северсталь	12,9	956,2	-2%	1,9	5,7	8,8	4,6	-4%	-7%	33%	19%	0,8	18	516	-0,6	-2,1	8,9	2,0
ТМК	1,0	58,0	21%	1,0	6,9	33,2	1,2	-6%	9%	14%	1%	0,7	25	150	-0,1	-0,5	16,5	0,0
Полюс Золото	16,1	7 449	-16%	4,0	8,0	11,2	5,5	10%	15%	50%	29%	0,7	23	466	1,0	1,2	2,6	4,9
Полиметалл	7,8	1 029,0	4%	2,7	5,2	8,1	1,1	9%	12%	52%	27%	0,5	21	144	0,1	2,4	3,0	6,0
Всего по сектору	133,2		3%	2,4	7,2	11,7	4,1	-1%	2%	35%	21%	0,8	23,6	7 217	0,1	-1,6	17,3	6,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 732	-10%	2,2	6,8	7,7	2,8	10%	11%	32%	21%	0,4	8	11	-0,2	-0,2	-5,5	-1,2
ФосАгро	5,1	2 452	5%	1,8	5,9	9,0	3,3	4%	-1%	30%	15%	0,5	11	275	0,2	-1,4	1,4	1,8
Всего по сектору	8,2		-2%	2,0	6,4	8,3	3,0	7%	5%	31%	18%	0,4	9,8	287	0,0	-0,8	-2,1	0,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,6	86,2	-1%	1,3	4,2	10,8	1,1	6%	15%	32%	6%	0,5	20	114	-0,2	-0,8	9,5	10,0
МТС	10,8	336,5	16%	2,1	4,7	10,3	9,3	4%	6%	45%	12%	0,9	16	737	2,0	4,8	25,8	9,6
Всего по сектору	14,4		7%	1,7	4,5	10,6	5,2	5%	11%	38%	9%	0,7	18	851	0,9	2,0	17,7	9,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	0,998	18%	1,1	4,9	6,2	0,9	-5%	-10%	23%	12%	0,7	18	26	1,1	-1,4	7,1	8,2
Юнипро	3,0	2,925	6%	1,9	4,6	7,2	1,8	11%	13%	42%	28%	0,6	15	486	1,6	-2,2	10,0	5,2
ОГК-2	1,1	0,612	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	34	151	4,5	0,5	8,4	8,7
ТГК-1	0,9	0,014	1%	0,6	2,4	3,9	0,5	2%	1%	27%	14%	1,1	22	49	1,3	0,5	15,2	7,6
РусГидро	4,8	0,695	-1%	1,0	3,8	6,3	0,5	7%	20%	26%	11%	0,8	30	3 241	1,4	5,7	36,3	25,1
Интер РАО ЕЭС	9,9	5,880	24%	0,4	3,3	7,2	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	803	-0,5	-0,7	30,7	16,6
Россети, ао	5,3	1,650	-47%	0,7	2,3	2,9	0,2	3%	6%	30%	10%	1,0	28	940	4,6	4,4	39,1	19,2
Россети, ап	0,1	1,985	-21%	0,7	2,3	2,9	0,2	3%	6%	30%	10%	0,8	23	33	5,7	8,0	34,0	21,9
ФСК ЕЭС	4,5	0,218	-8%	1,8	3,3	3,3	0,4	5%	4%	53%	33%	1,0	24	637	4,6	-0,8	19,9	8,8
Мосэнерго	1,5	2,341	9%	0,3	1,9	5,8	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	18	32	1,8	-1,2	1,3	3,6
Всего по сектору	31,5		-1%	0,9	3,2	4,9	0,7	4%	7%	28%	14%	0,9	24,2	6398,2	2,6	1,3	20,2	12,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	114,8	7%	0,9	4,1	5,8	2,2	69%	33%	21%	3%	0,6	17	779	-0,6	3,7	11,7	10,9
Транснефть, ап	4,4	176 700	9%	0,6	1,4	1,4	0,2	5%	3%	46%	19%	0,6	22	163	-0,7	-1,1	5,8	0,0
Всего по сектору	6,5		8%	0,8	2,8	3,6	1,2	37%	18%	34%	11%	0,6	19,4	942,0	-0,7	1,3	8,8	5,5
Потребительский сектор																		
X5	9,6	2 193	15%	0,6	8,8	13,8	5,3	12%	12%	7%	2%	0,6	28	550	1,2	3,9	10,1	2,7
Магнит	6,2	3 796	4%	0,6	7,2	11,7	1,9	-15%	4%	8%	2%	0,8	23	3 876	2,5	4,8	19,3	10,8
Лента	1,5	194,0	-	0,5	6,0	9,4	1,3	1%	-10%	8%	2%	0,3	11	74	-0,3	-1,5	-6,4	1,0
M.Видео	1,5	519,8	-	0,5	6,7	10,7	3,3	52%	15%	8%	2%	0,4	37	15	0,7	1,8	26,9	0,2
Детский мир	1,4	116,7	7%	1,0	7,8	10,0	neg.	12%	12%	13%	6%	0,6	22	343	-0,5	-0,4	22,6	16,7
Всего по сектору	20,2		9%	0,6	7,3	11,1	2,9	12%	7%	9%	3%	0,5	24	4858	0,7	1,7	14,5	6,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	907,0	7%	0,9	4,1	6,1	1,2	6%	3%	21%	11%	0,7	16	138	-0,3	4,6	26,9	18,7
ПИК	4,3	405,8	11%	1,3	7,3	8,2	4,5	17%	18%	17%	13%	0,4	28	62	-0,8	-0,8	20,8	1,3
Всего по сектору	5,8		9%	1,1	5,7	7,1	2,8	11%	11%	19%	12%	0,6	22	200	-0,5	1,9	23,8	10,0
Прочие сектора																		
Яндекс	15,0	2 798	8%	3,7	12,1	23,1	4,8	33%	37%	30%	17%	1,1	46	1 026	-0,8	0,9	35,6	3,7
QIWI	1,2	1 235	-	1,1	2,5	7,7	3,4	41%	44%	43%	33%	1,0	35	39	0,1	0,4	7,7	4,2
Всего по сектору	17,6		8%	1,6	4,9	10,3	2,7	25%	27%	24%	17%	0,8	33,0	1 164	0,3	0,9	13,2	3,5

