



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

**49,4 пункта**

... составил PMI в секторе услуг в США в феврале

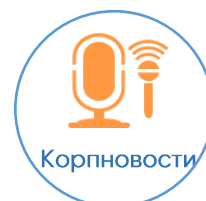
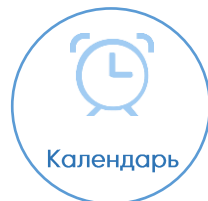
**-3,4%**

... составило снижение индекса S&P

- Сегодня с утра после провала в понедельник наблюдаются попытки отскока в рискованных активах.
- На российском рынке сохранится высокая волатильность, а в ходе сессии индекс МосБиржи может закрепиться в диапазоне 2970–3030 пунктов.
- Доллар, отыгрывая динамику понедельника по отношению к валютам развивающихся стран, может в начале сессии подняться в район 65 рублей.
- Снижение котировок ОФЗ может быть ограничено на фоне попыток восстановления глобального аппетита к риску.

## Корпоративные и экономические события

- EBITDA ФосАгро в 4 квартале упала на 40%, до 11,2 млрд руб.
- Группа ЧТПЗ в 2019г увеличила чистую прибыль по МСФО на 29%, до 9,96 млрд руб



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Движение мировых рынков продолжает определять ситуация с распространением коронавируса.** При этом в начале текущей недели инвесторы обратили внимание на динамику заболеваемости и смертельных исходов за пределами Китая, что вызвало ухудшение настроений на мировых площадках. Так, существенное количество зараженных выявлено в Южной Корее и Италии, что усиливает опасения относительно влияния коронавируса на экономики этих стран. При этом по итогам субботы и воскресенья количество зараженных за пределами Китая росло на 300 человек в день, что существенно превышает предыдущие темпы роста. В результате в понедельник потери основных мировых индексов превысили 3%. Также существенное снижение продемонстрировал рынок энергоносителей. Отметим, что в Китае ситуация несколько улучшается – темпы роста количества заболевших снижаются, активно растет число выздоровевших.

**Скорее всего в рамках предстоящей недели ситуация с коронавирусом продолжит оставаться определяющей для отношения инвесторов к высокорисковым активам.** Фактором, нивелирующим негативное воздействие распространения инфекции, будут выступать действия мировых регуляторов, которые, как через словесные интервенции, так и через вливание ликвидности стараются успокоить инвесторов, снизить волатильность и поддерживать широкий спектр активов.

Из макроэкономической статистики на предстоящей неделе следует отметить публикацию ВВП Германии, Франции и США (вторая оценка) за четвертый квартал 2019г. Внимания заслуживают и данные о продажах новостроек в США. Но наиболее любопытно то, какие выйдут PMI в промышленности Китая (29 февраля). Консенсус прогноз предполагает падение с 50,0 пунктов в январе до 45,0 пунктов в феврале.

**Отметим, что сегодня с утра, после провала в понедельник, наблюдаются попытки отскока в рисковом активах.** И если в Азии основные индексы демонстрируют разнонаправленную динамику, то из позитивных моментов можно выделить рост фьючерсов на основные американские индексы, которые прибавляют в пределах 0,9%, а также ситуацию на рынке энергоносителей. где ближайший фьючерс на нефть марки Brent растет на 0,7%, пытаясь закрепиться выше 56,5 доллара за баррель.

### Товарные рынки

Факт распространения коронавируса на Европу (Италия теперь значится как наиболее уязвимая страна) спровоцировал возвращение минорных настроений на рынок, и инвесторы в очередной раз поспешили избавиться от рисковом активов. После 9 дней подряд роста до 60 долл./барр. нефть Brent обвалилась к 55 долл./барр. Тем не менее, возможно, это будет поводом для России все же согласиться на дополнительное сокращение добычи на 0,6 млн барр./день. Саммит ОПЕК+ состоится 5-6 марта. **Сегодня ожидаем стабилизации нефти вблизи 56-57,5 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В пятницу основные мировые валюты продемонстрировали разнонаправленное движение по отношению к рублю. Так, к окончанию дня доллар потерял 0,2%, евро, напротив, прибавил 0,5%. Сегодня с утра на валютной секции Московской биржи ожидаем ослабления рубля. **Так, доллар, отыгрывая динамику понедельника по отношению к валютам развивающихся стран, может в начале сессии подняться в район 65 рублей.** Попытки выйти выше этого значения могут встретить существенное сопротивление на фоне восстановления рынка энергоносителей и валют EM, что приведет к переходу доллара в высоковолатильную консолидацию под этим значением.

### Российский рынок акций

По итогу пятничных торгов индекс МосБиржи снизился на 0,6%. Учитывая внешний фон, сегодня на открытии российского рынка ожидаем увидеть «гэп» вниз по основным российским индексам. Несмотря на утренний отскок по широкому спектру активов, наши бумаги будут отыгрывать провал мировых рынков, прошедший в понедельник, что будет способствовать преобладанию продаж. **В результате индекс МосБиржи уже в первые минуты может потерять более 3% и отступить в район 3000 пунктов.** В дальнейшем российский рынок перейдет в движение в фарватере внешних площадок, что может помочь ему отыграть часть утренних потерь. При этом на рынке сохранится высокая волатильность, а в ходе сессии индекс МосБиржи может закрепиться в диапазоне 2970 – 3030 пунктов.

