ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

28.01.2021

Календарь | Корпновости | Техмонитор

Цифры дня

3360 пунктов

… индекс МосБиржи в среду обновил минимум за 3 недели

75,7 руб./долл

… курс рубля достиг максимума более чем за месяц

- По состоянию на утро четверга настроения на мировых рынках остаются негативными. Мы ждем, что сегодня рынки останутся под давлением фиксации прибыли
- Несмотря на негативный внешний фон, ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам в начале торгов
- Учитывая сохранение негативных настроений на мировых рынках, индекс МосБиржи сегодня может продолжить откатываться в направлении 3300 пунктов
- На фоне снижения склонности к риску на глобальных рынках сегодня доходность 10-летних ОФЗ может превысить 6,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- Ритейлер O`Кей в 4 квартале 2020 г. увеличил выручку на 6%
- X5 планирует в 2021 г. обновить втрое больше магазинов "у дома" Пятерочка

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
https://t.me/macroresearch

Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер
https://www.psbank.ru/Informer

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Ситуация на мировых рынках заметно ухудшилась в среду. Основные американские индексы потеряли вчера 2,0-2,6%, - отступив от исторических максимумов и показав максимальное движение за последние несколько недель при резком повышении торговой активности. Способствовали развитию коррекционных настроений сохранение неопределенности относительно сроков и размера нового пакета экономических стимулов в США (быстро он принят вряд ли будет, кроме того, из-за разногласий в Конгрессе стал расти риск его сокращения с объявленных 1,9 трлн долл.), так и очевидные сбои в распространении вакцинации в развитых странах при сохранении высоких темпов заболеваемости Covid-19. Кроме того, начали поступать негативные новости с сезона отчетности. Так, вчера слабо отчитался Boeing, причем его глава заявил, что компании и отрасли в целом требуется несколько лет, чтобы вернуться к докризисным уровням. Блок статистики также не впечатлил инвесторов: темпы роста заказов на товары длительного пользования в США в декабре замедлились до 0,2% м/м (минимум с весны 2020 г.), оказавшись заметно хуже ожиданий. Заседание ФРС также не оказало поддержки рынку – регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку и действующие программы, отметив, что темпы восстановления экономики последнее время замедлились и что пандемия может привести к ухудшению ситуации. Правда, по заверениям главы ФРС Дж. Пауэлла, - в краткосрочной перспективе; на вторую половину года Федрезерв смотрит оптимистично. В результате распродажи в США затронули все ключевые сегменты, причем слабо смотрелся hi-tech.

По состоянию на утро четверга настроения на мировых рынках остаются негативными. Азиатские рынки снижаются, фьючерсы на американские индексы – в «минусе» несмотря на неплохую отчетность Apple и Tesla. Сегодня в фокусе внимания инвесторов будут новости с сезона отчетности и блок данных по США – выйдет первая оценка ВВП за 4й квартал, а также данные по пособиям по безработице в стране. Мы ждем, что сегодня рынки останутся под давлением фиксации прибыли.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent снижаются, несмотря на сильное сокращение запасов сырой нефти в США. Давление на цены оказывают крепкий доллар и возобновившиеся опасения по спросу из-за ограничений поездок и задержек с вакцинами от коронавируса. Статистика от Минэнерго США показала неожиданное сокращение запасов сырой нефти на 10 млн барр., до минимумов с марта 2020 г., вызванное сильным падением импорта. Запасы бензинов выросли на 2,5 млн барр., дистиллятов - упали на 0,8 млн барр. Тем не менее, внимание инвесторов переключается на ситуацию со спросом, восстановление которого крайне неустойчиво, особенно в еврозоне, где наблюдается падение трафика и серьёзное отставание от других стран (США, Великобритания) с поставкой вакцин. Все это создает угрозы для двойной рецессии в регионе. **На фоне возобновившихся пессимистичных настроений мы рассчитываем на возврат Brent в диапазон 50-55 долл./барр. и плавное сползание к 53 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду доллар к рублю прибавил 1%, евро подтянулся на 0,5%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился негативный внешний фон.** Поводом к продажам в национальной валюте может выступить ситуация на рынке энергоносителей, а также умеренное ослабление валют развивающихся стран. Несмотря на это, в начале сессии ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам, а его снижение сдержит желание части игроков зафиксировать прибыль по спекулятивным коротким позициям в российской валюте. В результате пара доллар/рубль удержит позиции чуть ниже 76 рублей. **Однако в дальнейшем на ухудшении внешней конъюнктуры доллар может продолжить восходящую динамику и выйти в верхнюю половину диапазона 75-77,5 рубля.** Данный коридор, на наш взгляд, останется актуальным для американской валюты в ближайшие сессии.

