



Цифры дня

-0,3%

... составило снижение индекса цен производителей в США

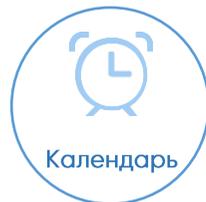
40%

... вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на заседании в декабре

- Индекс завершил вчерашние торги умеренным снижением. Сегодня дивидендные отсечки в акциях НЛМК, Новатэка и Полиус.
- Сегодня индекс МосБиржи в отсутствие внутренних драйверов способен вернуться к минимумам начала текущей недели – район 2680-2700 пунктов. В случае улучшения внешнего фона рассчитываем на возвращение выше отметки 2700 пунктов.
- Сегодня ожидаем консолидации пары доллар/рубль преимущественно под отметкой в 65 руб./долл. На горизонте недели видим риски возврата пары выше этого рубежа.

Координаты рынка

- По итогам вчерашних торгов американские фондовые индексы продемонстрировали снижение на 0,3-0,5%.
- Индекс МосБиржи вчера пытался вернуться к отметке 2700 пунктов на фоне очередного прилива коррекционных настроений на внешних рынках.
- Пара доллар/рубль вернулась к отметке в 65 руб./долл.
- Доходность Russia` 29 осталась на уровне 3,44%.
- Во вторник доходность ОФЗ срочностью 2-7 лет снизилась на 1-2 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

Опасения относительно торговых переговоров США-Китай продолжают оказывать негативное влияние на рынок. Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги снижением на 1,2-1,7%, и новости о расширении баланса ФРС принципиальным образом не изменили ситуацию. Сегодня в Азии вновь преобладают умеренно-негативные настроения – основные индексы региона демонстрируют разнонаправленную динамику, при этом фьючерсы на американские индексы локально восстанавливаются в рамках 0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries держатся чуть выше 1,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) опустился в район 1,47%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 83%, на декабрьском – 93%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,4%) вчера пытался вернуться к отметке 2700 пунктов на фоне очередного прилива коррекционных настроений на внешних рынках и заметного ослабления рубля, распространившегося и на российские «голубые фишки». Торговая активность оставалась невысокой, указывая на неготовность крупных игроков, в отсутствие сильных новостных поводов, предпринимать активные действия.

Из ключевых секторов динамику хуже рынка показали телекоммуникационный (МТС: -1,8%) и финансовый (ВТБ: -2,0%; Сафмар: -2,3%; Мосбиржа: -1,8%; Сбербанк: -0,7%) сектора.

В «весовых» сырьевых секторах ситуация, благодаря точечному спросу, выглядела получше. Так, в акциях металлургических и горнодобывающих компаний наблюдалось ралли в производителях драгметаллов (Полиметалл: +2,8%; Полюс: +2,2%) и угольщиков (Распадская: +2,3%; Мечел: +1,8%), в условиях маловыразительной динамики «фишек» (НорНикель: -0,1%; Северсталь: -0,1%; НЛМК: +0,1%). Заметные потери понесли здесь лишь РусАл (-1,7%), ТМК (-1,3%) и Алроса (+0,6%). В акциях компаний нефтегазовой отрасли отметим умеренный рост НОВАТЭК (+0,6%), Сургутнефтегаза (оа: +0,3%; па: +0,7%) и устойчивость акций Роснефти (+0,2%) перед «отсечкой», сгладившие негативное влияние отката акций Газпрома (-1,4%) и Лукойла (-0,9%).

Разнонаправленно двигались акции электроэнергетики (Русгидро: +0,6%; Интер РАО: -1,2%; Юнипро: +1,0%; Мосэнерго: +0,9%; ОГК-2: -1,0%; ТГК-1: +1,2%).

В растущих бумагах по итогам дня также отметим отскочившие ПИК (+2,4%) и Х5 (+0,7%), а также Фосагро (+1,0%). В аутсайдерах – Магнит (-1,9%), обновивший минимумы с мая 2012 года, и КАМАЗ (-2,4%) и РБК (-1,3%), упавшие без оборотов.

