



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

**1,1%**

... составил рост ВВП Великобритании в 4 кв. в годовом выражении

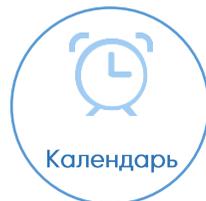
**15,5 млрд  
долл.**

... составило сальдо торгового баланса в России в декабре

- На мировых рынках в начале недели сохраняется умеренный оптимизм.
- Сегодняшний внешний фон свидетельствует о сдержанной динамике, индекс МосБиржи, по нашему мнению, попытается преодолеть уровень 3100 пунктов, но движение к 3150 пунктам без сильных драйверов ввиду значительного улучшения внешней конъюнктуры будет затруднительным.
- Ожидаем движения пары доллар/рубли в диапазоне 62,8–63,6 рубля.
- Доходность 10-летних ОФЗ достигла 6,15% годовых, обновив в очередной раз исторический минимум; ближайшая цель по доходности 5,95%-6,0% годовых остается актуальной.

## Корпоративные и экономические события

- Полюс в 2019 г увеличил EBITDA на 44%, до \$2,68 млрд
- Коршуновский ГОК в 2019г увеличил чистую прибыль в 2,5 раза
- Газпром ждет роста добычи к 2030г на 21% к 2019г, экспорта в дальнее зарубежье - на 34%
- Минфин РФ и ЦБ разработали законопроект о выкупе доли регулятора в Сбербанке за счет ФНБ



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**На мировых рынках в начале недели сохраняется умеренный оптимизм.** Новостной фон по-прежнему ограничен темой коронавируса. Инвесторы позитивно отреагировали на новости о замедлении темпов распространения заражения, пик которого придется на конец февраля. При этом неопределенность вокруг замедления деловой активности и потребительских расходов в Китае сохраняется, что, впрочем, не мешает росту фондовых рынков.

Поддержку инвесторам оказывают меры центральных банков. Народный банк Китая продолжает вливать ликвидность, что позволило индексу Shanghai Composite почти вернуться к уровням до начала пандемии вируса. Отметим также, что уверенно продолжает себя чувствовать и американский рынок: индекс S&P 500 обновил исторический максимум.

В центре внимания вчера было выступление главы ФРС Дж. Пауэлла в профильном комитете Палаты представителей, который в очередной раз заявил о стабильности американской экономики. Распространение коронавируса способно повлиять на экономическую активность в США, но пока ФРС не может оценить негативный эффект.

**В целом ситуацию на мировых рынках на утро среды мы квалифицируем как умеренно-позитивную.** Ключевые индексы Европы и США вчера продолжили расти. Аналогичная ситуация наблюдается на азиатских площадках. Нефтяные котировки Brent торгуются вблизи уровня 55 долл./барр. Около нуля фьючерс на индекс S&P 500. **В отсутствие значимых макроэкономических новостей тема коронавируса для рынков остается центральной.**

### Товарные рынки

Нефть пытается расти на некотором улучшении сантимента в отношении коронавируса. Статистика от API вышла смешанной: запасы сырой нефти выросли на 6 млн барр., бензинов – на 1,1 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 2,3 млн барр. От России все еще ожидается принятие решения о необходимости дополнительного сокращения добычи в рамках ОПЕК+. **Нефть сегодня ждем в диапазоне 54-56 долл./барр.** В фокусе статистика по запасам от Минэнерго США.

### Российский валютный рынок

По итогам вторника доллар упал на 1,2%, евро снизился на 1,1%. Сегодня перед открытием российского рынка сложился позитивный фон для национальной валюты. Так, уже в первый час торгов пара доллар/рубли может вплотную подойти к поддержке, расположенной на отметке 63,2 рубля. В дальнейшем, в случае сохранения позитивных настроений, российская валюта продолжит позитивную динамику, а доллар уйдет ниже поддержки. **В рамках сегодняшних торгов ожидаем движения пары доллар/рубли в диапазоне 62,8 – 63,6 рубля.**

### Российский рынок акций

Вчера российский фондовый рынок двигался вслед за мировыми площадками. Индекс МосБиржи, ведомый Газпром, Норникелем и Сбербанком смог прибавить более процента, приблизившись к отметке 3100 пунктов. Рынок пытается начать фазу восстановления на фоне прекращения падения нефтяных котировок и склонности к росту мировых рынков. **Сегодняшний внешний фон свидетельствует о сдержанной динамике, индекс МосБиржи, по нашему мнению, попытается преодолеть уровень 3100 пунктов, но движение к 3150 пунктам без сильных драйверов ввиду значительного улучшения внешней конъюнктуры будет затруднительным.** Из корпоративных новостей отметим публикацию отчетности НЛМК. Крупнейший производитель стали в РФ на фоне падения продаж на 3% и мировых цен наряду с ММК и Северсталью покажет слабые результаты.