### Российский рынок облигаций

По итогам прошлой недели доходности рублевых госбумаг обновили новые минимумы, снизившись на 5-6 б.п.; доходность 10-летнего бенчмарка достигла нашего целевого уровня (5,95%-6,0%) годовых, в результате чего **в пятницу мы рекомендовали фиксировать прибыль по бумаге** и увеличивать в портфеле долю ОФЗ-ИН, а также корпоративных бумаг с дюрацией около 3-х лет. **Сегодня после резкого снижения глобальных рынков в понедельник ждем негативного открытия торгов.** Вместе с тем, снижение котировок может быть ограничено на фоне попыток восстановления аппетита к риску на рынках в ожидании, что распространение эпидемии за пределами Китая не будет масштабным.

**Глобальная распродажа рисковом активов в понедельник не затронула евробонды EM** за счет снижения доходности UST'10 на 10 б.п. – до 1,37% годовых. Доходность российских евробондов при этом снизилась на 3 б.п. – до нового минимума (2,61% годовых). Сегодня бумаги EM могут оказаться под умеренным давлением на фоне коррекции базовой кривой UST.

## Корпоративные и экономические события

### **ЕБИТДА ФосАгро в 4 квартале упала на 40%, до 11,2 млрд руб.**

ЕБИТДА ФосАгро в 4 квартале сократилась на 40% год к году, до 11,2 млрд рублей. Рентабельность по ЕБИТДА сократилась до 21% в сравнении с 31,2% годом ранее. Выручка ФосАгро снизилась на 11% и составила 53,1 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль сократилась в 4,3 раза к аналогичному периоду прошлого года, до 2,5 млрд рублей. Отрицательный свободный денежный поток (FCF) составил 4,3 млрд рублей против отрицательного результата в 1,5 млрд рублей годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Финансовые результаты обусловлены слабой конъюнктурой на рынке удобрений. Цены на фосфорные и азотные удобрения в 4 квартале просели на 25% и 20% к аналогичному периоду прошлого года соответственно. Вместе с тем, в преддверии весеннего сезона можно ожидать восстановления цен на фосфорные удобрения, что поддержит финансовые показатели производителей.

### **Группа ЧТПЗ в 2019г увеличила чистую прибыль по МСФО на 29%, до 9,96 млрд руб**

Выручка от реализации увеличилась на 7,5% и достигла рекордных 192,28 млрд руб. Скорректированный показатель ЕБИТДА вырос в прошлом году на 12,8% - до 31,83 млрд рублей. Рентабельность по ЕБИТДА достигла 16,6%, что на 0,8 п.п. выше уровня 2018 года. Свободный денежный поток за год вырос на 10,6%, до 11,12 млрд рублей. Соотношение чистого долга к ЕБИТДА составило 2,1х по сравнению с 2,4х годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ЧТПЗ показал хорошие финрезультаты по итогам 2019г. Это стало возможным за счет выхода компании на международные рынки. Учитывая завершение крупных строек магистральных трубопроводов на территории России, российские трубопрокатчики в сегменте ТБД вынуждены обращать свое внимание на экспорт. Помимо этого, ЧТПЗ продолжает работать над повышением операционной эффективности и ориентируется на высокомаржинальную продукцию в сегменте труб для нефтегазового сектора (ОСТГ). Компания также привлекательна с точки зрения стабильных дивидендов и низкой долговой нагрузки, в отличие от своего конкурента ТМК.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 106	-0,6%	-0,1%	-1,3%
Индекс РТС	1 525	-0,7%	-0,7%	-4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 536	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	153 200	0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 226	-3,4%	-4,6%	-2,1%
Dow Jones (DJIA)	27 961	-3,6%	-4,9%	-3,5%
Dow Jones Transportation	10 510	-3,7%	-3,2%	-5,0%
Nasdaq Composite	9 221	-3,7%	-5,2%	-1,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 247	0,7%	-3,6%	-1,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 081	-3,8%	-4,9%	-3,9%
Euronext 100	1 120	-3,8%	-4,8%	-3,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 157	-3,3%	-3,7%	-5,7%
DAX (Германия)	13 035	-4,0%	-5,4%	-4,0%
CAC 40 (Франция)	5 792	-3,9%	-4,8%	-3,9%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 605	-3,3%	-3,9%	-7,1%
Taiex (Тайвань)*	11 540	0,0%	-0,9%	-5,1%
Kospi (Корея)*	2 104	1,2%	-4,7%	-3,6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 882	-4,3%	-4,9%	-4,2%
Bovespa (Бразилия)	113 681	-0,8%	-0,6%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	26 826	0,0%	21,4%	-4,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 005	-0,9%	0,7%	1,0%
BSE Sensex (Индия)*	40 418	0,1%	-1,6%	-2,9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 331	-3,0%	-3,7%	-2,7%
MSCI Emerging Markets	1 055	-2,7%	-3,7%	-5,7%
MSCI Eastern Europe	245	-3,5%	-3,5%	-8,0%
MSCI Russia	763	-2,2%	-1,4%	-8,0%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,3	-3,7%	-1,4%	-5,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	55,9	0,6%	-2,4%	-6,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,7	0,5%	-0,7%	-4,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	56,6	0,6%	-2,0%	-6,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5666	-1,4%	-2,3%	-4,0%
Никель (LME) спот, \$/т	12343	-0,8%	-5,2%	-4,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1676	-0,8%	-1,0%	-5,3%
Золото спот, \$/унц*	1645	-0,9%	2,7%	4,0%
Серебро спот, \$/унц*	18,5	-0,8%	1,7%	2,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	386,7	-4,7	-0,9	-10,0
S&P Oil&Gas	316,6	-5,2	0,2	-11,1
S&P Oil Exploration	732,3	-4,9	0,8	-8,7
S&P Oil Refining	368,1	-2,9	-0,2	-1,9
S&P Materials	116,0	-1,0	6,4	4,5
S&P Metals&Mining	720,0	-3,0	-1,2	-2,8
S&P Capital Goods	683,2	-3,0	-1,2	-3,0
S&P Industrials	102,7	-4,8	-0,4	-9,3
S&P Automobiles	78,3	-4,2	-1,0	-8,7
S&P Utilities	351,5	-1,2	-0,1	1,2
S&P Financial	493,0	-3,3	-1,2	-2,2
S&P Banks	350,4	-3,5	-1,3	-2,5
S&P Telecoms	182,9	-3,3	-1,2	-3,0
S&P Info Technologies	1 670,3	-4,2	-2,5	-2,4
S&P Retailing	2 555	-3,4	-0,7	3,9
S&P Consumer Staples	648,1	-2,5	-0,1	-0,8
S&P Consumer Discretionary	994,6	-3,5	-1,1	0,4
S&P Real Estate	256,2	-1,3	0,1	3,2
S&P Homebuilding	1 250,4	-2,0	0,3	2,8
S&P Chemicals	617,7	-3,1	-0,8	-2,4
S&P Pharmaceuticals	723,9	-2,4	-0,6	-3,6
S&P Health Care	1 164,1	-3,3	-0,5	-2,4