Российский рынок акций

По итогам торгов среды индекс МосБиржи потерял 1,4%, ведомый заметным ухудшением внешнего фона, откатившись ниже 3350 пунктов при заметном росте торговой активности. Тенденция к фиксации прибыли преобладала во всех секторах. Хуже рынка смотрелись акции сырьевых компаний. Возглавили снижение АФК Система (-3,8%), Алроса (-3,5%), Полиметалл (-3,0%), НорНикель (-3,0%) и Северсталь (-2,7%). В числе редких идей роста оказались М.Видео (+1,2%), ОГК-2 (+1,0%) и Мосэнерго (+0,7%).

В четверг, учитывая сохранение негативных настроений на мировых рынках, индекс МосБиржи может продолжить откатываться в направлении 3300 пунктов. Риски развития коррекции и ухода индекса МосБиржи на более низкие уровни остаются высокими.

Российский рынок облигаций

Доходность 10-летних ОФЗ вчера выросла на 4 б.п., до 6,27% годовых. Рублевые облигации снижались в цене на фоне ослабления склонности к риску на глобальных рынках перед заседанием ФРС.

В условиях ухудшения рыночной конъюнктуры Минфин на аукционе в среду продал инфляционные ОФЗ-ИН с погашением в 2030 г. лишь на 9,9 млрд руб. Минфин отстает от выполнения квартального плана заимствований. В январе ведомство разместило ОФЗ на 61 млрд руб. при квартальном плане 1 трлн руб. По всей видимости, Минфин решил профинансировать дефицит за счет имеющихся остатков и средств, привлеченных от перевыполнения программы заимствований в прошлом году. За январь Минфин РФ сократил остатки на депозитах в банках и размещение РЕПО с 2,05 до 0,8 трлн руб.

Решение ФРС о сохранении ставки на уровне 0,25% и программы выкупа облигаций на 120 млрд долл в месяц совпало с ожиданиями рынка. При этом пессимистичные оценки ФРС состояния экономики разочаровали инвесторов, активы развивающихся стран сегодня с утра вновь под давлением продавцов. **В ближайшие дни доходность 10-летних ОФЗ может дойти до 6,30% и выше.**

Корпоративные и экономические события

Ритейлер О`Кей в 4 квартале 2020 г. увеличил выручку на 6%

Ритейлер в 4 квартале 2020 года увеличил розничную выручку на 6% г/г, до 48,939 млрд рублей. Продажи сопоставимых магазинов выросли на 4,2% благодаря росту сопоставимых продаж как в дискаунтерах, так и в гипермаркетах, сообщила компания. Выручка гипермаркетов О`Кей - основного формата ритейлера - в октябре-декабре увеличилась на 1,6%, до 41,808 млрд рублей. LfL-продажи сети выросли на 1,8%. Выручка дискаунтеров «Да!» выросла на 42,2%, до млрд 7,131 млрд рублей. **НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания представила неплохие операционные результаты. Мы отмечаем, что развитие дискаунтеров идет в соответствии со стратегией ритейлера, такой формат оптимален в кризисный период и должен оказать поддержку финрезультату компании. Также отметим онлайн-направление, где за прошлый год продажи выросли почти на 30%. Хотя доля в выручке О`Кей невелика (всего 1,6%), тем не менее здесь есть явный потенциал, и мы полагаем компания продолжит его развитие.