Евгений Локтюхов

Товарные рынки

Нефть не удержалась на траектории роста, вернувшись обратно в зону около 58 долл./барр. на фоне снижения инфляционных ожиданий и падения градуса оптимизма относительно предстоящих переговоров США и КНР. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти в США на 4,1 млн барр., в Кушинге – на 1,2 млн барр. Запасы бензинов упали на 5,9 млн барр., а дистиллятов – на 4 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Мы все же рассчитываем, что нефть сможет закрепиться выше 58 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Усилившаяся напряженность между США и Китаем в преддверии начала двухсторонних переговоров оказала негативное воздействие на динамику мировых фондовых индексов. Причиной послужило решение американского госдепа включить в «черный список» ряд крупных китайских технологических компаний и организаций из-за обвинений в нарушении прав уйгурских народов, этнических казахов и других представителей исповедующих ислам меньшинств, а также ограничение въезда на территорию США ряду якобы причастных к этому официальных лиц КНР. Американское правительство продолжает обсуждать ограничения инвестиций в Китай, что не добавляет оптимизма. На этом фоне в СМИ появились спекуляции о вероятном досрочном прекращении визита китайской делегации, что, впрочем, пока не подтвердилось. Что же касается европейских рынков, то они в том числе пострадали после заявлений премьер-министра Великобритании об отсутствии подвижек в переговорах с ЕС по Brexit.

Из важных событий вчерашнего дня отметим выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, которой в очередной раз заверил участников рынка в готовности снижать ставку, если это потребуется, хотя текущие условия в американской экономике он назвал стабильными несмотря на снижение некоторых показателей. Также был дан сигнал о начале увеличения баланса регулятора для стабилизации ситуации на денежном рынке, но данные шаги будут носить технический характер, а не полноценное QE.

Вероятность снижения ключевой ставки возросла после неожиданного падения индекса цен производителей в США на 0,3% в сентябре – наибольшее снижение с января (+0,1% в августе). Согласно фьючерсам на ставку рынок с вероятностью 80% ждет третье снижение в октябре, и дает 40% на снижение в декабре. Сегодня в центре внимания выход протоколов с последнего заседания Федрезерва, а настроения на рынках будут определять словесные интервенции представителей США и Китая.

Индекс МосБиржи на фоне неблагоприятной внешней конъюнктуры вчера не смог реализовать попытки к росту и завершил торги умеренным снижением. **Сегодня индекс МосБиржи в отсутствие внутренних драйверов способен вернуться к минимумам начала текущей недели – район 2680-2700 пунктов. В случае улучшения внешнего фона рассчитываем на возвращение выше отметки 2700 пунктов.** Дивидендные отсечки в акциях НЛМК, Новатэка и Полюс не окажут существенного влияния (снижение в пределах 0,1%).

Роман Антонов

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов умеренное давление на позиции российской валюты сохранялось. Пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 65 руб/долл., основная группа валют развивающихся стран демонстрировала смешанную динамику. Сегодняшний день для глобального валютного рынка интересен публикацией протоколов с последнего заседания Федрезерва, но наиболее ожидаемым событием недели остается тема торговых переговоров между США и Китаем, который должны стартовать с завтрашнего дня.

Напомним, что, согласно нашей модели, при сегодняшних ценах на нефть и текущем уровне макропоказателей равновесный курс пары доллар/рубль расположен ближе к отметке в 66 руб/долл. На горизонте нескольких недель считаем, что в паре доллар/рубль преобладают повышательные риски. Из внутренних событий выделим ожидаемую сегодня публикацию данных по платежному балансу от ЦБ РФ.

Пара доллар/рубль вернулась в диапазон 65-65,50 руб/долл., который может оставаться актуальным до завершения раунда торговых переговоров.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские евробонды вчера торговались в боковом диапазоне. Доходность Russia` 29 осталась на уровне 3,44%. Десятилетние евробонды Индонезии, ЮАР, Бразилии во вторник выросли в доходности на 2 – 5 б.п. при снижении доходности UST-10 на 3 б.п.