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 657	0,8	2,4	2,0
Нефть и газ	8 401	-1,2	-0,1	-4,0
Эл/энергетика	2 411	0,1	0,3	7,0
Телекоммуникации	2 373	0,0	1,5	3,8
Банки	7 546	-0,1	-0,4	1,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	99,32	0,0	-0,1	1,5
Евро*	1,085	0,0	0,6	-1,5
Фунт*	1,294	0,1	-0,5	-0,9
Швейц. франк*	0,979	0,0	0,4	-1,0
Йена*	110,8	-0,1	-0,9	-1,8
Канадский доллар*	1,330	0,0	-0,3	-0,8
Австралийский доллар*	0,661	0,1	-1,1	-2,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,06	0,2	-0,8	-3,4
EURRUB	70,35	0,8	-2,1	-1,4
Бивалютная корзина	67,33	0,8	-1,8	-2,1

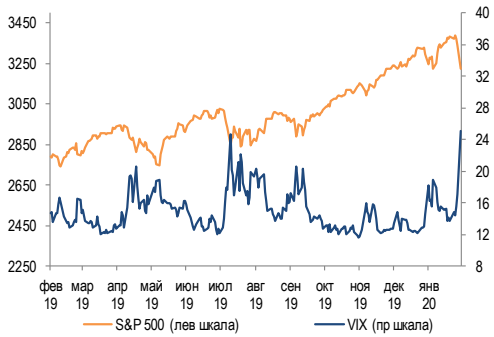
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,510	-3,6	-5,8	-1,5
US Treasuries 2 yr	1,280	-7,4	-13,1	-21,5
US Treasuries 10 yr	1,396	-7,6	-16,5	-28,8
US Treasuries 30 yr	1,859	-5,6	-15,2	-27,4
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,570	-0,7	-0,6	3,1
LIBOR 1M	1,627	-1,3	-3,2	-3,3
LIBOR 3M	1,679	-1,7	-1,3	-12,7
EURIBOR overnight	-0,566	0,0	0,1	0,2
EURIBOR 1M	-0,478	-1,1	0,2	-0,8
EURIBOR 3M	-0,415	-1,3	-0,2	-2,3
MOSPRIME overnight	6,060	-2,0	-3,0	-24,0
MOSPRIME 3M	6,230	-1,0	-5,0	-21,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	53	6,5	8,4	3,8
CDS High Yield (USA)	326	31,6	38,5	16,8
CDS EM	204	8,8	13,6	3,5
CDS Russia	65	0,0	5,0	-0,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,2	-5,1	-0,5	-5,8%
Роснефть	7,3	-4,3	-0,4	-3,9%
Лукойл	101,5	-6,4	-6,5	-6,0%
Сургутнефтегаз	7,3	-3,8	-0,6	-3,8%
Газпром нефть	35,8	-6,4	-2,6	-6,4%
НОВАТЭК	171	-4,7	-9,9	-4,6%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	35,2	-7,1	-5,3	-6,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,2	-0,6	-1,0	-4,6%
НЛМК	21,9	-0,5	-0,7	-2,0%
ММК	9,2	-0,4	-0,4	-3,8%
Мечел ао	3,2	-0,1	-0,1	47,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,8	-4,1	-0,7	-3,2%
ВТБ ао	1,5	-3,9	-0,1	-3,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	10,9	-4,4	-0,2	-4,2%
Магнит ао	12,8	-4,6	-0,9	7,2%