X5 планирует в 2021 г. обновить втрое больше магазинов "у дома" Пятерочка

X5 Retail Group планирует в 2021 году обновить втрое больше магазинов "у дома" Пятерочка, чем в 2020 году, когда программа реконструкций была приостановлена из-за пандемии Covid-19. В 2020 году X5 обновила 583 магазина Пятерочка. С учетом новых магазинов, которые открываются в новой концепции (в 2020 году - 1,497 тыс. gross, т.е. без учета закрытий), к концу декабря в обновленном формате работали 2,112 тыс. Пятерочек, или 13% всей сети.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания планирует открытия новых магазинов на уровне прошлого года - около 1,5 тыс., но сосредоточится больше на реконструкции действующих магазинов. Мы позитивно оцениваем планы X5 по обновлению основного формата своих магазинов, полагая, что это обеспечит неплохой прирост сопоставимых продаж.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 344	-1,4%	-2,3%	2,6%
Индекс РТС	1 393	-2,1%	-6,3%	0,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 423	-2,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	138 520	-0,6%		
США				
S&P 500	3 751	-2,6%	-2,6%	0,4%
Dow Jones (DJIA)	30 303	-2,0%	-2,8%	-0,3%
Dow Jones Transportation	12 277	-2,9%	-6,5%	-2,0%
Nasdaq Composite	13 271	-2,6%	-1,4%	2,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 727	-0,5%	-3,1%	0,0%
Европа				
EUROtop100	2 921	-1,2%	-1,9%	2,1%
Euronext 100	1 098	-1,5%	-2,8%	-0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 567	-1,3%	-2,6%	1,0%
DAX (Германия)	13 620	-1,8%	-2,2%	-1,2%
CAC 40 (Франция)	5 460	-1,2%	-3,0%	-2,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 197	-1,5%	-1,9%	-3,8%
Taiex (Тайвань)*	15 416	-1,8%	-4,6%	3,1%
Kospi (Корея)*	3 061	-2,0%	-3,2%	4,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	62 785	-1,8%	-2,2%	6,4%
Bovespa (Бразилия)	115 882	-0,5%	-3,9%	-2,7%
Hang Seng (Китай)*	28 670	-2,1%	29,8%	6,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 519	-1,5%	-2,8%	3,6%
BSE Sensex (Индия)*	46 967	-0,9%	-5,7%	-0,8%
MSCI				
MSCI World	2 694	-2,2%	-2,6%	0,7%
MSCI Emerging Markets	1 371	-1,2%	-2,5%	9,5%
MSCI Eastern Europe	244	-1,4%	-2,9%	1,7%
MSCI Russia	664	-2,0%	-4,9%	0,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	52,9	0,5%	-0,7%	9,9%
Нефть Brent спот, $/барр.	54,9	-0,1%	-1,6%	8,7%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	52,5	-0,7%	-1,2%	10,2%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	55,4	-0,7%	-1,2%	9,0%
Медь (LME) спот, $/т	7821	-2,3%	-2,7%	0,6%
Никель (LME) спот, $/т	17867	-0,8%	-1,7%	5,5%
Алюминий (LME) спот, $/т	1988	-1,9%	0,4%	-1,9%
Золото спот, $/унц*	1837	-0,4%	-1,8%	-2,0%
Серебро спот, $/унц*	25,1	-0,8%	-3,4%	-4,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	303,2	-1,4	-8,2	6,1
S&P Oil&Gas	250,6	-1,4	-9,8	7,8
S&P Oil Exploration	577,6	-0,5	-4,1	6,3
S&P Oil Refining	445,6	-3,0	-6,7	-0,7
S&P Materials	164,1	-4,1	-11,2	0,7
S&P Metals&Mining	739,1	-1,8	-4,3	-2,0
S&P Capital Goods	721,5	-2,0	-4,9	-3,2
S&P Industrials	158,5	-2,6	-0,2	26,9
S&P Automobiles	117,0	-2,5	0,2	28,6
S&P Utilities	314,0	-2,7	-2,2	0,4
S&P Financial	481,7	-2,9	-6,1	-0,4
S&P Banks	314,7	-3,4	-6,7	0,6
S&P Telecoms	220,0	-3,8	-2,3	-0,8
S&P Info Technologies	2 314,4	-1,9	-0,1	0,8
S&P Retailing	3 544	-3,1	-2,3	-1,1
S&P Consumer Staples	669,8	-1,8	-0,6	-3,4
S&P Consumer Discretionary	1 330,2	-3,1	-2,5	2,6
S&P Real Estate	230,6	-1,4	0,5	2,1
S&P Homebuilding	1 473,8	-1,8	2,1	7,5
S&P Chemicals	736,6	-2,8	-6,1	-0,5
S&P Pharmaceuticals	802,9	-2,7	-1,0	4,7
S&P Health Care	1 332,4	-3,1	-3,5	2,2
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 365	-2,2	-3,5	-0,6
Нефть и газ	7 590	-1,4	-4,2	4,8
Эл/энергетика	2 305	-0,5	-1,6	0,4
Телекоммуникации	2 379	-0,4	1,5	4,2
Банки	9 213	-0,6	-3,0	6,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,73	0,1	0,7	0,4
Евро*	1,210	-0,1	-0,5	-1,0
Фунт*	1,368	-0,1	-0,4	1,7
Швейц. франк*	0,889	0,0	-0,4	0,0
Йена*	104,3	-0,2	-0,7	-0,4
Канадский доллар*	1,283	-0,2	-1,5	0,2
Австралийский доллар*	0,763	-0,4	-1,7	0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,86	-1,0	-3,1	-2,8
EURRUB	91,70	0,2	-1,8	-1,8
Бивалютная корзина	82,97	0,1	-2,2	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,061	-0,3	-1,0	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,119	-0,2	0,0	0,0
US Treasuries 10 yr	1,001	-3,4	-10,5	7,8
US Treasuries 30 yr	1,758	-3,3	-11,1	9,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,084	-0,3	-0,1	0,3
LIBOR 1M	0,123	-0,2	-0,7	-2,3
LIBOR 3M	0,219	0,3	-0,5	-2,2
EURIBOR overnight	-0,590	0,0	0,4	-0,5
EURIBOR 1M	-0,563	-0,6	-0,2	0,5
EURIBOR 3M	-0,539	0,1	0,9	0,3
MOSPRIME overnight	4,530	-3,0	-1,0	5,0
MOSPRIME 3M	4,880	0,0	-1,0	-5,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	3,0	4,9	3,6
CDS High Yield (USA)	318	8,2	19,6	22,8
CDS EM	174	4,1	6,3	19,3
CDS Russia	98	0,0	8,6	8,7

