ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

12.11.2020

Цифры дня

4,1%

... составил ИПЦ в России состоянию на 10 октября, превысив цель по инфляции Банка России в 4%, впервые с середины 2019 года

45 долл./барр.

... котировки Brent протестировали максимумы с начала августа, но не смогли закрепиться

- По состоянию на утро четверга на мировых рынках преобладают умеренно-негативные настроения
- Ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам, что приведет к удержанию парой доллар/рубль позиций в районе 77,1 рубля
- Учитывая ослабление оптимизма на глобальных рынках, мы не исключаем охлаждения и на российском рынке акций, уже также несколько перегретом - индекс МосБиржи может сегодня попытаться вернуться «под» отметку 3000 пунктов
- Ожидаем, что 10-летние ОФЗ будут торговаться в боковом диапазоне 5,80 -5,90% годовых

Корпоративные и экономические события

- Выручка Ростелекома в 3 квартале выросла на 13%, до 135 млрд руб., лучше прогноза
- MSCI включил Mail.ru в индекс MSCI Russia и убрал из него ММК по итогам ноябрьского пересмотра
- Транснефть из-за отсутствия отсрочки по дивидендам корректирует инвестпрограмму на 2020-2021 гг.

Календарь

Корпновости

Техмонитор

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

https://t.me/macroresearch

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В среду импульс к росту мировых рынков, усиленный в начале недели новостями о прогрессе в тестировании вакцины от Pfizer и BioNtech, начал ослабляться. Рынки частично заложились на сценарий появления эффективной вакцины от Covid-19, однако отдаленность перспективы полной вакцинаций населения в условиях продолжающегося распространения «второй волны» пандемии и непростой состояния мировой экономики побудили инвесторов начать частично фиксировать краткосрочную прибыль по итогам заметного подъема фондовых рынков с начала ноября. Отметим, что накануне ряд штатов в США, вслед за европейскими странами, начал постепенно ужесточать карантинные ограничения, отвечая на всплеск заболеваемости новым коронавирусом. Добавила повода для более консервативной оценки текущего состояния экономики и ФРС: в понедельник регулятор выпустил отчет о финансовой стабильности, где были отмечены бо́льшая уязвимость финансового сектора к новым шокам и по-прежнему высокую неопределенность дальнейшей траектории экономики, а глава ФРБ Далласа Р. Каплан во вторник сделал ряд аналогичных заявлений, отметив, что ждет роста банкротств в малом бизнес и обеспокоен состояние реального сектора в целом, а также видит риск спада экономической активности в ближайшие 2 квартала в случае, если местные власти будут вынуждены из-за коронавируса пойти на локдауны.

На этом фоне ключевые сегменты американского рынка акций показали возвратную динамику: циклические сектора, раллировавшие в начале недели, подпали под давление, hi-tech – скорректировался вверх. В результате промышленный Dow Jones IA отступил на 0,1%, технологический NASDAQ Composite – подрос на 2%.

По состоянию на утро четверга на мировых рынках преобладают умеренно-негативные настроения: азиатские индексы и цены на нефть теряют в пределах 0,6%, чуть более сильные потери несут фьючерсы на индексы США, указывая на склонность инвесторов, в отсутствие сильных поддерживающих новостей, продолжить фиксацию прибыли. Мы полагаем, что коррекционный настрой на рынках сегодня сохранится.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent вчера продолжали расти, в течение дня тестируя максимумы сентября, на эйфории вокруг вакцины от коронавируса. Однако спрос на нефть снижается, потенциальный успех вакцины не избавит рынок нефти от текущего дисбаланса, и мы считаем такой рост цен избыточным. Сегодня в фокусе статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго, а также ежемесячный отчет МЭА, который может подчеркнуть слабость спроса на энергоносители. ОПЕК в опубликованном вчера ежемесячном обзоре в свою очередь ухудшила прогноз по спросу на нефть на этот год. **Сегодня мы ждем стабилизации цен на нефть Brent в диапазоне 42-44 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам среды доллар вырос к рублю на 0,8%, евро прибавил 0,5%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился нейтральный внешний фон. **Так, фактором давления на него выступит умеренное ослабление валют развивающихся стран.** При этом стабилизация рынка энергоносителей чуть ниже 44 долларов за баррель нивелирует данный фактор. В результате в начале торгов ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам, что приведет к удержанию парой доллар/рубль позиций в районе 77,1 рубля. В дальнейшем, в случае ухудшения ситуации в ценах на нефть, рубль может перейти к ослаблению, в результате чего доллар протестирует отметку 77,5 рубля. **Однако пока мы не видим поводов для выхода американской валюты из коридора 75-77,5 рубля.**

Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи продолжил повышаться, прибавив 0,5% и выйдя по итогам торгового дня чуть выше отметки в 3000 пунктов. Вчера продолжили лучше рынка выглядеть финансовый и нефтегазовый сектора, однако уверенный рост смогли зафиксировать лишь отдельные «голубые фишки» (Сбербанк: +3,4%; Лукойл: +1,2%; Роснефть: +1,2%), в других секторах также спрос был точечным (АФК Система: +4,6%; ММК: +4,9%; Распадская: +4,0%; Россети: +4,3%; Аэрофлот: +2,4%). Однако стоит отметить, что к концу торговой сессии стало ощущаться желание участников рынка начать частично фиксировать накопленную за дни роста прибыль – индекс МосБиржи заметно отошел от внутридневных максимумов. **Учитывая ослабление оптимизма на глобальных рынках, мы не исключаем охлаждения и на российском рынке акций, уже также несколько перегретом - индекс МосБиржи может сегодня попытаться вернуться «под» отметку 3000 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Минфин досрочно выполнил квартальный план по размещению ОФЗ, что позитивно для рынка рублевых облигаций. **В среду доходность 10-летинх ОФЗ снизилась до 5,84% годовых (-3 б.п.). Спрос на рублевые облигации усилился на фоне роста нефтяных цен.** Минфин РФ вчера разместил 7-летний флоатер ОФЗ-ПК 29020 на 294,5 млрд руб. при спросе в 390,6 млрд руб. Цена отсечения составила 96,91% от номинала. Также были проданы 15-летний ОФЗ 26233 с фиксированным купоном на 18,5 млрд руб. при спросе в 27,1 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 6,31% годовых, что предполагает премию 1 б.п. к закрытию вторника. Объем продажи ОФЗ с начала IV квартала уже составил 2,24 трлн руб., что превышает квартальный план. Высокий спрос на последних аукционах позволил Минфину сократить коэффициент удовлетворения заявок и снизить премию к вторичному рынку. **В ближайшие дни ожидаем, что 10-летние ОФЗ будут торговаться в боковом диапазоне 5,80 -5,90% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Выручка Ростелекома в 3 квартале выросла на 13%, до 135 млрд руб., лучше прогноза

Выручка Ростелеком в 3 квартале 2020 года составила 134,99 млрд рублей, что на 13% выше аналогичного показателя прошлого года, сообщила компания. OIBDA выросла на 17% и составила 53,68 млрд рублей, рентабельность по показателю повысилась до 39,8% с 38,2% годом ранее. Чистая прибыль "Ростелекома" увеличилась на 31% и составила 12 млрд рублей. FCF вырос за квартал на 26% и достиг 19,5 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ростелеком продемонстрировал сильные финансовые результаты, которые оказались лучше ожиданий рынка. Ключевыми сегментами роста бизнеса остаются мобильная связь и цифровые сервисы. Основную долю выручки компании — 45,8 млрд руб. (+14% г/г) - принесли услуги мобильной связи, при этом наиболее динамичным оказался сегмент цифровых сервисов, который вырос на 62% г/г - до 19,3 млрд руб. Ростелеком также повысил прогноз по выручке и OIBDA по итогам года - оба показателя могут вырасти примерно на 9%. Ранее компания ожидала роста этих показателей на 5%. Мы положительно оцениваем финрезультаты компании и повышение прогнозов менеджментом.

Транснефть из-за отсутствия отсрочки по дивидендам корректирует инвестпрограмму на 2020-2021 гг.

Транснефть вынуждена скорректировать инвестиционную программу на 2020 и 2021 годы в связи с тем, что не получила отсрочки по выплатам дивидендов. Ранее сообщалось, что Транснефть проработала "стресс-сценарии" бюджета, предусматривающие снижение объемов финансирования инвестиций в 2020 году на сумму свыше 45 млрд руб. (около 20% от объемов программ) и в 2021 году на сумму около 30 млрд руб. (около 12%) с планируемым их восполнением в последующих периодах - в 2022-2025 годах.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основной причиной корректировки инвестпрограммы стало соблюдение сделки ОПЕК+, которая предполагает снижение добычи и, соответственно, поставок по системе Транснефти. По расчетам, снижение грузооборота нефти по системе и тарифной выручки может составить свыше 10% по итогам этого года. Дополнительной индексации тарифа на транспортировку нефти ФАС России в связи со снижением грузооборота нефти в настоящее время не запланировано. Также влияние оказала и выплата дивидендов за прошлый год в полном объеме и без отсрочек.

MSCI включил Mail.ru в индекс MSCI Russia и убрал из него ММК по итогам ноябрьского пересмотра