### Российский рынок облигаций

Во вторник покупки ОФЗ возобновились на фоне стабилизации внешней конъюнктуры; поддержали рынок также внутренние новости относительно продажи Сбербанка Банком России, что оказало поддержку рублю. В результате, вчера доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 2 б.п. – до 5,76% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 6,15% годовых, **обновив в очередной раз исторический минимум.**

Сегодня с утра настроения инвесторов остаются умеренно позитивными за счет снижения опасений по дальнейшему распространению эпидемии в КНР, что и далее **должно способствовать покупкам рублевых активов.** Напомним, после явно «голубинового» пятничного заседания ЦБ целью доходности 10-летних ОФЗ видим уровень 5,95%-6,0% годовых. Также ждем относительно высокого спроса на сегодняшних аукционах – Минфин предложит длинные 19-летние ОФЗ 26230 и среднесрочные 7-летние ОФЗ 26232.

Восстановление аппетита к риску на глобальных рынках благоприятно сказалось на евробондах EM: **доходность 10-летки России достигла исторического минимума – 2,75% годовых,** который был зафиксирован в начале 2013 года. Рынок выглядит несколько перегретым на фоне сужения кредитной премии по выпуску до 115 б.п.

## Корпоративные и экономические события

### Полюс в 2019 г увеличил EBITDA на 44%, до \$2,68 млрд

ПАО "Полюс" в 2019 году увеличило EBITDA на 44%, до \$2,68 млрд, сообщила компания. В том числе в IV квартале EBITDA составила \$883 млн, что подразумевает рост на 25% по сравнению с III кварталом и на 82% по сравнению с октябрем-декабром 2018 года. Скорректированная чистая прибыль "Полюса" за последний квартал составила \$520 млн, за весь 2019 год - \$1,587 млрд. Рост этого показателя прежде всего отражает увеличение операционной прибыли в течение года. Чистый долг "Полюса" на конец 2019 года составил \$3,285 млрд, за квартал он незначительно, на 1%, снизился, а за год - вырос на 6%. При этом отношение чистого долга к скорректированному показателю EBITDA сократилось до 1,2х против 1,7х на конец 2018 года на фоне роста EBITDA.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Полюс продемонстрировал впечатляющие результаты по итогам 2019 года, особенно в 4-м квартале. Это обусловлено увеличением производства после выхода Наталки на проектную мощность и увеличением производства концентрата на Олимпиаде. Рост издержек был нивелирован высокими ценами на золото в 2019 году.

### Газпром ждет роста добычи к 2030г на 21% к 2019г, экспорта в дальнее зарубежье - на 34%

Газпром ждет роста добычи газа к 2030 году на 21% по сравнению с 2019 годом (примерно 500 млрд кубов), экспорт в дальнее зарубежье, как ожидается, вырастет на 34% с 199 млрд кубометров в 2019 году, говорится в презентации, подготовленной к Дню инвестора компании.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост мировой экономики способствует увеличению потребления энергоносителей, поэтому планы компаний по наращиванию производства и продаж выглядят логичными. Вместе с тем конкуренция на мировом рынке газа усиливается, что в итоге может привести к экстремально низким ценам на энергоносители, что может вынудить нефтегазовые компании пересмотреть свои планы – сделав их консервативнее.

### Коршуновский ГОК в 2019г увеличил чистую прибыль в 2,5 раза

ПАО "Коршуновский горно-обогатительный комбинат" группы "Мечел" в 2019 года получило чистую прибыль по РСБУ в размере 5,921 млрд рублей, что в 2,5 раза больше, чем в 2018 году, говорится в отчете предприятия. Выручка выросла почти в 1,6 раза - до 15,762 млрд рублей. Себестоимость продаж выросла на 10,2% - до 7,314 млрд рублей, валовая прибыль увеличилась в 2,5 раза - до 8,488 млрд рублей. Объем долгосрочных обязательств ГОКа снизился с 349 млн рублей на 31 декабря 2018 года до 277,6 млн рублей на 31 декабря 2019 года, краткосрочных - вырос с 2,047 млрд рублей до 2,68 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Увеличение чистой прибыли и выручки ГОКа связано с ростом реализации железорудного концентрата (ЖРК, основной продукции) и цен на него. Так, производство ЖРК в 2019 году возросло на 23,5% - до 2,508 млн тонн, объем реализации увеличился на треть - до 2,558 млн тонн, а средняя цена ЖРК - на 21%, до 6,1 тыс. рублей за тонну. Увеличить производственные результаты позволила реализация программы технической модернизации, на показателе производства концентрата также оказало влияние качество сырья – высокое содержание железа в добытой руде.