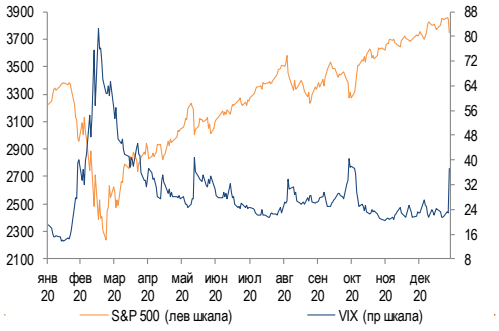
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,8	-0,5	-0,3	0,3%
Роснефть	6,5	-2,9	-0,5	-0,3%
Лукойл	74,6	-2,0	-6,7	0,7%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,9	-0,3	-0,4%
Газпром нефть	21,6	-0,2	-1,8	1,5%
НОВАТЭК	182	-2,5	-11,3	0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,3	-3,6	-8,1	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	17,5	-0,6	-1,3	-0,5%
НЛМК	29,0	-0,3	-1,6	0,1%
ММК	9,3	-0,2	-1,0	-0,8%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,2	47,4%
Банки				
Сбербанк	14,2	-0,6	-1,0	0,6%
ВТБ ао	1,0	-1,9	-0,1	-5,2%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	0,7	0,0	4,6%
Магнит ао	15,9	-2,5	-1,0	13,2%

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

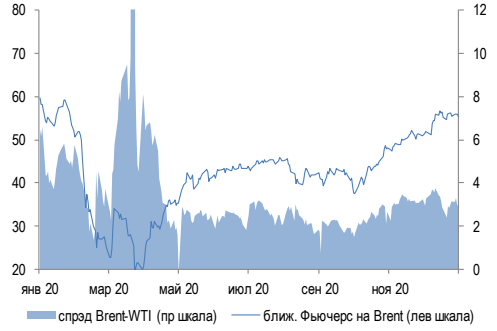
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В США начинают усиливаться коррекционные настроена фоне неуверенности в сроках и размере стимулов, а также темпах вакцинации.