Индексный провайдер MSCI, как и ожидалось, включил Mail.ru в индекс MSCI Russia и убрал из него ММК в рамках очередного полугодового пересмотра, говорится в сообщении MSCI. Все изменения вступят в силу 30 ноября после закрытия торгов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Изменение структуры индекса MSCI Russia приведет к притоку средств пассивных фондов в ГДР Mail.ru в размере около 160 млн долл., что соответствует средним объемам торгов данной бумагой за 6 дней. А исключение акций ММК из этого индекса приведет наоборот к оттоку в размере около 50 млн долл., что соответствует средним объемам торгов данной бумагой за 5 дней. Ребалансировка индекса ожидаема, поэтому существенной реакции бумаг не ожидаем.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 015	0,5%	5,4%	5,9%
Индекс РТС	1 234	0,1%	11,3%	6,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 233	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 700	-0,2%		
США				
S&P 500	3 573	0,8%	3,8%	1,1%
Dow Jones (DJIA)	29 398	-0,1%	5,6%	1,9%
Dow Jones Transportation	12 007	-0,7%	5,4%	1,1%
Nasdaq Composite	11 786	2,0%	1,7%	-0,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 568	0,8%	3,9%	2,7%
Европа				
EUROtop100	2 835	1,1%	7,9%	5,0%
Euronext 100	1 077	0,7%	8,8%	7,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 382	1,4%	8,5%	6,3%
DAX (Германия)	13 216	0,4%	7,2%	0,6%
CAC 40 (Франция)	5 445	0,5%	10,6%	9,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	25 450	0,4%	5,6%	9,8%
Taiex (Тайвань)*	13 222	-0,3%	2,3%	7,7%
Kospi (Корея)*	2 482	-0,1%	2,8%	1,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 607	-0,1%	4,3%	3,7%
Bovespa (Бразилия)	104 809	-0,2%	7,1%	7,5%
Hang Seng (Китай)*	26 153	-0,3%	18,4%	5,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 332	-0,3%	0,4%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	43 296	-0,7%	4,7%	6,7%
MSCI				
MSCI World	2 528	0,8%	2,5%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 179	-0,1%	1,1%	3,7%
MSCI Eastern Europe	224	0,0%	4,1%	5,1%
MSCI Russia	589	-0,2%	5,8%	6,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	41,5	0,2%	5,9%	2,1%
Нефть Brent спот, $/барр.	43,1	0,1%	8,0%	6,7%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	41,6	0,3%	7,2%	5,4%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	43,9	0,3%	7,3%	5,2%
Медь (LME) спот, $/т	6866	-0,7%	0,5%	1,5%
Никель (LME) спот, $/т	15930	0,4%	4,1%	4,9%
Алюминий (LME) спот, $/т	1898	0,6%	-0,2%	3,9%
Золото спот, $/унц*	1870	0,2%	-4,1%	-2,7%
Серебро спот, $/унц*	24,2	-0,3%	-4,6%	-3,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	253,8	-0,8	14,3	8,3
S&P Oil&Gas	197,8	-0,8	15,2	4,9
S&P Oil Exploration	480,7	-0,1	21,9	15,0
S&P Oil Refining	435,7	-1,4	6,3	4,4
S&P Materials	157,8	-0,1	4,1	7,3
S&P Metals&Mining	721,3	-1,2	7,7	5,9
S&P Capital Goods	716,6	-0,9	6,8	4,5
S&P Industrials	122,7	-0,3	12,1	15,3
S&P Automobiles	91,3	-1,0	12,7	18,6
S&P Utilities	337,6	0,3	4,5	4,0
S&P Financial	448,9	-0,5	10,2	5,9
S&P Banks	280,3	-1,0	14,2	8,4
S&P Telecoms	211,5	0,6	1,7	4,0
S&P Info Technologies	2 131,2	2,4	3,2	-1,9
S&P Retailing	3 439	2,0	-1,1	-5,8
S&P Consumer Staples	684,9	0,9	3,7	0,1
S&P Consumer Discretionary	1 243,2	1,5	0,5	-3,4
S&P Real Estate	229,4	0,8	3,9	-0,3
S&P Homebuilding	1 373,0	1,9	-3,2	-8,2
S&P Chemicals	716,0	-2,0	7,0	3,8
S&P Pharmaceuticals	749,1	-0,4	1,8	-0,4
S&P Health Care	1 293,8	-0,2	1,3	1,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 201	0,2	1,7	2,8
Нефть и газ	7 005	1,3	12,4	7,2
Эл/энергетика	2 192	0,3	4,0	3,5
Телекоммуникации	2 249	-0,1	1,5	-1,9
Банки	7 956	1,5	8,9	6,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,03	0,0	0,5	0,0
Евро*	1,177	-0,1	-0,5	-0,4
Фунт*	1,321	-0,1	0,4	1,1
Швейц. франк*	0,916	0,1	-1,3	-0,8
Йена*	105,2	0,2	-1,6	0,1
Канадский доллар*	1,308	-0,1	-0,3	0,3
Австралийский доллар*	0,727	-0,1	-0,2	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,12	-0,7	2,9	0,0
EURRUB	90,89	-0,2	0,0	0,1
Бивалютная корзина	83,37	-0,2	-0,3	-0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,091	0,3	0,5	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,181	0,0	3,6	2,8
US Treasuries 10 yr	0,934	-2,5	17,1	16,0
US Treasuries 30 yr	1,703	-3,8	18,0	13,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	0,2	0,3	0,3
LIBOR 1M	0,140	1,2	0,3	-0,5
LIBOR 3M	0,214	0,8	-1,1	-1,1
EURIBOR overnight	-0,589	0,1	-0,1	-0,5
EURIBOR 1M	-0,527	0,6	1,3	-0,1
EURIBOR 3M	-0,510	0,3	1,0	-0,1
MOSPRIME overnight	4,380	18,0	-8,0	-7,0
MOSPRIME 3M	4,690	-2,0	0,0	5,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,0	-0,5	-0,2
CDS High Yield (USA)	332	0,0	-30,2	-28,7
CDS EM	172	0,0	-17,9	-26,2
CDS Russia	75	0,0	-13,0	-22,8