### Минфин РФ и ЦБ разработали законопроект о выкупе доли регулятора в Сбербанке за счет ФНБ

Минфин РФ и Банк России разработали и направили в правительство законопроект о выходе ЦБ из капитала Сбербанка, предполагающий выкуп пакета регулятора за счет средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) по рыночной стоимости, говорится в материалах на официальном сайте министерства. Позже министр финансов РФ Антон Силуанов сообщил журналистам, что речь идет о ликвидных средствах ФНБ сверх 7%-го порога.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Законопроект предусматривает выставление Банком России оферты миноритариям при продаже первой части пакета. Предполагается, что такое предложение будет сделано Банком России миноритарным акционерам Сбербанка одновременно при продаже первой части пакета акций по цене аналогичной цене продажи.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 098	1,1%	-0,5%	-0,8%
Индекс РТС	1 540	2,4%	-0,5%	-4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 504	2,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	153 850	-0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 358	0,2%	1,8%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	29 276	0,0%	1,6%	1,6%
Dow Jones Transportation	10 903	0,3%	1,1%	-0,6%
Nasdaq Composite	9 639	0,1%	1,8%	5,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 360	0,1%	0,7%	2,9%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 222	0,7%	2,2%	1,2%
Euronext 100	1 168	0,7%	2,0%	0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 499	0,7%	0,8%	-1,2%
DAX (Германия)	13 628	1,0%	2,6%	1,1%
CAC 40 (Франция)	6 055	0,6%	2,0%	0,3%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 844	0,7%	3,3%	1,0%
Taiex (Тайвань)*	11 774	0,9%	1,7%	0,9%
Kospi (Корея)*	2 240	0,7%	3,4%	-1,4%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 981	0,2%	-0,8%	-0,9%
Bovespa (Бразилия)	115 371	2,5%	-0,2%	-0,1%
Hang Seng (Китай)*	27 848	1,0%	26,1%	-1,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 918	0,6%	3,5%	-5,6%
BSE Sensex (Индия)*	41 582	0,9%	1,1%	0,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 421	0,3%	0,7%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 099	1,1%	0,9%	-3,0%
MSCI Eastern Europe	255	1,1%	-1,6%	-5,2%
MSCI Russia	786	2,6%	-1,7%	-6,7%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	49,9	0,8%	0,7%	-15,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	54,7	1,3%	-0,5%	-16,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	50,7	1,5%	-0,1%	-14,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	55,0	1,9%	-0,4%	-15,3%
Медь (LME) спот, \$/т	5729	1,4%	2,4%	-7,2%
Никель (LME) спот, \$/т	13027	1,8%	2,2%	-7,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1709	2,1%	3,1%	-4,0%
Золото спот, \$/унц*	1565	-0,2%	0,6%	1,1%
Серебро спот, \$/унц*	17,6	-0,4%	-0,2%	-2,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	409,5	1,0	2,6	-9,8
S&P Oil&Gas	332,6	1,1	1,5	-12,7
S&P Oil Exploration	767,6	1,0	4,2	-11,0
S&P Oil Refining	379,3	0,5	0,8	1,4
S&P Materials	111,3	0,5	0,5	-0,7
S&P Metals&Mining	752,3	0,4	2,6	1,8
S&P Capital Goods	711,7	0,4	2,2	2,0
S&P Industrials	109,2	2,0	-3,0	-4,6
S&P Automobiles	82,9	1,4	-4,1	-4,9
S&P Utilities	350,4	0,4	0,9	7,2
S&P Financial	515,6	0,4	2,1	1,2
S&P Banks	367,9	0,5	2,5	-1,2
S&P Telecoms	189,3	-0,6	1,5	1,4
S&P Info Technologies	1 766,3	-0,3	1,6	6,6
S&P Retailing	2 652	0,8	3,4	7,0
S&P Consumer Staples	660,1	-0,4	1,3	2,5
S&P Consumer Discretionary	1 036,6	0,8	2,1	4,2
S&P Real Estate	253,9	1,2	2,9	5,9
S&P Homebuilding	1 278,7	0,9	7,1	14,5
S&P Chemicals	636,9	0,7	0,6	1,3
S&P Pharmaceuticals	761,3	0,1	0,7	1,5
S&P Health Care	1 212,8	0,6	2,4	1,2