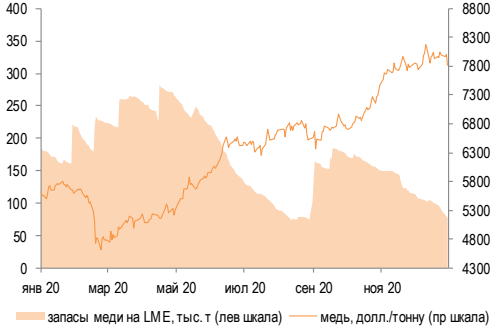
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent поддерживаются надеждами на экономические стимулы США. В то же время, по мере затухания эйфории рассчитываем на откат к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр. Устойчивость спроса на энергоносители в условиях затягивания периода действия карантинов на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае остается под вопросом. Также есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США и некоторых стран ОПЕК.

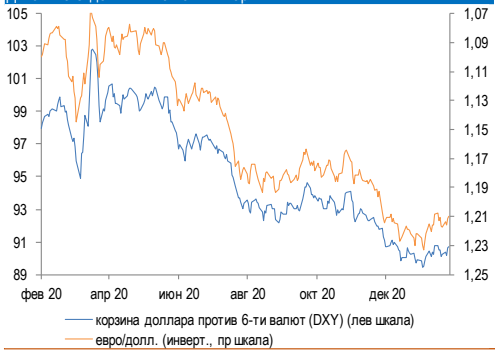
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы уже выглядит чрезмерным и в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться в том числе на фоне сезонного падения спроса в Китае из-за новогодних праздников, которые начинаются 11 февраля.

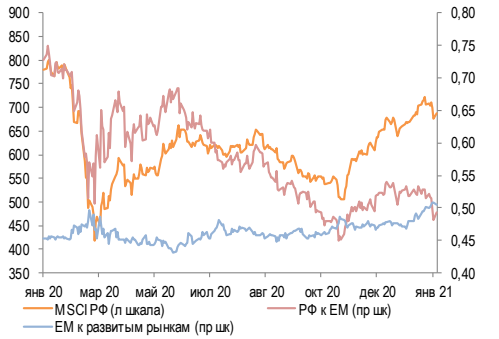
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро в конце января-начале февраля, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохранят свою актуальность.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

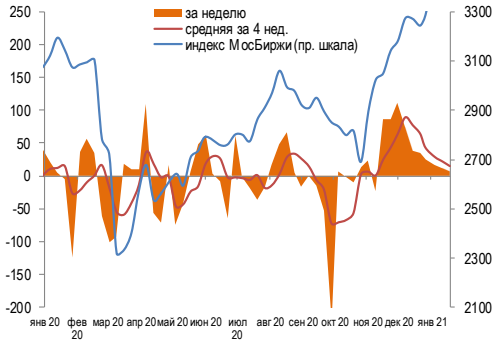
Рынок РФ начинает выглядеть хуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. MSCI EM в свою очередь, по-прежнему опережает MSCI World ввиду сохраняющегося пока спроса на активы развивающихся стран.

Отношение индекса РТС и нефти Brent

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32x ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

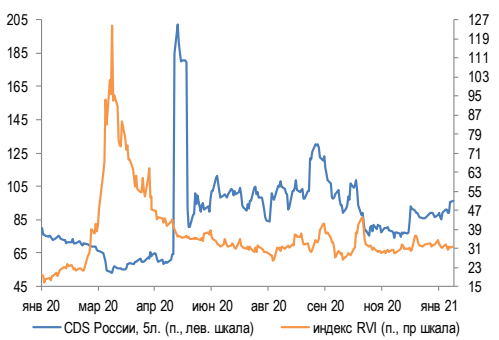
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 22 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 6 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

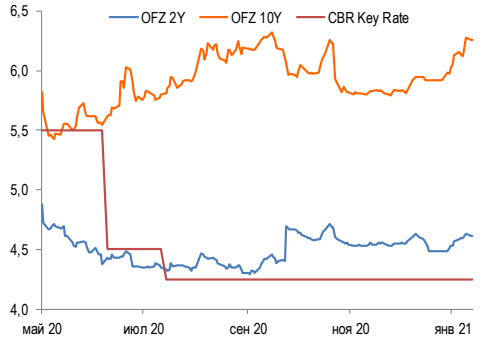


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI подрастают, но остаются на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