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
23 января	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Intel, P&G, American Airlines				
24-30 января		Выходные в Китае, связанные с наступлением Лунного Нового Года				
24 января 11:15	•••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	50,6	50,4	51,0
24 января 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	52,3	52,4	51,7
24 января 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	44,5	43,7	45,2
24 января 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	53,1	52,9	54,2
24 января 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	46,8	46,3	47,8
24 января 12:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	52,9	52,8	52,2
24 января 17:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	январь	52,6	52,4	51,7
24 января 17:45	••	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	52,9	52,8	53,2
27 января 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	январь	97,1	96,3	
27 января 18:00	••	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	декабрь	0,725	0,719	
27 января	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует DR Horton, Sprint				
27 января	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Whirlpool, F5 Networks				
28 января 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	2,7%	2,3%	
28 января 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	4,0%	3,8%	
28 января 16:00	••	Безработица в России, %	декабрь	4,6%	4,6%	
28 января 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	0,4%	-2,1%	
28 января 16:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	декабрь	0,1%	-0,1%	
28 января 17:00	•••••	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	ноябрь	0,4%	0,4%	
28 января 18:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от Conference Board	январь	127,2	126,5	
28 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, Xerox, Lockheed Martin, Pfizer, Harley-Davidson, UT				
28 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Juniper, Starbucks, AMD, eBay, Apple				
29 января 10:00	••	Индекс потребительской уверенности GfK в Германии	февраль	н/д	9,6	
29 января 11:00	••	Розничные продажи в Испании, г/г	декабрь	н/д	2,9%	
29 января 12:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	3,4%	
29 января 18:00	••	Отложенные продажи домов в США, м/м	декабрь	0,3%	1,2%	
29 января 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,405	
29 января 18:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,745	
29 января 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,185	
29 января 22:00	•••••	Решение по ставке ФРС		1,5%-1,75%	1,5%-1,75%	
29 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing, GD, McDonald's, Hess, AT&T, GE, Mastercard				
29 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Facebook, Tesla				
30 января 10:00	••	Цены на импорт в Германии, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
30 января 10:55	••	Безработица в Германии, %	декабрь	5,0%	5,0%	
30 января 12:00	••	Безработица в Италии, %	декабрь	9,7%	9,7%	
30 января 13:00	••	Бизнес-климат в еврозоне	январь	-0,2	-0,25	
30 января 13:00	••	Потребительская уверенность в еврозоне (оконч.)	январь	-8,1	-8,1	
30 января 13:00	••	Безработица в еврозоне, %	январь	7,5%	7,5%	
30 января 15:00	••••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	январь	0,75%	0,75%	
30 января 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,6%	0,5%	
30 января 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	211	
30 января 16:30	••	Число полунаходящихся пособий по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1731	
30 января 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,1%	2,1%	
30 января	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Coca-Cola, Verizon, Brunswick				
30 января	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, W.D., Amazon.com, Visa				
31 января 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	январь	50,0	50,2	
31 января 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	январь	н/д	53,5	
31 января 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,5%	2,1%	
31 января 10:45	••	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	
31 января 10:45	••	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,1%	
31 января 11:00	••	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,4%	0,4%	
31 января 11:00	••	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	-0,1%	
31 января 12:30	••	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	декабрь	0,900	0,563	
31 января 13:00	••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
31 января 13:00	••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
31 января 16:30	••••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	
31 января 17:45	••••	PMI Чикаго	декабрь	48,8	48,9	
31 января 18:00	••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	декабрь	99,3	99,1	
31 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

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

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