Повышение спроса на защитные активы проходило на фоне ослабления ожиданий успеха в торговых переговорах США и Китая. Доклад нового управляющего МВФ о замедлении мировой экономики и росте рисков дефолта в корпоративном долге также снизил интерес к рисковому активам.

Заявление главы ФРС об увеличении баланса ФРС пока не отразилось на долгом рынке. Дополнительные вливания долларовой ликвидности могут способствовать снижению доходности UST-10 ниже 1,5% годовых

Повышение спроса на защитные активы в ближайшие дни будет способствовать расширению премии в российских евробондах к долларовому бенчмарку.

Облигации

Во вторник доходность ОФЗ срочностью 2-7 лет снизилась на 1-2 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 6,85% годовых. В пятницу и понедельник 10-летние ОФЗ снизились в доходности на 18 б.п. Продолжение ралли ограничивает слабый аппетит к риску на глобальных рынках и расширение дисконта к ключевой ставке ЦБ РФ.

Сегодня Министерство финансов проведет безлимитные аукционы по продаже ОФЗ-ПК серии 24020 (погашение 27 июля 2022 г.) и ОФЗ-ПД серии 26225 (погашение 10 мая 2034 г.). Учитывая сокращение объема КОБР в обращении на 400 млрд руб. в сентябре, мы ожидаем высокий спрос на выпуск ОФЗ 24020, ставка купона по которому рассчитывается исходя среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период.

По мере приближения заседания Банка России по ключевой ставке (25 октября) доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до 6,75 - 6,80% годовых.

Дмитрий Монастыршин

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 708	-0,4%	-1,8%	-2,8%
Индекс РТС	1 306	-1,0%	-1,7%	-2,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 306	-1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 270	0,2%		

США				
S&P 500	2 893	-1,6%	-1,6%	-2,9%
Dow Jones (DJIA)	26 164	-1,2%	-1,5%	-2,5%
Dow Jones Transportation	9 829	-1,9%	-2,9%	-6,5%
Nasdaq Composite	7 824	-1,7%	-1,1%	-3,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 902	0,3%	0,7%	-2,6%

Европа				
EUROtop100	2 903	-1,0%	-2,3%	-1,6%
Euronext 100	1 060	-1,2%	-2,3%	-1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 143	-0,8%	-3,0%	-1,3%
DAX (Германия)	11 970	-1,1%	-3,7%	-2,1%
CAC 40 (Франция)	5 457	-1,2%	-2,5%	-2,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 439	-0,7%	-1,6%	-3,0%
Taiex (Тайвань)*	10 914	-0,9%	-0,3%	-0,4%
Kospi (Корея)*	2 046	1,2%	-0,8%	2,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 533	-0,3%	-0,8%	-1,8%
Bovespa (Бразилия)	99 981	-0,6%	-3,9%	-3,1%
Hang Seng (Китай)*	25 718	-0,7%	16,4%	-4,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 912	0,0%	-1,5%	-3,7%
BSE Sensex (Индия)*	37 563	0,1%	-2,9%	1,6%