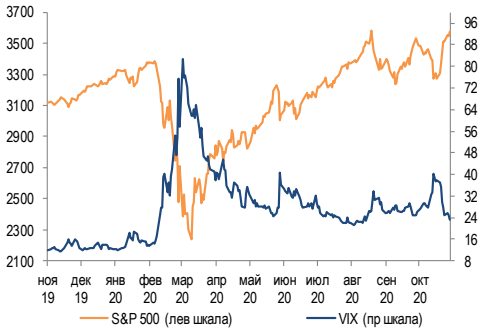
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	-0,8	0,3	-0,4%
Роснефть	5,4	1,4	0,7	1,0%
Лукойл	63,5	2,5	9,7	1,4%
Сургутнефтегаз	4,8	-1,5	0,2	-0,4%
Газпром нефть	19,8	6,8	2,2	5,4%
НОВАТЭК	154	2,0	23,3	1,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,0	-0,4	6,7	1,0%
Черная металлургия				
Северсталь	14,2	0,0	-0,1	0,2%
НЛМК	25,0	0,1	0,3	-0,2%
ММК	6,6	0,3	0,5	0,0%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	48,5%
Банки				
Сбербанк	12,6	4,9	2,2	3,9%
ВТБ ао	0,9	-0,9	0,0	-2,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-0,7	0,2	-0,2%
Магнит ао	15,3	-4,8	0,0	14,7%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

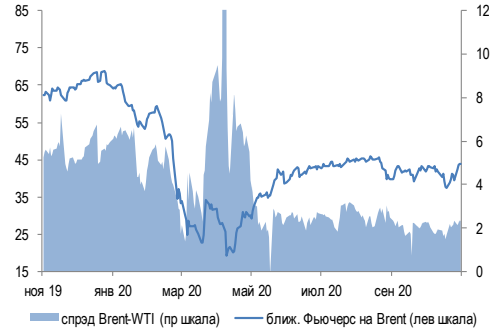
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 тяготеет к обновлению исторических пиков на фоне ожиданий сохранения неплохой ситуации в экономике и новых стимулов, а также снятия в значительной степени неопределенности относительно итогов выборов Президента. Растущая вероятность ужесточения карантинных мер и риск затягивания запуском стимулов заставляют нас оценивать потенциал роста рынка США как ограниченный. Кроме того, оценки рынка высоки, а прогресс в разработке вакцины способствует перетоку капитала из «весового» hi-tech в циклические сектора, все это способно сдерживать S&P500.

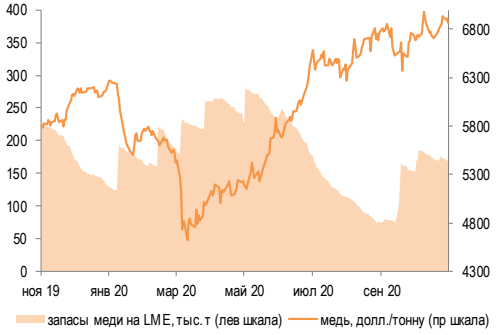
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent отскочила, выйдя в 40-45 долл/барр. на фоне победы Д.Байдена, надежд на стимулы экономики и скорое получения вакцины от Covid-19. В то же время, Конгресс останется разделенным. Перспективы по спросу на сырье остаются слабыми на фоне все более явных перспектив торможения в ближайшие месяцы мировой экономики из-за пандемии. Предложение растет из-за наращивания добычи некоторыми странами ОПЕК (Ливия, Ирак). Мы ждем отката нефти Brent в 40-42 долл./барр. по мере исчерпания эйфории.

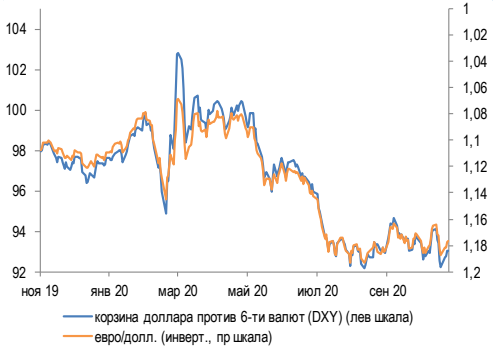
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы переходят к снижению. «Фактор Китая» позволили выйти на многомесячные максимумы меди, алюминию и никелю, но уход инвесторов от риска, ухудшение экономических условий и укрепление доллара негативно скажется на их дальнейших перспективах.

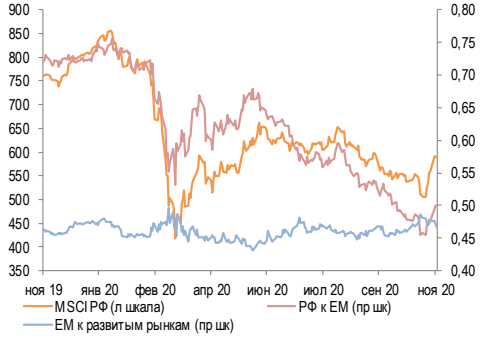
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. При поддержке уверенности в скором запуске стимулов в США, появлении вакцины от Covid-19 и ослаблении нервозности, наблюдавшейся перед выборами в США, пара остается в верхней его части. Сдерживают укрепление евро опасения ухудшения ситуации в экономике еврозоны из-за пандемии. Определенным риском является и затягивание подведения итогов выборов Президента США. В отсутствие экономического негатива по-прежнему более вероятны попытки выхода пары в более высокий диапазон, 1,20-1,25.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