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 464	0,5	2,0	3,2
Нефть и газ	8 356	1,5	-1,9	-7,5
Эл/энергетика	2 291	1,0	1,0	7,7
Телекоммуникации	2 303	0,8	0,7	5,8
Банки	7 632	0,7	1,7	3,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	98,80	0,1	0,5	1,5
Евро*	1,091	-0,1	-0,8	-2,0
Фунт*	1,296	0,1	-0,3	-0,2
Швейц. франк*	0,976	0,0	-0,2	-0,5
Йена*	109,9	-0,1	0,0	0,1
Канадский доллар*	1,328	0,0	0,0	-1,7
Австралийский доллар*	0,673	0,2	-0,2	-2,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,38	1,2	-0,4	-3,3
EURRUB	69,06	0,1	0,1	-1,4
Бивалютная корзина	65,90	0,1	-0,3	-2,3

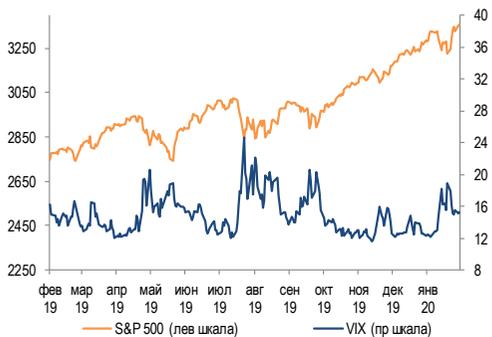
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,559	1,6	1,0	2,9
US Treasuries 2 yr	1,438	4,5	-0,6	-13,3
US Treasuries 10 yr	1,616	4,7	-3,5	-20,4
US Treasuries 30 yr	2,082	4,3	-5,7	-19,7
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,575	0,3	0,7	4,2
LIBOR 1M	1,658	-1,3	-1,0	-1,9
LIBOR 3M	1,713	-2,1	-2,8	-12,5
EURIBOR overnight	-0,571	-0,3	-0,3	0,0
EURIBOR 1M	-0,471	-1,2	-1,6	-0,8
EURIBOR 3M	-0,397	0,2	-0,4	-0,2
MOSPRIME overnight	6,130	-19,0	-17,0	-23,0
MOSPRIME 3M	6,280	-17,0	-18,0	-15,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	45	-0,4	0,0	0,7
CDS High Yield (USA)	284	-3,9	0,5	5,2
CDS EM	193	-0,8	8,8	12,2
CDS Russia	62	0,0	-2,6	1,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,0	4,6	0,0	-0,9%
Роснефть	7,0	1,4	-0,5	-0,4%
Лукойл	99,0	1,0	-3,1	-0,9%
Сургутнефтегаз	7,2	4,4	0,1	-0,3%
Газпром нефть	34,0	3,7	-0,1	-2,0%
НОВАТЭК	163	1,7	-14,9	-0,8%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	33,6	3,1	3,8	0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	14,4	0,1	-0,1	-0,5%
НЛМК	21,6	0,0	-0,3	-0,4%
ММК	9,0	0,2	-0,4	-1,0%
Мечел ао	3,0	0,1	0,0	49,0%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,8	1,9	-0,3	0,3%
ВТБ ао	1,5	1,9	0,0	-0,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	10,3	2,1	0,1	0,3%
Магнит ао	12,2	2,6	-1,1	10,0%

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

## Рынки в графиках

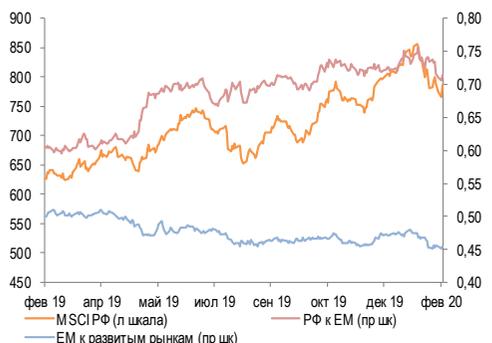
С&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 перешел к проторговке зоны исторических максимумов: опасения относительно влияния эпидемии КНР на мировую экономику и американский бизнес балансируются неплохой статистикой и корпоративными. Мы продолжаем консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск усиления коррекционных настроений как ощутимые.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально выглядит чуть хуже MSCI EM ввиду большей волатильности и слабости цен на нефть. Мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку. Рынки EM, пока не появится позитива по эпидемии в КНР, видимо, будут чуть хуже DM.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent пытается вернуться в диапазон 55-60 долл./бarr. на улучшении общерыночного сентимента относительно перспективы коронавируса. Тем не менее, до единогласного решения ОПЕК+ о дополнительном сокращении добычи восстановление представляется весьма хрупким.