MSCI				
MSCI World	2 124	-1,3%	0,1%	-2,5%
MSCI Emerging Markets	994	0,0%	0,5%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	241	-0,8%	0,0%	-3,4%
MSCI Russia	688	-1,1%	-1,9%	-2,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,6	-0,2%	-1,9%	-6,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,0	-0,2%	0,4%	-8,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,4	-0,4%	-0,4%	-9,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,1	-0,3%	0,7%	-7,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5641	-0,8%	-0,3%	-2,9%
Никель (LME) спот, \$/т	17674	-0,8%	1,4%	-0,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1744	0,2%	1,3%	-1,2%
Золото спот, \$/унц*	1506	0,1%	0,5%	0,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,8	0,3%	1,2%	-1,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	412,4	-1,8	-3,4	-6,5
S&P Oil&Gas	311,4	-1,9	-3,5	-9,3
S&P Oil Exploration	815,9	-0,6	-1,1	4,5
S&P Oil Refining	345,8	-1,7	-3,0	-2,8
S&P Materials	95,3	-0,2	-0,6	-3,0
S&P Metals&Mining	657,0	-1,5	-2,3	-3,0
S&P Capital Goods	624,5	-1,6	-2,3	-3,8
S&P Industrials	106,8	-2,5	-5,3	-11,6
S&P Automobiles	83,1	-2,2	-5,3	-12,2
S&P Utilities	324,3	-1,0	-1,0	2,9
S&P Financial	444,5	-2,0	-2,4	-3,6
S&P Banks	315,5	-2,4	-2,6	-2,8
S&P Telecoms	164,9	-1,3	-0,4	-3,1
S&P Info Technologies	1 382,1	-1,8	-1,3	-2,4
S&P Retailing	2 301	-1,0	-1,8	-4,7
S&P Consumer Staples	619,1	-0,9	-1,3	-1,2
S&P Consumer Discretionary	922,5	-1,1	-1,8	-4,7
S&P Real Estate	242,2	-0,5	0,4	-0,7
S&P Homebuilding	1 086,2	0,3	2,2	8,6
S&P Chemicals	584,2	-2,1	-3,4	-2,9
S&P Pharmaceuticals	662,6	-1,0	0,1	0,4
S&P Health Care	1 019,9	-1,8	-1,3	-2,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 433	0,4	-1,6	-3,8
Нефть и газ	7 820	1,1	-1,0	-1,2
Эл/энергетика	1 839	0,1	-1,4	-2,9
Телекоммуникации	1 833	-0,7	-1,0	-3,7
Банки	6 353	0,1	-2,4	-3,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99,12	0,0	0,1	0,9
Евро*	1,096	0,0	0,0	-0,8
Фунт*	1,221	-0,1	-0,7	-1,1
Швейц. франк*	0,994	-0,1	0,3	-0,2
Йена*	107,2	-0,1	0,0	0,1
Канадский доллар*	1,332	0,1	0,1	-1,1
Австралийский доллар*	0,674	0,1	0,5	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,20	-0,4	0,1	0,5
EURRUB	71,48	-0,1	-0,1	1,3
Бивалютная корзина	68,03	-0,1	0,1	0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,631	-7 б.п.	-11 б.п.	-32 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,419	-4 б.п.	-6 б.п.	-17 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,534	-2 б.п.	-7 б.п.	-11 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,035	-1 б.п.	-5 б.п.	-9 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,808	-1,4 б.п.	-1,3 б.п.	-28,7 б.п.
LIBOR 1M	1,940	-4,9 б.п.	-7,5 б.п.	-10,9 б.п.
LIBOR 3M	2,012	-3,1 б.п.	-7,3 б.п.	-12,2 б.п.
EURIBOR overnight	-0,574	0,1 б.п.	0,6 б.п.	-11,1 б.п.
EURIBOR 1M	-0,468	0,6 б.п.	-1,1 б.п.	-1,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,423	0,2 б.п.	-0,5 б.п.	1,4 б.п.
MOSPRIME overnight	7,180	10 б.п.	8 б.п.	11 б.п.
MOSPRIME 3M	7,190	0 б.п.	1 б.п.	-19 б.п.

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	63	2 б.п.	-0 б.п.	11 б.п.
CDS High Yield (USA)	368	8 б.п.	1 б.п.	42 б.п.
CDS EM	216	1 б.п.	2 б.п.	17 б.п.
CDS Russia	92	0 б.п.	1 б.п.	7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,9	-2,2	-0,1	-0,8%
Роснефть	6,4	-0,2	0,0	-0,4%
Лукойл	82,7	-1,5	-3,2	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,5	-0,6	0,0	-1,2%
Газпром нефть	32,1	-1,6	-0,5	-0,9%
НОВАТЭК	202	-0,1	-0,8	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,8	-0,9	-4,0	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	13,6	-0,2	-0,7	-1,0%
НЛМК	20,3	-0,2	-1,4	-0,3%
ММК	7,4	0,0	-0,3	-0,7%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	49,0%

Банки				
Сбербанк	14,2	-1,8	-0,1	0,2%
ВТБ ао	1,3	-1,6	0,0	0,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-2,2	-0,1	-1,6%
Магнит ао	12,2	-3,9	-1,2	13,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