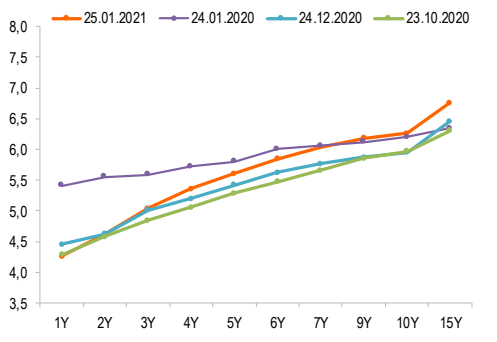
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

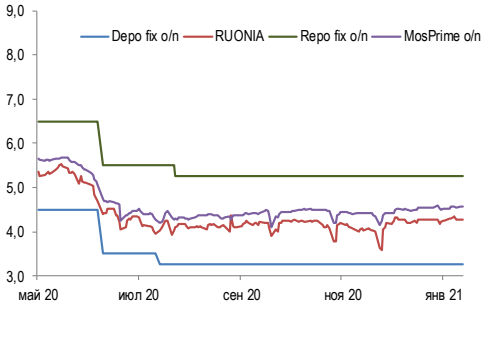
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политики ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

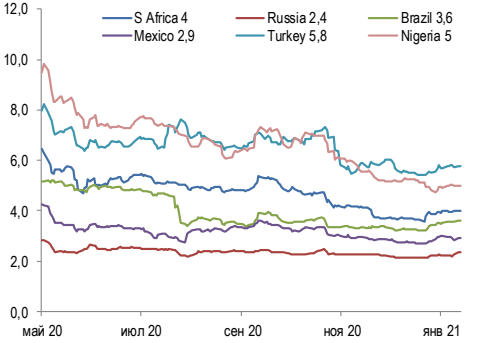
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.

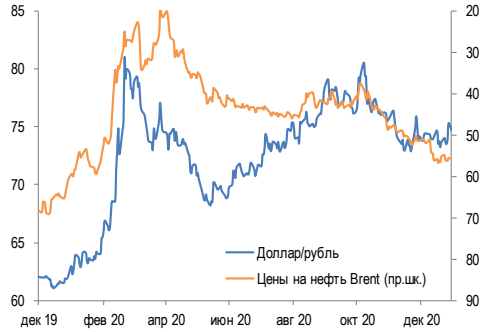
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia`29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

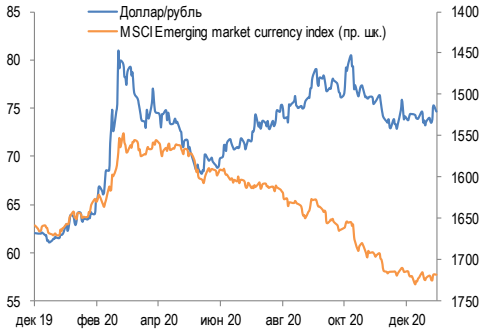
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшие сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель поспособствует переходу доллара в диапазон 75-77,5 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