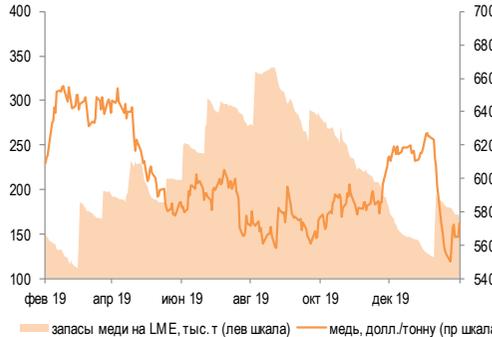
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок не реагирует на падение нефтяных котировок, поддерживаясь сильными текущими метриками, ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

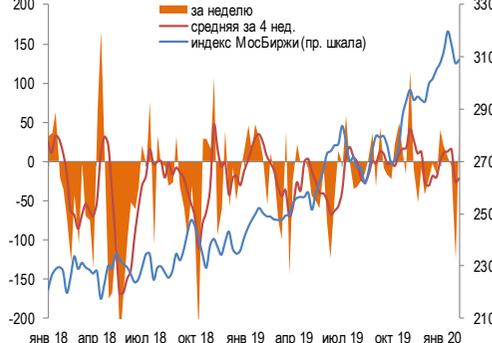
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь закрепились ниже \$6 тыс. /т.: на фоне распространения 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 \$13 тыс. /т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

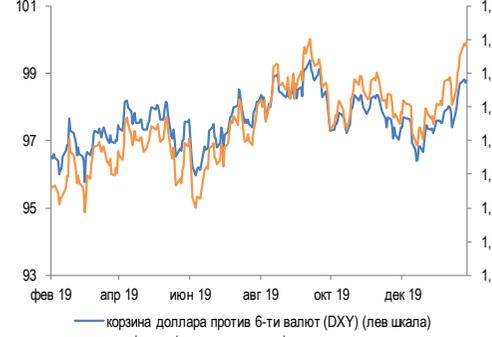
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 7 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 37 млн долл.

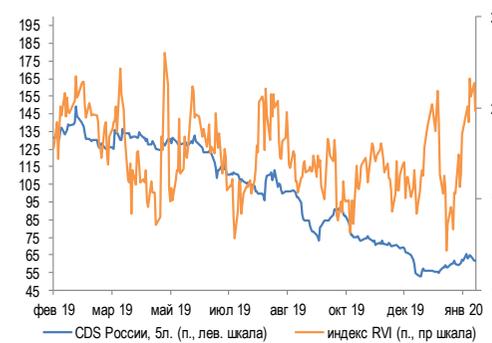
Динамика отдельных валютных пар



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

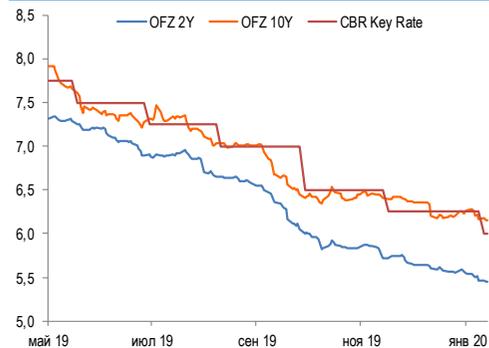


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Рынки в графиках

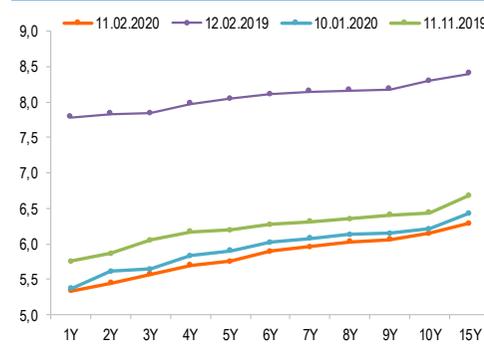
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

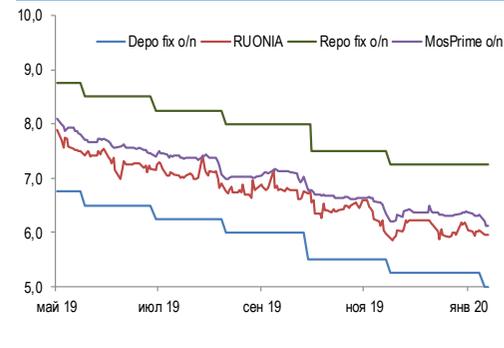
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

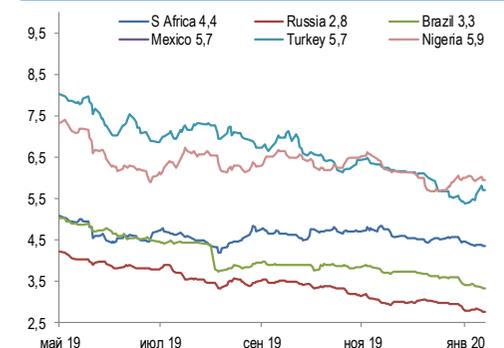
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

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.