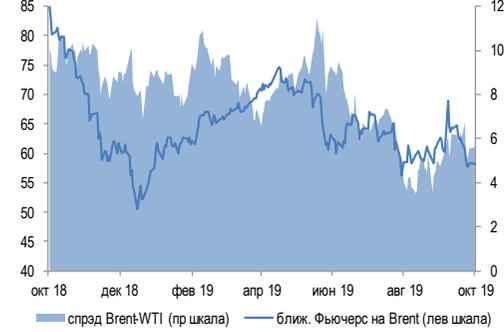
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тестировать на прочность зону 2850-2900 пунктов в ожидании новостей со стартовавших на этой неделе торговых переговоров США-КНР (с 10 октября) и активной фазы сезона отчетности в стране (с 15 октября).

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent вернулась к проторговке диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент. И пытается тяготеть к его верхней границе на фоне ожиданий позитивного старта переговоров США и КНР. Геополитическую премию в цене нефти в настоящее время мы оцениваем как близкую к нулю.

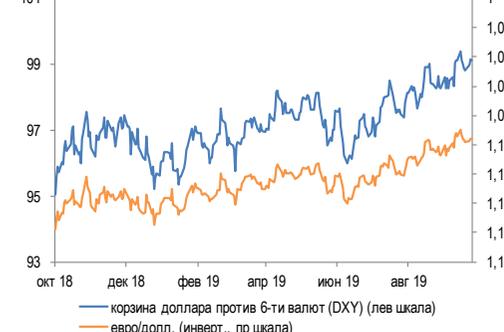
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются ниже \$6 тыс. /т. из-за сохраняющихся опасений по замедлению мировой экономики и падению спроса. Цены на никель торгуются вблизи максимумов с 2014г. на опасениях снижения предложения, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на прометаллы.

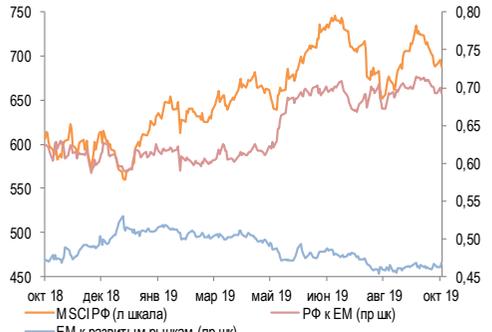
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Невыразительные данные по деловой активности в США, уход темы Brexit на второй план и отсутствие ухудшения настроений на рынках позволяют паре EURUSD удерживаться «под» отметкой 1,10. Мы по-прежнему рассчитываем на возврат пары в диапазон 1,10-1,12, выглядящий сбалансированным в текущей ситуации.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM в ожидании поддержки с фронтов «торговой войны». Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

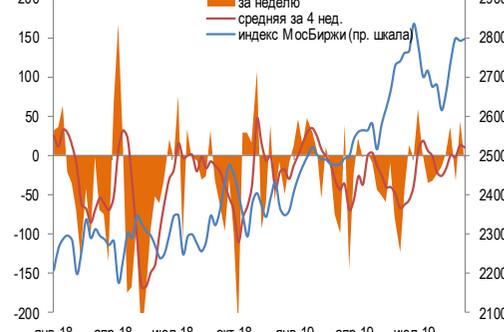
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел чуть выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит в целом справедливо оцененным по отношению к нефти.

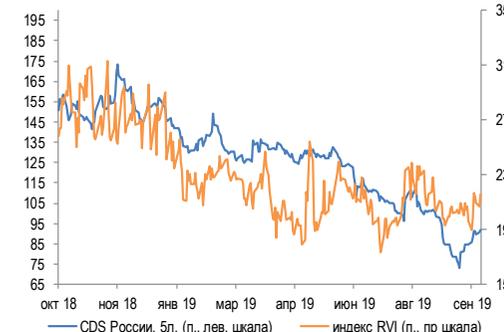
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 4 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS в условиях по-прежнему невысокой торговой активности позволяют оценивать интерес глобальных инвесторов к российскому фондовому рынку, скорее, как сдержанный.