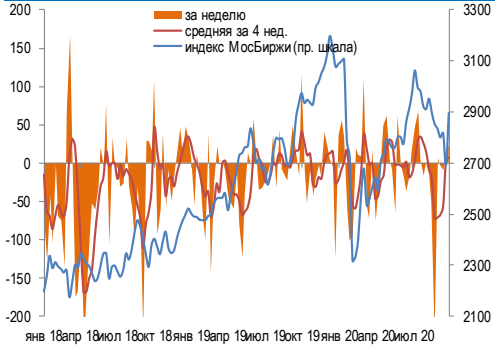
Рынок РФ стал восстанавливать свои позиции относительно MSCI EM при поддержке рынка нефти. MSCI EM смотрятся перспективнее MSCI World, ввиду, в т.ч. и большей доле циклических секторов (более интересны для покупок в условиях прогресса по вакцинам, чем hi-tech), чем на развитых рынках.

Отношение индекса РТС и нефти Brent

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio пытается подрастать при поддержке внешних факторов, удерживаясь в зоне 28-32х. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти пока не видим.

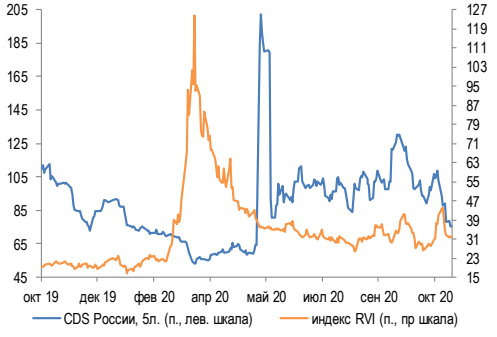
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 23 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

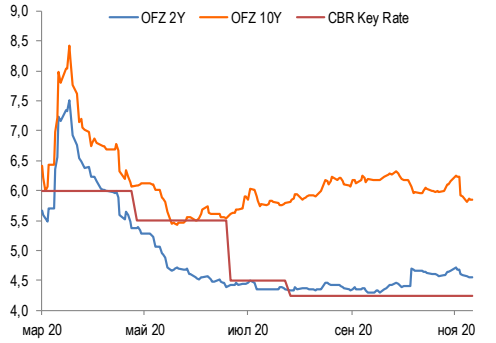


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS вернулись после выборов в США ниже 100 пунктов на фоне стабильности рынка нефти и роста спроса на активы EM. Ушел на чуть более низкие уровни и RVI. В целом оценка страновых рисков по РФ способствует спросу на российские активы.

Рынки в графиках

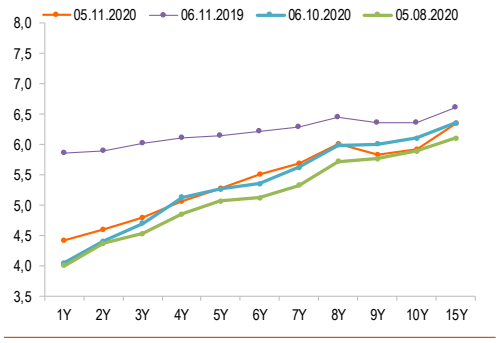
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Исторически высокая премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке (около 180 б.п.), на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения к нейтральной ДКП в среднесрочной перспективе.

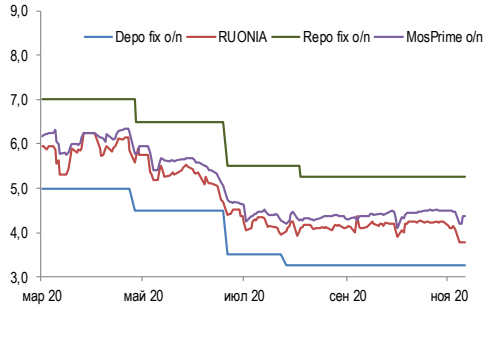
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере 165 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

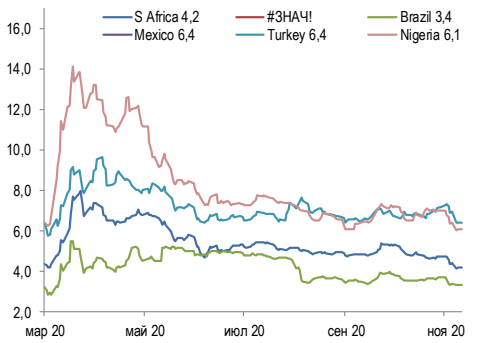
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре и октябре, отметив ускорение месячной инфляции, рост внешних рисков. Также ЦБР отмечает, что эффект от снижения ставки в первом полугодии 2020 г. еще не реализован полностью. Мы обновили прогноз на декабрь, ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25%.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