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

## Рынки в графиках

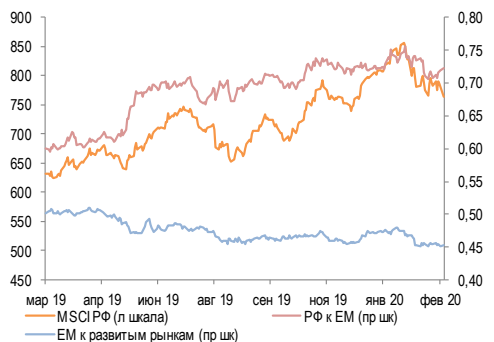
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 последние дни все же подпал под выраженно негативное влияние на истории с коронавирусом и подтверждений тенденции к ослаблению деловой активности. Мы продолжаем осторожно смотреть на рынок США, видя потенциал развития коррекции в ближайшие дни на фоне неопределенности относительно распространения эпидемии вне КНР и ожидания слабых PMI.

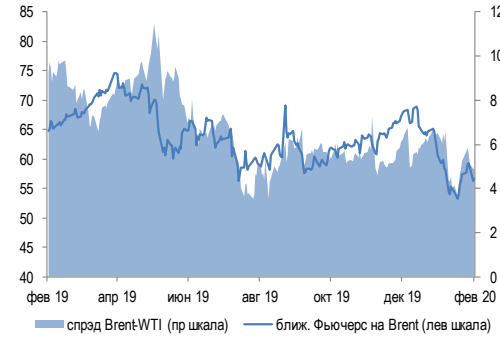
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает выглядеть похуже MSCI EM ввиду большей волатильности и слабости цен на нефть, отодвигающими на второй план страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.). Рынки EM, пока не появится позитива по эпидемии в КНР, видимо, будут чуть хуже DM.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на скептические прогнозы по падению спроса в 1 кв., инвесторы рассчитывают на восстановление экономики во 2 кв. Но сентимент в нефти все еще остается хрупким в связи с распространением коронавируса за пределами КНР. В фокусе саммит ОПЕК+ 5-6 марта. Диапазон по Brent 55-60 долл./барр.

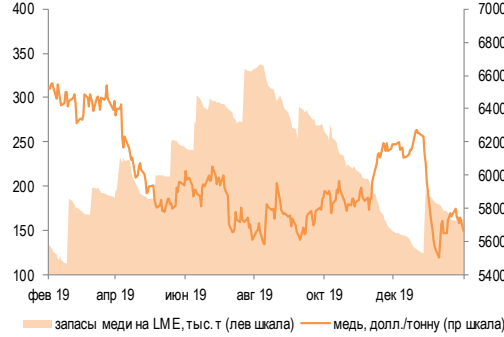
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вполне может подскочить ввиду ухудшения общерыночной конъюнктуры. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

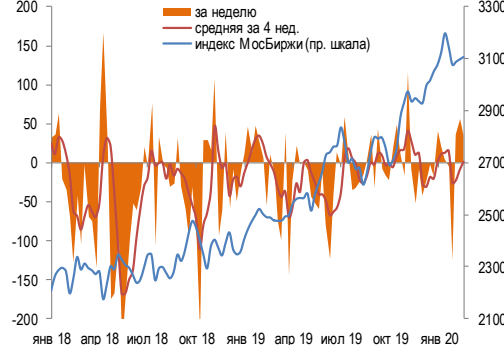
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь закрепились ниже \$6 тыс. /т.: на фоне коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой причине слабо выглядит никель, который торгуется около \$13 тыс./т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. и торгуется вблизи нижней границы диапазона без признаков для роста.

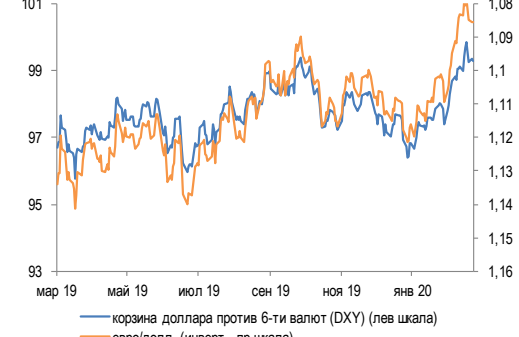
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 21 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 35 млн долл.

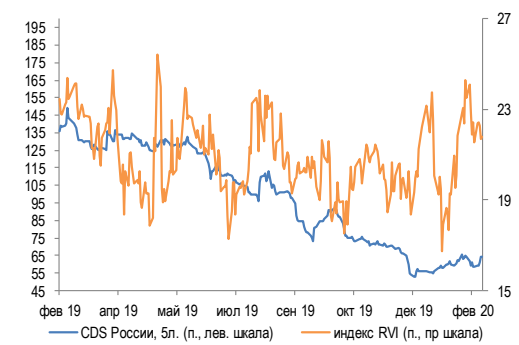
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение общерыночных настроений в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают паре EURUSD: пара выпала ниже 1.10 и имеет, по нашему мнению, небольшой потенциал развития движения вниз. Мы считаем, что евро может остаться под давлением в ближайшие дни, ввиду спада аппетита к риску.