Рынки в графиках

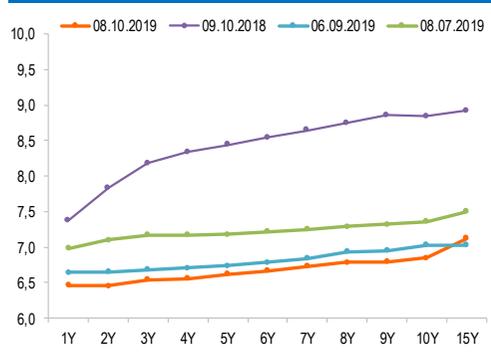
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно уже 4-го снижения ставки в этом году вкпе с умеренными объемами размещений нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют ориентироваться на цель по доходности 10-летних ОФЗ около 6,75% годовых.

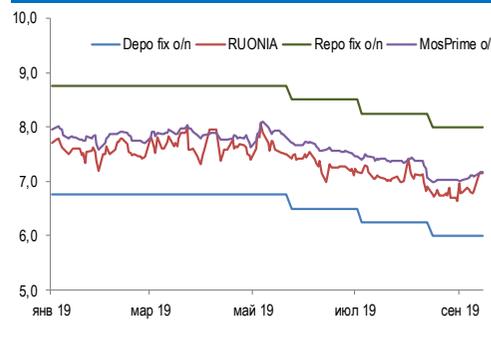
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность коротких (2-3 года) ОФЗ остается на 40 б.п. выше по сравнению с предыдущим циклом снижения ставки (весной 2018 года).

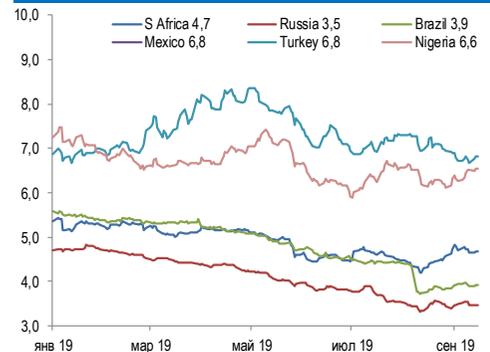
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,75%.

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 давление на рынок оказывают санкционные риски.

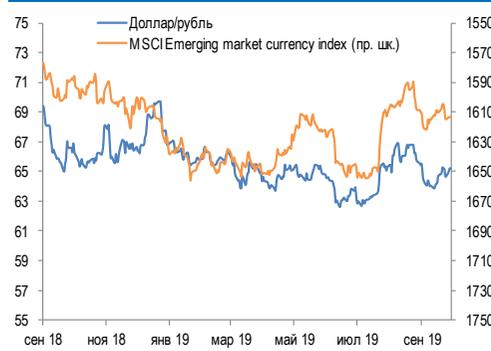
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 66 руб/долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Основная группа валют EM в последнее время демонстрирует смешанную динамику. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