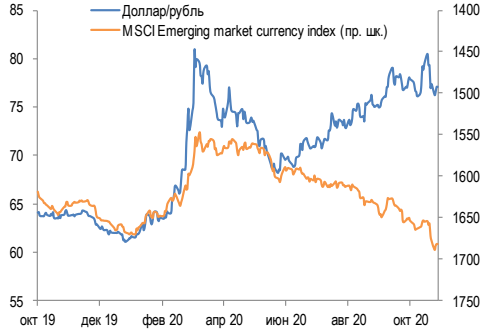
За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Риски второй волны коронавируса пока нивелируются ожиданиями новых бюджетных и монетарных стимулов. Поэтому для Russia`29 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нахождение нефтяных котировок в районе 40 долларов и обострение пандемии в мире и РФ нивелируются повышением глобального аппетита к риску и спросом на активы развивающихся стран. Верхняя часть диапазона 75-80 руб. по паре доллар/рубль, на наш взгляд, пока остается актуальной.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

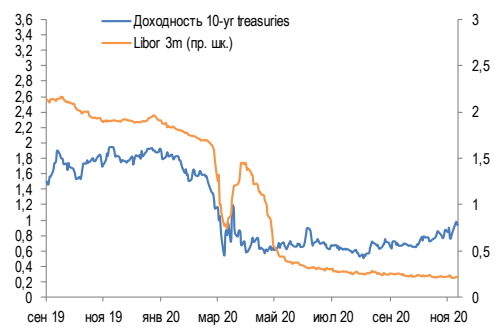
Индекс валют развивающихся стран сумел обновить максимумы на фоне слабеющего доллара и ослабления нервозности относительно расклада политических сил во власти США. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом и ужесточение с ноября карантинных режимов в странах Европы пока не отражается на спросе на валюты EM из-за неплохих данных по деловой активности в развитых странах