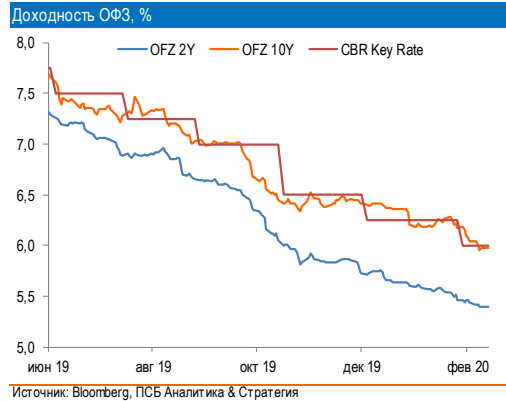
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



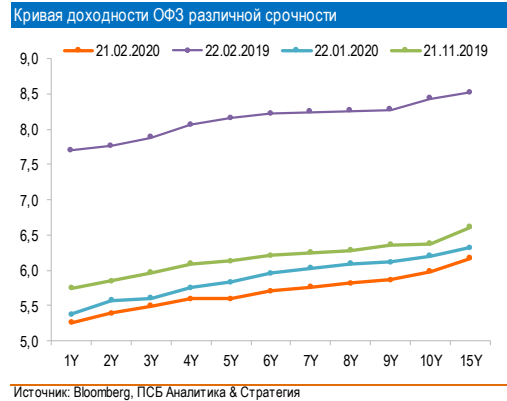
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

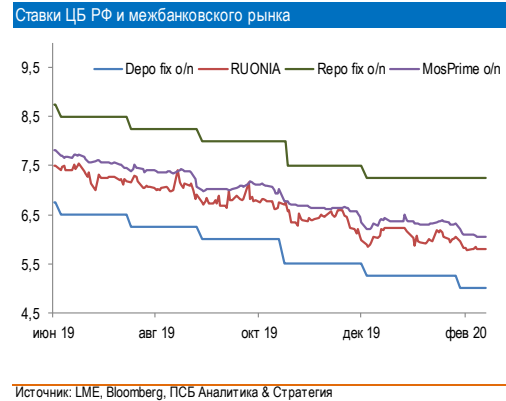
## Рынки в графиках



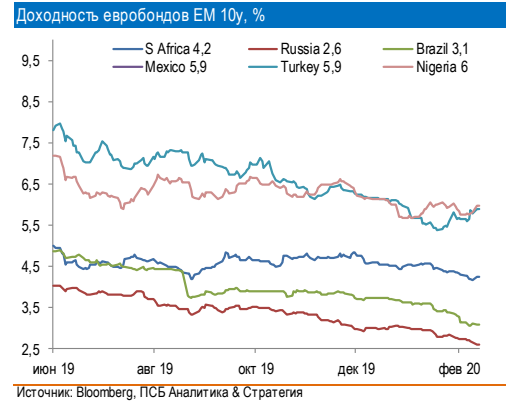
Нашим базовым сценарием является снижение ставки в 1 п/г 2020 до 5,5% при цели по доходности 10-летних ОФЗ - 5,95%-6,0%, которая была достигнута 20 февраля.



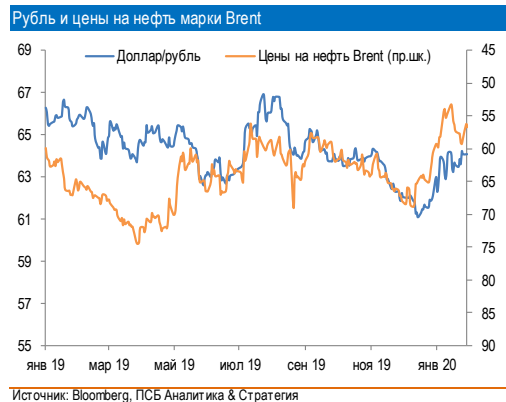
Потенциал снижения доходности ОФЗ на текущий момент ограничен – рекомендуем увеличивать в портфеле долю ОФЗ-ИН, а также корпоративных бумаг с дюрацией около 3-х лет.



Банк России понизил ключевую ставку до 6,0%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 5,5% во 2 п/г.