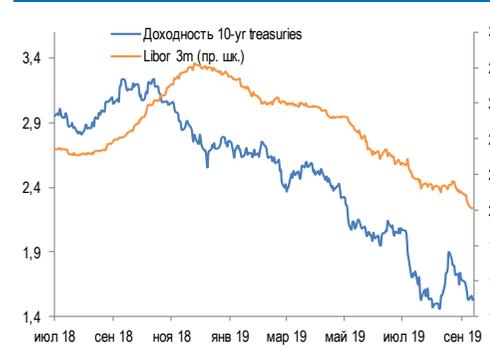
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,5%. Цены на золото вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST держатся около 1,5%. Трехмесячный Libor приблизился к уровню в 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находятся ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, 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		2 708	26%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	12	33 017	-0,4	-1,8	-4,1	14,3
Индекс РТС		1 306	26%	-	4,3	6,1	-	-	-	-	-	-	16	526	-1,0	-1,7	-6,3	22,2
Нефть и газ																		
Газпром	81,0	223,2	39%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	4 991	-1,4	-1,5	-10,8	45,4
Новатэк	61,2	1 314,0	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	501	0,6	-0,4	-0,6	16,1
Роснефть	68,2	419,5	25%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 109	0,2	-0,3	-0,3	-3,0
Лукойл	58,3	5 320	17%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	2 919	-0,9	-3,8	-1,0	6,5
Газпром нефть	30,2	414,9	11%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	16	144	-0,6	-1,9	0,4	19,7
Сургутнефтегаз, ао	19,8	36,1	31%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	39	867	0,3	0,3	32,7	34,3
Сургутнефтегаз, ап	4,4	37,1	34%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	507	0,7	-0,7	-14,7	-5,9
Татнефть, ао	23,0	688,5	8%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	634	-0,4	-0,9	-8,6	-6,7
Татнефть, ап	1,4	630,0	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	22	273	-1,2	1,2	-0,8	20,7
Башнефть, ао	4,1	1 802	17%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	4	-0,4	-1,4	-5,3	-3,6
Башнефть, ап	0,7	1 606	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	26	-0,5	-1,7	-3,5	-9,9
Всего по сектору	352,4		19%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	11 975	-0,3	-1,0	-1,1	10,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,8	226,0	43%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	7 019	-0,7	-0,2	-6,9	21,3
Сбербанк, ап	3,0	198,8	40%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,3	18	660	-0,8	-1,3	-4,5	19,6
ВТБ	8,1	0,0407	33%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	25	817	-2,0	-3,9	-5,7	20,1
БСП	0,4	49,9	43%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	15	2	0,0	-2,5	-2,0	12,6
АФК Система	1,8	12,4	34%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	27	106	0,6	-1,9	7,1	55,1
Всего по сектору	88,2		39%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	21	8 603	-0,6	-2,0	-2,4	25,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,9	16 030	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	22	1 636	-0,1	-4,1	12,2	22,9
АК Алроса	8,1	71,8	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	21	1 521	-0,6	-3,4	-16,5	-27,2
НЛМК	12,1	131,6	12%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	883	0,1	-6,4	-16,5	-16,4
ММК	6,3	37,0	48%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	1,0	20	175	0,1	-4,3	-16,8	-14,0
Северсталь	11,3	878,8	36%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	21	1 358	-0,1	-4,9	n/a	n/a
ТМК	0,8	51,5	47%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	22	62	-1,3	-7,2	-15,0	-4,0
Мечел, ао	0,4	61,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	32	63	1,8	-2,7	-7,9	-16,2
Полюс Золото	15,7	7 680	11%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	22	733	2,2	1,7	23,7	42,2
Полиметалл	6,8	938,4	2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	356	2,8	3,1	17,3	28,3
Всего по сектору	100,5		24%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	6 787	0,5	-3,1	-2,4	2,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 012	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	9	1	-0,3	-0,4	7,4	6,4
Уралкалий	5,4	119,0	26%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	35,5	40,9
ФосАгро	5,0	2 525	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	95	1,0	1,7	3,7	-0,8
Всего по сектору	13,5		11%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	97	0,2	0,4	15,5	15,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,899	26%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	28	9	0,5	-2,3	-10,7	-13,0
Юнипро	2,6	2,686	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	16	70	1,0	0,1	1,4	3,3
ОГК-2	0,9	0,529	12%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	25	-1,0	-2,4	3,5	67,1
ТЭК-1	0,7	0,011	26%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	26	23	1,2	-2,0	12,3	42,8
РусГидро	3,3	0,505	42%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	22	316	0,6	-2,3	-13,6	3,9
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,307	66%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	36	579	-1,2	-1,4	-5,8	11,0
Россети, ао	3,6	1,184	-28%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	34	91	-0,3	-1,1	-7,5	52,6
Россети, ап	0,0	1,500	-18%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,9	29	2	-0,4	-2,3	-1,1	7,0
ФСК ЕЭС	3,5	0,182	16%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	32	80	0,2	-0,7	-10,2	22,6
Мосэнерго	1,4	2,225	18%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	21	34	0,9	-2,0	-4,1	7,3
Всего по сектору	23,4		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	27,4	1229,1	0,1	-1,6	-3,6	20,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,5	29%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	235	0,2	-3,9	-7,0	-1,7
Транснефть, ап	3,7	153 700	23%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	19	381	-0,1	2,6	-10,8	-10,1
НМТП	2,4	8,140	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	19	13	-0,2	-2,3	-0,3	18,3
Всего по сектору	7,8		26%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	19,7	628,9	0,0	-1,2	-6,0	2,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,1	78,7	7%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	86	0,1	0,2	-0,9	7,7