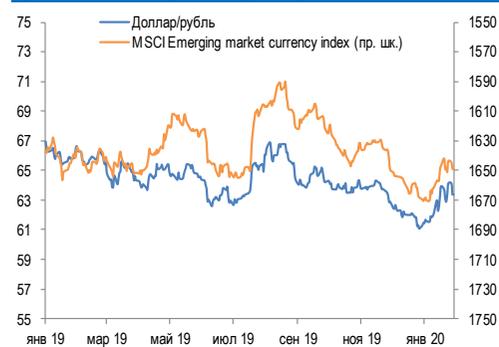
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Подъем доллара выше отметки 63,2 ухудшает техническую картину для российской валюты. В случае если паре доллар/рубль удастся закрепиться выше этой отметки, будет создан плацдарм для ее роста в диапазон 64 – 64,4 рубля.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала позитивную динамику, в результате чего индекс валют EM смог отыграть часть потерь, понесенных на предыдущей неделе. Основным фактором для валют EM продолжает оставаться ситуация вокруг распространения коронавируса в Китае.

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 тяготеют к верхней границе зоны 1550-1600 долл./унцию на фоне спада аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST ушла к нижней границе 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая рост вероятности снижения ставки ФРС и 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	671,9	3 098	16%	1,2	4,7	7,0	1,0	-	-	28%	13%	-	11	91 652	1,1	-0,5	5,0	1,7	
Индекс РТС	-	1 540	-	1,2	4,6	7,0	1,0	-	-	28%	13%	-	16	-	2,4	-0,5	6,2	-0,6	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	87,4	233,9	28%	1,0	3,8	5,0	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	22	22 127	3,9	1,5	-9,1	-8,8	
Новатэк	50,8	1 060,0	36%	3,7	10,3	11,6	4,0	6%	9%	36%	32%	0,7	22	2 532	1,2	-7,3	-21,6	-16,0	
Роснефть	76,0	454,3	23%	1,0	3,9	5,9	1,1	5%	19%	25%	10%	0,9	19	3 554	1,0	-5,4	-1,5	1,0	
Лукойл	69,9	6 398	10%	0,7	4,1	7,6	1,2	3%	2%	16%	8%	0,9	19	8 244	-0,2	-1,6	6,0	3,7	
Газпром нефть	34,0	455,0	8%	1,0	4,2	5,4	1,1	2%	4%	25%	16%	0,8	17	737	3,4	2,1	7,8	8,3	
Сургутнефтегаз, ао	26,9	47,7	-6%	0,5	2,0	3,9	0,4	-4%	-11%	26%	26%	1,1	43	3 987	3,3	2,2	-0,4	-5,4	
Сургутнефтегаз, ап	4,3	35,4	4%	0,5	2,0	3,9	0,4	-4%	-11%	26%	26%	0,8	18	762	0,8	0,6	-8,3	-6,2	
Татнефть, ао	25,9	753,7	17%	1,9	5,7	8,0	2,4	3%	1%	34%	23%	0,9	20	1 596	1,7	-1,4	-3,0	-0,8	
Татнефть, ап	1,7	734,5	4%	1,9	5,7	8,0	2,4	3%	1%	34%	23%	0,9	17	464	2,7	2,0	10,0	0,1	
Башнефть, ао	4,7	2 011	29%	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	11	0,3	0,5	3,0	4,2	
Башнефть, ап	0,8	1 773	-	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	0%	0,7	14	71	0,1	0,2	1,9	2,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>382,4</b>		<b>15%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,1</b>	<b>6,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,4</b>	<b>4 008</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	86,7	254,5	25%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,3	17	20 384	0,9	-0,4	6,1	-0,1	
Сбербанк, ап	3,7	237,0	13%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,2	14	3 344	2,2	4,5	9,0	3,8	
ВТБ	9,7	0,0474	33%	-	-	3,2	0,56	-	-	-	12%	1,0	19	1 334	0,1	0,4	0,9	3,4	
БСП	0,4	56,8	35%	-	-	2,9	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	9	0,3	0,6	11,2	1,0	
МосБиржа	4,1	114,0	4%	-	-	12,2	2,08	-	-	-	16%	0,8	18	625	0,2	0,6	14,3	5,8	
АФК Система	2,9	18,8	6%	1,2	3,8	-	3,1	8%	-	32%	n/a	1,1	26	522	3,5	0,8	26,2	23,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>107,5</b>		<b>19%</b>	<b>1,2</b>	<b>3,8</b>	<b>6,0</b>	<b>1,4</b>	<b>8%</b>	<b>-</b>	<b>32%</b>	<b>16%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,3</b>	<b>26 217</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>11,3</b>	<b>6,2</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	54,7	21 910	2%	4,1	6,6	9,1	15,1	10%	10%	61%	41%	0,9	23	4 055	2,2	4,8	24,2	14,7	
РусАл	8,4	35	9%	1,6	11,8	5,1	1,6	-10%	2%	13%	17%	1,3	31	371	0,6	-3,1	21,5	14,4	
АК Алроса	9,5	82,2	10%	2,6	5,8	8,6	2,7	-4%	-4%	44%	27%	0,9	26	1 610	0,2	-0,6	6,5	-2,5	
НЛМК	13,0	137,2	-14%	1,5	6,0	9,1	2,2	-8%	-11%	25%	14%	0,8	23	926	-0,3	-0,9	6,1	-4,5	
ММК	8,0	45,5	-2%	1,1	4,3	8,2	1,4	-7%	-8%	25%	13%	0,9	25	944	2,4	-1,3	17,7	8,3	
Северсталь	12,2	923,4	4%	1,8	5,4	7,9	3,5	-4%	-7%	33%	20%	0,8	19	886	0,2	1,2	2,6	-1,5	
ТМК	0,9	57,4	24%	1,0	7,0	30,6	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	100	0,7	1,4	6,3	-1,0	
Полюс Золото	16,7	7 896	-21%	4,0	8,0	11,3	5,5	13%	17%	50%	29%	0,7	25	1 243	-0,3	4,9	12,0	11,1	