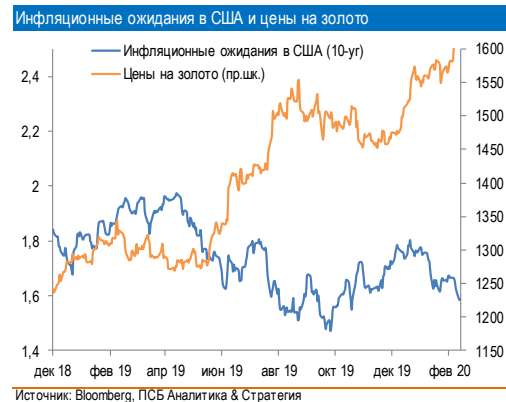
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хорошего показателя платёжного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



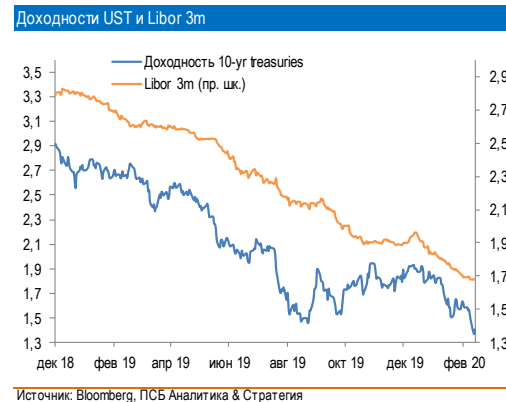
Техническая картина в паре доллар/рубль продолжает оставаться негативной для рубля. Сохранение американской валютной позиции выше 63,2 рубля, говорит в пользу возвращения пары в диапазон 64 – 64,4 рубля и возможности тестирования его верхней границы.



В последние дни основная группа валют развивающихся стран перешла к «боковой» динамике. Основным сдерживающим фактором для валют EM продолжала оставаться ситуация вокруг распространения коронавируса в Китае.



Инфляционные ожидания в США остаются невысокими: спред между десятилетними UST и TIPS проторговывают район 1,6-1,8%. Цены на золото достигли максимальных за последние 7 лет уровней и перешли в диапазон 1600-1650 долл./унция на фоне спада аппетита к риску, сохраняющегося спроса инвесторов на металл, растущих вложений в ETF и отрицательных реальных процентных ставок в США.