Инфляционные ожидания в США и цены на золото

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США остаются под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото упали в нижнюю часть зоны 1850-1950 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок и ухода нервозности на рынках. Локально драгметаллы могут остаться под давлением, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в верхней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне некоторого ослабления долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданий запуска новых стимулов в США, а также уверенности в длительном сохранении "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ 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	551,6	3 015	27%	1,5	6,4	11,2	0,9	-	-	29%	10%	-	17	166 638	0,5	5,4	-1,3	-1,0
Индекс РТС	-	1 234	-	1,5	6,5	11,3	0,9	-	-	29%	10%	-	26	-	0,1	11,3	-5,6	-20,3
Нефть и газ																		
Газпром	52,8	171,9	29%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	24	12 467	-0,6	6,7	-10,9	-33,0
Новатэк	47,0	1 193,0	13%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	30	2 174	0,4	15,7	3,4	-5,5
Роснефть	57,6	419,4	13%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	25	6 843	1,2	12,1	11,0	-6,7
Лукойл	44,4	4 945	18%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	30	13 243	1,2	16,3	-6,8	-19,8
Газпром нефть	19,0	308,6	5%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	20	1 167	1,9	8,7	-6,1	-26,6
Сургутнефтегаз, ао	16,9	36,6	14%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	25	1 454	-0,4	6,6	-5,2	-27,5
Сургутнефтегаз, ап	3,9	38,6	32%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	1 346	-0,7	2,0	1,8	2,3
Татнефть, ао	14,6	517,0	22%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	34	7 647	3,2	20,1	-14,6	-31,9
Татнефть, ап	0,9	476,2	13%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	30	1 778	1,2	15,1	-18,5	-35,1
Башнефть, ао	3,3	1 705	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	46	4,6	10,6	-2,6	-11,7
Башнефть, ап	0,5	1 266	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	124	1,5	8,9	-7,0	-26,5
Всего по сектору	**260,8**		**18%**	**1,1**	**4,0**	**6,6**	**0,7**	**-1%**	**-2%**	**26%**	**16%**	**1,1**	**24,1**	**4 390**	**1,2**	**11,2**	**-5,0**	**-20,2**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	68,4	244,2	15%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	29	57 016	3,4	16,7	1,2	-4,1
Сбербанк, ап	2,9	221,9	13%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	24	6 876	1,7	11,1	0,6	-2,8
ВТБ	5,7	0,0341	30%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	27	2 060	-1,4	3,6	-9,4	-25,6
БСП	0,3	47,9	22%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	20	79	2,4	8,5	9,6	-14,9
МосБиржа	4,0	135,7	15%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	27	2 149	-2,0	2,2	-6,2	26,0
АФК Система	3,7	29,5	-8%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	2 387	4,6	14,8	36,1	93,6
Всего по сектору	**85,0**		**15%**	**1,8**	**4,7**	**6,8**	**1,3**	**1%**	**-**	**37%**	**13%**	**0,9**	**26,8**	**70 568**	**1,5**	**9,5**	**5,3**	**12,0**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,1	20 510	24%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	23	6 749	-0,6	5,1	-1,4	7,4
РусАл	6,4	32	40%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	26	369	-0,2	2,0	5,3	4,9
АК Алроса	7,6	79,7	5%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	29	1 466	1,0	10,8	14,0	-5,5
НЛМК	15,1	194,4	3%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,8	23	1 063	1,0	2,0	19,3	35,3
ММК	6,0	41,1	30%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	25	4 441	4,9	6,1	2,5	-2,1
Северсталь	11,9	1 096,4	15%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	1 132	0,3	-1,0	12,6	16,9
ТМК	0,8	59,0	3%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	22	17	0,5	2,1	0,9	1,7
Полюс Золото	28,0	15 880	26%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	43	5 785	-3,4	-4,7	-8,2	123,6
Полиметалл	10,4	1 700,7	36%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,7	44	4 257	-0,8	-5,3	-9,5	77,3
Всего по сектору	**128,2**		**20%**	**2,1**	**6,5**	**7,8**	**3,0**	**8%**	**9%**	**36%**	**22%**	**0,8**	**28,4**	**25 279**	**0,3**	**1,9**	**3,9**	**28,8**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 194	-8%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	18	0,6	-3,5	6,1	29,3
ФосАгро	5,1	3 012	8%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	19	292	-0,4	6,5	9,5	25,1
Всего по сектору	**8,3**		**0%**	**2,2**	**6,9**	**9,4**	**2,4**	**4%**	**-1%**	**32%**	**17%**	**0,4**	**16,5**	**310**	**0,1**	**1,5**	**7,8**	**27,2**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	95,2	15%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	19	444	-0,8	2,0	-2,4	21,4
МТС	8,3	322,2	20%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	15	1 134	-0,1	0,9	-4,5	4,9
Всего по сектору	**12,4**		**17%**	**1,8**	**4,6**	**9,6**	**8,3**	**10%**	**16%**	**39%**	**10%**	**0,8**	**17**	**1 578**	**-0,5**	**1,5**	**-3,5**	**13,2**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,901	18%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	15	52	-0,3	0,1	-4,6	-2,3
Юнипро	2,2	2,727	5%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	250	-0,4	3,7	-0,9	-1,9
ОГК-2	1,0	0,720	18%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	59	0,1	1,9	-5,6	27,9
ТГК-1	0,6	0,011	21%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	23	45	-1,3	1,0	-8,3	-13,4
РусГидро	4,2	0,753	14%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	23	544	-1,3	2,3	-0,1	35,6
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,283	41%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 228	0,1	2,3	-6,7	4,8
Россети, ао	4,3	1,675	-22%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	31	1 168	4,3	12,6	5,1	21,0
Россети, ап	0,1	2,086	-31%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	26	14	0,8	2,8	-3,6	28,1
ФСК ЕЭС	3,3	0,198	16%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	20	426	0,0	3,1	-2,3	-1,1
Мосэнерго	1,1	2,042	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,0	18	14	-0,5	2,0	-4,6	-9,6
Всего по сектору	**24,3**		**8%**	**0,9**	**3,4**	**6,8**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**27%**	**12%**	**1,0**	**22,9**	**3800,0**	**0,1**	**3,2**	**-3,2**	**8,9**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	66,9	2%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	34	3 523	2,4	15,4	-22,0	-35,3
Транснефть, ап	2,8	141 200	42%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	592	0,8	6,0	0,8	-20,1
Всего по сектору	**5,0**		**22%**	**0,9**	**2,8**	**2,8**	**19,5**	**4%**	**18%**	**36%**	**11%**	**0,9**	**26,7**	**4114,8**	**1,6**	**10,7**	**-10,6**	**-27,7**
Потребительский сектор																		
X5	9,6	2 734	23%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	29	1 222	-3,1	-2,7	-2,4	28,1
Магнит	6,3	4 780	19%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	0,9	26	2 531	-3,3	0,2	3,6	39,6
М.Видео	1,6	687,2	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	246	2,4	1,4	47,2	32,5
Детский мир	1,1	116,1	29%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,9	21	279	-1,2	2,9	-4,0	16,1
Всего по сектору	**18,7**		**24%**	**0,7**	**6,3**	**12,1**	**3,3**	**3%**	**24%**	**12%**	**3%**	**0,8**	**28**	**4277**	**-1,3**	**0,5**	**11,1**	**29,1**
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	938,0	4%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	25	72	-1,2	5,2	18,4	22,8
ПИК	5,1	593,0	1%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	37	0,7	4,6	18,6	48,1
Всего по сектору	**6,3**		**3%**	**1,1**	**5,8**	**7,0**	**1,8**	**9%**	**2%**	**20%**	**12%**	**0,7**	**25**	**109**	**-0,3**	**4,9**	**18,5**	**35,4**
Прочие сектора																		
Яндекс	21,6	4 725	9%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	38	7 723	0,6	2,9	10,2	75,2
QIWI	1,0	1 232	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	39	44	0,6	3,9	-14,1	4,0
Всего по сектору	**24,0**		**9%**	**2,8**	**11,2**	**29,6**	**2,7**	**16%**	**13%**	**23%**	**14%**	**0,9**	**32,5**	**7 835**	**1,7**	**4,2**	**1,5**	**33,3**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 Ноябрь 11:00	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	октябрь	800	1900	**690**
11 Ноябрь 16:00	●	Торговый баланс в России, млрд долл.	сентябрь	6,61	3,72	**10,05**
12 Ноябрь 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	октябрь	0,1%	0,1%	
12 Ноябрь 10:00	●	ВВП Великобритании, м/м	сентябрь	1,5%	2,1%	
12 Ноябрь 10:00	●	ВВП Великобритании, кв/кв, предварит. оценка	3й кв.	15,9%	-19,8%	
12 Ноябрь 12:30	●●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	сентябрь	0,9%	0,7%	
12 Ноябрь 16:30	●●●	ИПЦ в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
12 Ноябрь 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	октябрь	0,2%	0,2%	
12 Ноябрь 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	751	
12 Ноябрь 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	7285	
12 Ноябрь 19:00	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,788	-7,998	
12 Ноябрь 19:00	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,338	1,541	
12 Ноябрь 19:00	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,500	-1,584	
12 Ноябрь 22:00	●●	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	октябрь	н/д	-125,0	
13 Ноябрь 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	октябрь	н/д	-0,1%	
13 Ноябрь 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	октябрь	н/д	0,5%	
13 Ноябрь 13:00	●●●	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	12,7%	-12,1%	
13 Ноябрь 16:00	●●	ВВП России, г/г, предварит. оценка	3й кв.	-4,5%	-8,0%	
14 Ноябрь 16:30	●●	ИЦП в США, м/м	октябрь	0,2%	0,4%	
14 Ноябрь 18:00	●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	82,0	81,8	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Полюс	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	Роснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
16 ноября	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
18 ноября	Эталон	День ивнестора
18 ноября	Эталон	Последний день торгов с дивидендами (12 руб./акция)
18 ноября	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
19 ноября	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 ноября	РусГидро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 декабря	Мосбиржа	Объем торгов по итогам ноября
3 декабря	ТМК	Последний день торгов с дивиденданми (12 руб./акция)
7 декабря	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
8 декабря	ММК	День инвестора
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивиденданми (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивиденданми (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивиденданми (623,35 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивиденданми (6,43 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивиденданми (2,391 руб./акция)