Полиметалл	7,9	1 065,5	4%	2,9	5,6	8,6	1,2	12%	16%	52%	28%	0,3	24	514	-0,1	5,8	10,9	9,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>131,5</b>		<b>2%</b>	<b>2,3</b>	<b>6,7</b>	<b>10,9</b>	<b>3,8</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,8</b>	<b>10 648</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>12,0</b>	<b>5,4</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,1	4 778	-10%	2,2	6,9	7,7	2,7	10%	11%	32%	21%	0,4	8	122	-0,1	-1,5	-3,2	-0,3	
ФосАгро	5,0	2 439	9%	1,8	6,0	9,2	3,1	3%	-2%	30%	14%	0,5	11	223	0,0	-0,2	-0,9	1,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>0%</b>	<b>2,0</b>	<b>6,5</b>	<b>8,4</b>	<b>2,9</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>31%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>9,7</b>	<b>345</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,5</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	3,7	92,0	-4%	1,3	4,2	10,6	1,0	6%	14%	32%	6%	0,5	21	329	1,4	2,9	9,4	17,3	
МТС	10,5	332,7	13%	2,2	4,9	10,7	9,2	4%	6%	45%	12%	0,9	17	953	0,6	-0,1	15,8	8,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,2</b>		<b>4%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,5</b>	<b>10,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>38%</b>	<b>9%</b>	<b>0,7</b>	<b>19</b>	<b>1 281</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>12,6</b>	<b>12,9</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	1,028	16%	1,1	5,0	6,1	0,9	-6%	-11%	23%	12%	0,7	17	69	1,5	3,5	8,3	11,5
Юнипро	3,0	3,065	1%	1,9	4,6	7,2	1,8	10%	12%	42%	28%	0,6	15	155	1,5	3,2	13,9	10,3
ОГК-2	1,1	0,611	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	34	310	4,5	2,9	-4,0	8,5
ТГК-1	0,8	0,014	5%	0,6	2,3	3,6	0,4	2%	1%	27%	14%	1,1	24	222	4,2	4,8	8,0	7,2
РусГидро	4,8	0,717	-4%	1,1	3,9	7,0	0,6	6%	17%	27%	11%	0,8	31	1 560	0,1	1,2	34,8	29,0
Интер РАО ЕЭС	9,8	5,951	28%	0,4	3,1	6,9	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	29	1 694	0,9	0,5	29,1	18,0
Россети, ао	5,1	1,624	-46%	0,7	2,2	2,6	0,2	4%	8%	30%	11%	1,0	28	243	1,9	-0,7	37,6	17,3
Россети, ап	0,1	1,819	-14%	0,7	2,2	2,6	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	23	11	1,6	-2,2	25,4	11,7
ФСК ЕЭС	4,5	0,223	-10%	1,8	3,4	3,3	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	694	-1,2	-0,3	17,3	11,0
Мосэнерго	1,5	2,371	7%	0,3	1,8	5,5	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	19	84	2,8	1,7	2,6	4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>31,3</b>		<b>-1%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,6</b>	<b>5041,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>17,3</b>	<b>13,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,1	117,4	6%	0,9	4,3	6,2	2,3	67%	32%	21%	3%	0,7	20	1 181	-0,8	4,9	12,5	13,4
Транснефть, ап	4,0	162 000	17%	0,6	1,4	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	24	312	0,3	-2,4	-8,2	-8,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>11%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>36%</b>	<b>17%</b>	<b>34%</b>	<b>11%</b>	<b>0,7</b>	<b>22,1</b>	<b>1492,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,3	2 167	16%	0,7	5,4	18,8	5,4	11%	10%	12%	2%	0,5	29	563	-0,4	-6,8	-2,5	1,5
Магнит	5,7	3 575	10%	0,6	5,4	17,6	1,8	7%	-5%	11%	1%	0,8	24	2 116	0,3	-4,7	7,7	4,4
Лента	1,5	190,4	-	0,5	6,1	8,9	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	26	0,2	-1,7	-8,3	-0,8
М.Видео	1,5	512,4	-	0,5	8,5	8,9	3,2	33%	23%	6%	2%	0,5	35	11	0,7	0,1	3,3	-1,2
Детский мир	1,3	115,6	8%	1,0	7,5	9,7	neg.	11%	11%	13%	6%	0,6	23	72	0,1	-0,7	15,9	15,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,3</b>		<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,6</b>	<b>12,8</b>	<b>2,9</b>	<b>13%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,5</b>	<b>24</b>	<b>2790</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,5	912,0	6%	0,9	4,3	6,4	1,2	9%	5%	21%	11%	0,8	16	69	0,3	0,9	18,4	19,4