Доходность десятилетних UST продолжает находиться в 1,4%-1,5%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР и вне его. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать ввиду нормализации ситуации на денежных рынках вследствие объемных вливаний ликвидности со стороны ФРС и ожиданий снижения ставки 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	669,5	3 106	18%	1,2	4,7	7,1	1,0	-	-	28%	13%	-	12	47 911	-0,6	-0,1	5,4	2,0
Индекс РТС	-	1 525	-	1,2	4,6	7,1	1,0	-	-	28%	13%	-	17	-	-0,7	-0,7	4,8	-1,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	85,7	232,0	29%	1,0	3,9	5,3	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	22	6 900	-1,1	-0,2	-9,1	-9,5
Новатэк	51,9	1 094,2	32%	3,6	10,2	11,1	3,9	6%	15%	36%	33%	0,7	23	2 993	-1,1	4,1	-16,4	-13,3
Роснефть	76,4	461,8	22%	1,0	3,9	5,9	1,1	5%	19%	25%	10%	0,9	20	2 789	-1,8	0,3	1,5	2,7
Лукойл	69,8	6 450	9%	0,6	4,0	7,4	1,2	3%	1%	16%	8%	0,9	19	3 977	-1,4	0,0	5,7	4,6
Газпром нефть	33,8	456,8	4%	1,1	4,3	5,7	1,2	1%	3%	25%	15%	0,8	18	162	-0,5	-0,5	7,2	8,7
Сургутнефтегаз, ао	26,1	46,8	7%	0,6	2,2	3,9	0,4	-6%	-14%	26%	27%	1,1	44	1 793	-1,3	-3,2	1,2	-7,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	35,4	8%	0,6	2,2	3,9	0,4	-6%	-14%	26%	27%	0,8	18	532	0,0	0,5	-5,2	-6,3
Татнефть, ао	25,7	755,0	17%	2,0	5,8	8,2	2,5	2%	0%	34%	23%	0,9	20	913	-1,2	-1,1	-0,7	-0,6
Татнефть, ап	1,7	726,0	5%	2,0	5,8	8,2	2,5	2%	0%	34%	23%	0,9	17	318	-1,1	-2,2	5,8	-1,1
Башнефть, ао	4,7	2 021	29%	0,5	2,1	n/a	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	10	-0,5	-1,9	4,4	4,7
Башнефть, ап	0,8	1 810	-	0,5	2,1	n/a	0,9	6%	n/a	24%	0%	0,7	16	94	-0,4	-2,6	3,5	5,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>380,8</b>		<b>16%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,0</b>	<b>1 862</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	84,5	250,8	28%	-	-	5,8	1,24	-	-	-	20%	1,4	16	6 927	0,3	-0,4	5,4	-1,6
Сбербанк, ап	3,6	230,9	20%	-	-	5,8	1,24	-	-	-	20%	1,2	14	902	0,4	-0,8	6,6	4,1
ВТБ	9,7	0,0480	31%	-	-	3,5	0,57	-	-	-	12%	1,0	18	948	0,9	0,2	3,7	4,5
БСП	0,4	57,6	35%	-	-	3,0	0,51	-	-	-	11%	0,7	17	14	-0,6	-1,2	13,9	2,4
МосБиржа	4,0	111,3	6%	-	-	12,2	2,09	-	-	-	16%	0,8	18	553	-0,6	-1,0	6,6	3,3
АФК Система	2,8	18,5	22%	1,3	3,9	-	3,2	7%	-	33%	n/a	1,2	26	191	-0,7	-2,7	15,5	21,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>105,0</b>		<b>24%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>6,0</b>	<b>1,5</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,4</b>	<b>9 535</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,6</b>	<b>5,2</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	54,9	22 220	7%	4,2	6,8	9,3	15,4	10%	10%	61%	41%	0,9	23	2 666	-0,5	3,2	28,1	16,3
РусАл	8,7	37	6%	1,6	11,6	5,0	1,6	-10%	2%	13%	17%	1,4	32	323	-1,4	3,3	28,5	18,5
АК Алроса	9,6	83,2	10%	2,5	5,7	8,4	2,7	-3%	-4%	44%	27%	0,9	25	753	0,3	1,3	7,1	-1,3
НЛМК	13,1	139,8	-16%	1,5	6,0	9,5	2,2	-8%	-11%	25%	14%	0,8	23	819	-0,1	-0,4	6,8	-2,7
ММК	7,8	44,9	9%	1,1	4,3	8,3	1,5	-7%	-8%	25%	13%	0,9	24	277	-0,3	-1,7	15,5	7,0
Северсталь	11,9	908,0	14%	1,8	5,4	8,0	3,5	-4%	-6%	33%	20%	0,8	18	1 076	-0,9	-2,2	-1,0	-3,2
ТМК	0,9	58,1	24%	1,0	7,0	31,1	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,7	25	114	-0,4	0,5	11,6	0,1
Полюс Золото	17,8	8 508	-3%	4,0	8,1	11,4	5,6	12%	17%	50%	29%	0,7	25	2 666	3,8	6,3	25,3	19,8
Полиметалл	8,2	1 121,4	0%	2,9	5,6	8,4	1,2	12%	16%	52%	28%	0,4	25	434	3,7	6,5	19,2	16,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>132,9</b>		<b>6%</b>	<b>2,3</b>	<b>6,7</b>	<b>11,1</b>	<b>3,9</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,5</b>	<b>9 129</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>15,7</b>	<b>7,9</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	4 900	8%	2,2	6,9	7,6	2,7	10%	11%	32%	21%	0,4	9	54	0,5	3,2	0,0	2,3
ФосАгро	4,9	2 418	16%	1,9	6,4	10,2	3,1	3%	-2%	29%	13%	0,5	11	716	-0,6	0,0	-0,6	0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>12%</b>	<b>2,0</b>	<b>6,6</b>	<b>8,9</b>	<b>2,9</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>31%</b>	<b>17%</b>	<b>0,5</b>	<b>9,8</b>	<b>769</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,6	89,2	0%	1,4	4,3	10,9	1,1	6%	16%	32%	7%	0,5	21	90	-0,1	-1,1	10,9	13,9
МТС	10,9	348,0	8%	2,2	5,0	10,9	9,6	4%	6%	45%	12%	0,9	16	978	0,1	2,2	17,6	13,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,4</b>		<b>4%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>10,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>38%</b>	<b>9%</b>	<b>0,7</b>	<b>18</b>	<b>1 068</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>14,2</b>	<b>13,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,030	8%	1,3	5,6	7,2	1,0	-7%	-13%	23%	11%	0,7	27	146	-0,6	-7,9	11,1	11,7
Юнипро	3,1	3,133	5%	2,1	4,9	7,7	1,8	9%	12%	42%	28%	0,6	16	260	0,1	0,3	15,2	12,7
ОГК-2	1,3	0,731	-6%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	37	148	-0,6	0,9	13,4	29,8
ТГК-1	1,0	0,016	-3%	0,7	2,7	4,7	0,6	1%	0%	27%	13%	1,1	32	72	-0,5	-2,6	24,4	24,6
РусГидро	5,0	0,744	-8%	1,1	4,1	7,3	0,6	5%	16%	27%	11%	0,8	31	737	0,1	-0,1	38,4	34,0
Интер РАО ЕЭС	10,1	6,220	22%	0,5	3,5	7,3	1,5	4%	7%	13%	9%	0,9	30	969	-2,0	-1,4	40,1	23,4
Россети, ао	5,2	1,675	-48%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	8%	30%	11%	1,0	29	240	1,6	0,2	38,6	21,0
Россети, ап	0,1	1,847	-16%	0,7	2,3	2,8	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	24	13	0,1	-0,6	24,5	13,4
ФСК ЕЭС	4,8	0,243	-18%	1,9	3,4	3,5	0,4	4%	4%	54%	33%	1,1	26	955	2,7	5,3	22,5	21,2
Мосэнерго	1,6	2,524	5%	0,4	2,0	6,1	0,4	-2%	-3%	17%	8%	0,7	27	85	-1,3	1,0	3,7	11,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>32,6</b>		<b>-6%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,7</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>28,0</b>	<b>3624,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>23,2</b>	<b>20,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,0	115,9	7%	0,9	4,0	6,3	2,3	71%	32%	23%	3%	0,7	20	539	-0,1	-3,0	9,8	11,9
Транснефть, ап	3,9	162 250	17%	0,6	1,3	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	24	172	-1,1	-0,5	-5,1	-8,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,9</b>		<b>12%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>38%</b>	<b>17%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,7</b>	<b>22,1</b>	<b>710,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,5	2 252	12%	0,6	5,3	17,9	5,2	35%	10%	12%	2%	0,6	27	212	0,5	4,6	4,3	5,5
Магнит	5,8	3 625	10%	0,6	5,5	19,1	1,9	27%	-9%	11%	1%	0,8	25	1 140	-0,4	-1,2	11,9	5,8
Лента	1,5	192,5	-	0,5	6,2	9,2	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	25	-0,6	-0,8	-6,6	0,3
M.Видео	1,4	504,0	-	0,5	8,5	9,1	3,2	33%	23%	6%	2%	0,5	34	10	0,0	-1,4	2,0	-2,8
Детский мир	1,4	119,0	5%	1,0	7,9	10,3	neg.	11%	11%	13%	6%	0,6	23	71	-0,1	0,8	26,1	19,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,6</b>		<b>9%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,7</b>	<b>13,1</b>	<b>2,9</b>	<b>22%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,5</b>	<b>24</b>	<b>1458</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>7,5</b>	<b>5,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,5	923,2	7%	0,9	4,3	6,4	1,2	8%	4%	21%	11%	0,8	16	88	1,2	2,1	20,7	20,8
ПИК	4,5	435,7	3%	1,1	6,8	7,6	4,5	15%	17%	17%	13%	0,4	16	40	0,6	1,6	16,3	8,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>5%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,5</b>	<b>7,0</b>	<b>2,9</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,6</b>	<b>16</b>	<b>128</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>18,5</b>	<b>14,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	14,0	2 912	9%	3,9	13,1	25,3	4,2	33%	35%	30%	17%	1,0	29	1 908	-2,6	-3,3	10,8	8,0
QIWI	1,3	1 310	-	1,1	2,7	8,0	3,4	41%	44%	43%	33%	0,9	31	42	-1,8	1,0	4,1	10,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,7</b>		<b>9%</b>	<b>1,7</b>	<b>5,3</b>	<b>11,1</b>	<b>2,5</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>26,0</b>	<b>1 971</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