МТС	8,0	260,9	23%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	17	962	-1,8	-1,3	-3,7	9,6
МегаФон	6,2	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	17,3		15%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	10	1 048	-0,6	-0,4	-1,5	6,3
Потребительский сектор																		
Х5	8,8	2 107	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	139	0,7	-9,1	-	-
Магнит	5,1	3 293	34%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	1 658	-1,9	-7,0	-16,2	-6,2
Лента	1,6	216,0	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	15	5	0,0	-0,7	1,3	0,9
М.Видео	1,1	386,2	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	25	11	-0,9	-6,7	-10,1	-5,8
Детский мир	1,0	90,3	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	10	25	0,7	1,0	4,0	-0,2
Всего по сектору	17,6		33%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1839	-0,3	-4,5	-5,3	-2,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	709,0	31%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	22	20	-0,4	-1,6	-5,0	18,6
ПИК	4,0	395,0	11%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	17	137	2,4	-0,2	5,1	5,0
Всего по сектору	5,1		21%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	19	157	1,0	-0,9	0,0	11,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	11,6	2 295	33%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	21	376	0,5	0,4	-7,4	18,9
QIWI	1,4	1 437	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	52	3	0,0	2,2	13,3	52,3
Всего по сектору	14,4		33%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	28,8	388	-0,1	-0,1	-1,2	18,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал 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
8 октября 4:45	●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	52,0	52,1	51,3
8 октября 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	август	-0,3%	-0,6%	0,3%
8 октября 9:45	●●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	-5,00	-4,61	-5,02
8 октября 11:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	август	0,1%	-0,5%	-0,6%
8 октября 13:00	●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	август	н/д	103,1	101,8
8 октября 15:30	●	ИЦП в США, м/м	август	0,1%	0,1%	-0,3%
9 октября 17:00	●	Оптовые запасы в США, м/м	август	0,4%	0,4%	
9 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,104	
9 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,228	
9 октября 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,418	
9 октября 21:00	●●●●●	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-			
10 октября 9:00	●	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	н/д	20,2	
10 октября 9:45	●	Пром. производство во Франции, м/м	август	н/д	0,3%	
10 октября 11:30	●	ВВП Великобритании, г/г	август	0,9%	1,0%	
10 октября 11:30	●	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,0%	0,1%	
10 октября 15:30	●	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,1%	0,1%	
10 октября 15:30	●	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
10-17 октября	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	1370	1210	
10-18 октября	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	сентябрь	н/д	6,9%	
10 октября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	219	
10 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1651	
10 октября 21:00	●●	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	пр. нед.	н/д	-200	
11 октября 9:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
11 октября 10:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
11 октября 15:30	●	Цены на импорт в США, м/м	сентябрь	-0,1%	-0,5%	
11 октября 16:00	●	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	12,0	11,2	
11 октября 17:00	●●●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (прева.)	октябрь	90,6	93,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (15,34 руб./акция)
9 октября	ВСМПО-Ависма	Последний день торгов с дивидендами (884,6 руб./акция)
10 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,68 руб./акция)
10 октября	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (3,84 руб./акция)
10 октября	Черкизово	Операционные результаты за 9 мес.
10 октября	Алроса	Результаты продаж за сентябрь
11 октября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (0,69 руб./акция)
11 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (54 руб./акция)
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес.
16 октября	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (18,14 руб./акция)
16 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акция)
16 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
17 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес.
17 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес.
18 октября	Egraz	День инвестора
21-25 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	Полус	Операционные результаты за 9 мес.
22 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес.
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
23 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Egraz	Операционные результаты за 9 мес.
24 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

Источники: 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
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
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

Акатова Елена	Операции на финансовых рынках	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	Облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
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
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 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.