ПИК	4,6	438,0	3%	1,1	6,6	7,4	4,6	16%	18%	17%	13%	0,4	28	83	0,4	0,3	24,8	9,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>5%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,9</b>	<b>13%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,6</b>	<b>22</b>	<b>152</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>21,6</b>	<b>14,4</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	15,9	3 085	3%	4,0	13,3	25,2	5,1	33%	36%	30%	17%	1,0	46	1 055	-0,1	3,2	41,3	14,4
QIWI	1,2	1 233	-	1,0	2,4	7,6	3,3	41%	44%	43%	34%	0,9	34	24	-0,3	3,4	1,9	4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,4</b>		<b>3%</b>	<b>1,7</b>	<b>5,3</b>	<b>10,9</b>	<b>2,8</b>	<b>25%</b>	<b>27%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,7</b>	<b>32,4</b>	<b>1 098</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>11,8</b>	<b>6,2</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
11 февраля 12:30	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	декабрь	0,2%	-0,3%	<b>0,3%</b>
11 февраля 12:30	•••	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,0%	0,4%	<b>0,0%</b>
11 февраля 12:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	декабрь	0,3%	-1,2%	<b>0,1%</b>
11 февраля 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	декабрь	14,6	12,3	<b>15,5</b>
11 февраля 18:00	•••	Полугодовой отчет о монетарной политике главы ФРС Дж. Пауэлла в профильном комитете Палаты представителей Конгресса				
11 февраля 19:00	•••	ФРС представит обзор финсостояния домохозяйств США по итогам 4кв2019г.				
11 февраля	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goodyear				
10-17 февраля	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	3000	1140	
10-17 февраля	•••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	5,8%	
12 февраля 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	декабрь	-0,3%	0,2%	
12 февраля 18:00	•••	Полугодовой отчет о монетарной политике главы ФРС Дж. Пауэлла в профильном комитете Сената США				
12 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,9	3,355	
12 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,7	-0,091	
12 февраля 18:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,5	-1,512	
12 февраля 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	январь	н/д	-13,3	
13 февраля 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	н/д	-0,6%	
13 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	202	
13 февраля 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1751	
13 февраля 16:30	••	ИПЦ в США, м/м	январь	2,4%	2,3%	
13 февраля 16:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	2,2%	2,3%	
14 февраля 10:00	•••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
14 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,0%	
14 февраля 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
14 февраля 13:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	январь	н/д	20,7	
14 февраля 16:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	0,3%	
14 февраля 16:30	•••	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,3%	0,3%	
14 февраля 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	январь	0,4%	0,7%	
14 февраля 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	-0,1%	-0,3%	
14 февраля 17:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	январь	76,9%	77,0%	
14 февраля 18:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,1%	-0,2%	
14 февраля 18:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (предв.)	декабрь	99,7	99,8	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 февраля	Магнит	Capital markets day
13 февраля	Газпром	День инвестора (Лондон)
14 февраля	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 2019г.
19 февраля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
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	Evgaz	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.
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.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русгаз	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 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

<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>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135

#### 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.