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



## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 февраля 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	февраль	50,7	51,1	<b>49,7</b>
21 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	февраль	51,2	51,0	<b>52,6</b>
21 февраля 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	февраль	44,8	45,3	<b>47,8</b>
21 февраля 11:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	февраль	54,0	54,2	<b>53,3</b>
21 февраля 13:00	•	ИПЦ в Италии, м/м	январь	0,2%	0,1%	<b>0,1%</b>
21 февраля 13:00	•••	ИПЦ в еврозоне, м/м (предв.)	январь	-1,0%	0,3%	<b>-1,0%</b>
21 февраля 17:45	•••	PMI в промышленности США (предв.)	февраль	51,4	51,9	<b>50,8</b>
21 февраля 17:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	февраль	53,5	53,4	<b>49,4</b>
21 февраля 18:00	••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	январь	5,48	5,54	<b>5,46</b>
24 февраля 12:00	•	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	95,1	95,9	
24 февраля 16:30	••	US National Activity Index	январь	нд	-0,4	
25 февраля 10:00	•	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	4й кв.	0,0%	0,0%	
25 февраля 10:45	•	Бизнес-климат во Франции	февраль	99	100	
25 февраля 17:00	•	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	декабрь	0,5%	0,5%	
25 февраля 18:00	•	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	декабрь	132,0	131,6	
26 февраля 10:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	февраль	103,0	104,0	
26 февраля 18:00	••••	Продажи новых домов в США, млн, шт	январь	0,705	0,694	
26 февраля 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,500	0,415	
26 февраля 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,083	-1,971	
26 февраля 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,583	-0,635	
27 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	февраль	нд	1,1%	
27 февраля 12:00	•	Индекс потребительского доверия в Италии	февраль	111,4	111,8	
27 февраля 12:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	январь	нд	3,7%	
27 февраля 13:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	февраль	-6,7	-6,6	
27 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	-1,5%	2,4%	
27 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	февраль	0,2%	-0,1%	
27 февраля 16:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,1%	2,1%	
27 февраля 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	212	210	
27 февраля 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1719	1726	
27 февраля 16:30	••	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	2,0%	-4,9%	
28 февраля 3:01	•	Индекс потребительского доверия в Великобритании от СФК	февраль	-8	-9	
28 февраля 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	февраль	нд	-0,5%	
28 февраля 10:45	•••	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	
28 февраля 10:45	•••	Расходы потребителей во Франции, м/м	январь	-0,2%	-0,3%	
28 февраля 11:55	•••	Безработица в Германии, %	февраль	5,0%	5,0%	
28 февраля 16:00	•••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	февраль	0,3%	-0,6%	
28 февраля 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	0,3%	0,3%	
28 февраля 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	0,3%	0,2%	
28 февраля 16:30	•••••	Базовый РСЕ в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
28 февраля 17:45	•••	PMI Чикаго	февраль	45	43	
28 февраля 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	февраль	100,9	100,9	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
27 февраля	Егаз	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
28 февраля	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
4 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ 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.
10 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	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.
21 марта	Мечел	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.
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
7 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

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

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

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

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

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

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

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