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

ПАО «Промсвязьбанк»
Центр аналитики и экспертизы
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 Кащеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	**Облигации**	+7 (495) 705-97-57 +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
Булкина Елена	**РЕПО**	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

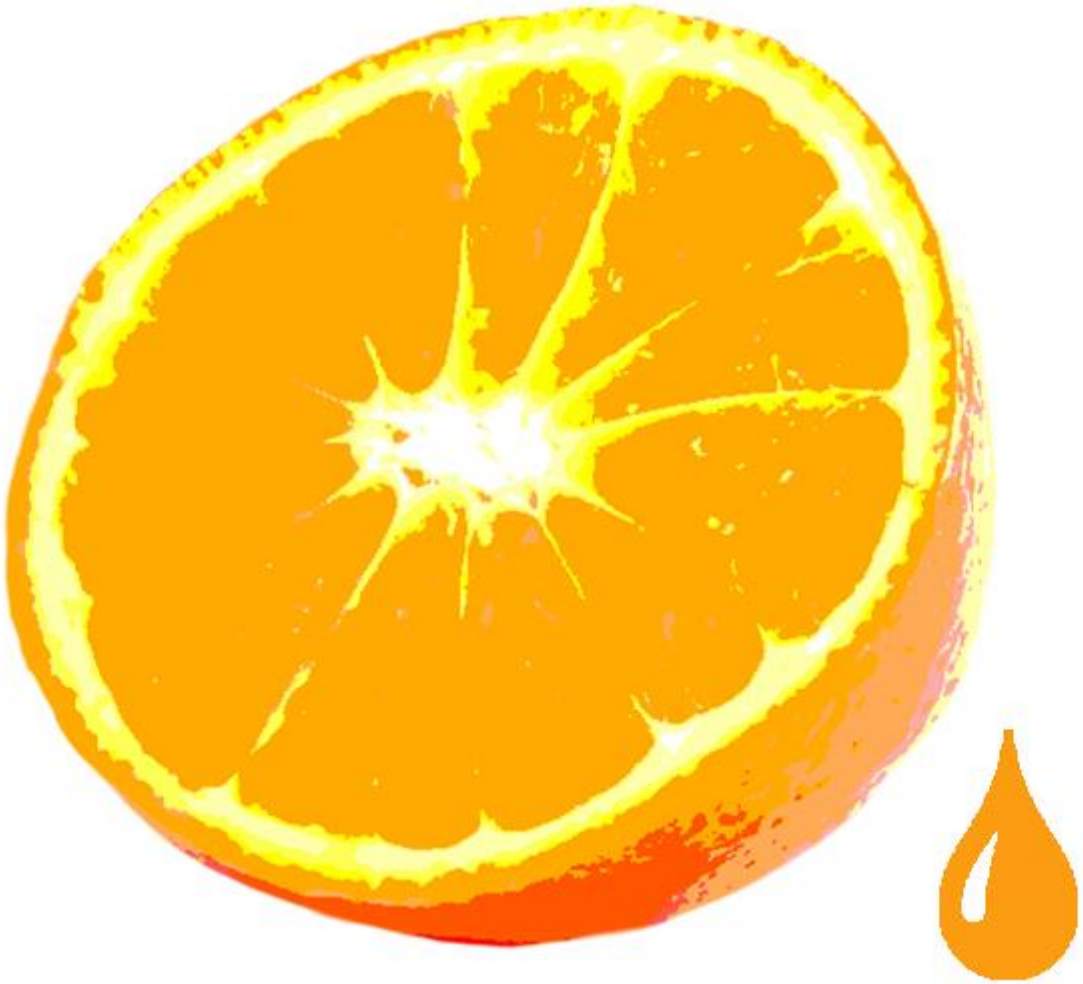
©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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