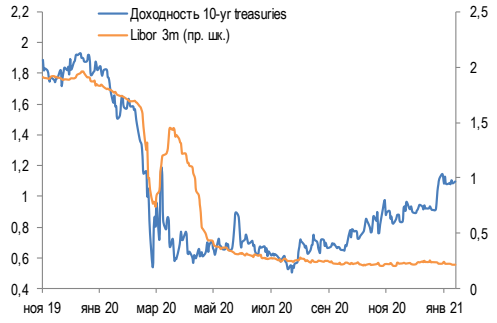
Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятие нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото торгуются в районе около 1850 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST пока остается выше 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное 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	639,0	3 344	18%	1,5	5,5	7,8	0,9	-	-	20%	13%	-	18	111 809	-1,4	-2,3	24,1	1,7
Индекс РТС	-	1 393	-	1,5	5,5	7,8	0,9	-	-	20%	13%	-	27	-	-2,1	-6,3	29,2	0,4
Нефть и газ																		
Газпром	67,8	217,3	21%	1,3	5,1	6,3	0,3	4%	-4%	25%	11%	1,1	28	13 000	-0,6	-3,2	40,8	2,2
Новатэк	53,5	1 337,8	1%	4,4	11,3	14,7	1,9	5%	-26%	39%	30%	1,2	34	1 801	-2,3	-3,4	34,9	6,2
Роснефть	67,4	482,2	18%	1,3	5,1	8,6	0,8	-5%	-1%	24%	8%	1,3	31	4 666	-2,4	-5,2	37,4	10,8
Лукойл	50,2	5 501	14%	0,6	4,3	10,5	0,8	-9%	-13%	14%	5%	1,2	31	9 600	-1,6	-6,2	37,1	6,4
Газпром нефть	20,1	322,0	6%	1,0	5,0	7,7	0,6	21%	13%	20%	9%	1,1	22	318	-1,2	-4,9	18,2	1,6
Сургутнефтегаз, ао	16,1	34,2	15%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 732	-2,2	-4,9	5,6	-5,3
Сургутнефтегаз, ап	4,2	41,2	12%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	1 219	-0,4	-1,2	10,2	-1,4
Татнефть, ао	14,5	503,9	14%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,4	34	2 188	-0,6	-5,1	25,7	-1,6
Татнефть, ап	0,9	469,6	9%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,3	29	550	-0,4	-5,0	21,0	-1,1
Башнефть, ао	3,2	1 651	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	10%	0,9	19	15	-0,9	-3,8	9,2	-0,6
Башнефть, ап	0,5	1 191	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	n/a	0,9	19	46	-0,8	-2,8	2,7	2,5
Всего по сектору	**298,5**		**12%**	**1,1**	**4,3**	**7,0**	**0,8**	**-1%**	**-3%**	**24%**	**15%**	**1,1**	**26,3**	**3 194**	**-1,2**	**-4,2**	**22,1**	**1,8**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,9	266,8	24%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	26 982	-0,5	-4,3	30,3	-1,6
Сбербанк, ап	3,2	245,8	22%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	1 543	0,0	-3,0	27,3	2,1
ВТБ	6,4	0,0374	23%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	920	-0,8	-3,8	15,9	-0,9
БСП	0,4	55,9	25%	-	-	2,7	0,5	-	-	-	12%	0,7	30	19	-0,3	-3,0	29,8	7,9
МосБиржа	4,9	161,6	3%	-	-	15,8	3,04	-	-	-	17%	0,7	27	1 252	-0,8	-0,6	17,0	1,3
АФК Система	4,0	31,6	12%	1,6	4,5	-	3,5	3%	-	35%	n/a	1,1	37	2 617	-3,7	-0,6	28,0	10,3
Всего по сектору	**94,8**		**18%**	**1,6**	**4,5**	**7,0**	**1,7**	**3%**	**-**	**35%**	**15%**	**0,9**	**29,5**	**33 332**	**-1,0**	**-2,5**	**24,7**	**3,2**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,4	25 110	18%	3,6	5,8	7,6	11,8	6%	5%	63%	42%	1,0	26	10 691	-2,8	-5,4	35,4	6,0
РусАл	7,1	36	49%	1,4	11,4	4,0	1,1	16%	19%	12%	19%	1,1	32	549	-1,3	-5,4	17,4	0,5
АК Алроса	9,7	100,2	13%	3,0	6,6	9,6	2,3	6%	10%	46%	28%	1,0	31	2 325	-3,4	-4,8	42,6	1,9
НЛМК	17,2	217,5	11%	1,8	6,1	8,9	2,9	4%	7%	29%	18%	0,8	29	1 712	-0,4	-3,1	23,5	4,1
ММК	7,9	53,4	37%	1,0	3,7	6,5	1,4	2%	2%	27%	15%	0,9	32	2 195	-1,9	-6,4	50,3	-4,3
Северсталь	14,2	1 286,4	13%	2,0	5,8	8,2	4,1	2%	-5%	35%	22%	0,7	26	2 617	-2,2	-3,7	23,7	-2,2
ТМК	0,8	59,7	-2%	0,8	5,6	7,5	1,0	-6%	13%	14%	4%	1,0	28	19	0,0	-2,5	2,7	-2,4
Полюс Золото	26,7	14 900	33%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	74%	52%	0,5	33	1 434	-1,9	-0,2	-6,5	-2,1
Полиметалл	10,3	1 652,4	28%	3,9	6,1	8,2	5,5	24%	28%	64%	41%	0,6	39	4 440	-3,2	-2,3	-2,6	-4,8
Всего по сектору	**146,3**		**22%**	**2,5**	**6,4**	**7,7**	**4,0**	**8%**	**11%**	**40%**	**27%**	**0,8**	**30,7**	**25 982**	**-1,9**	**-3,8**	**20,7**	**-0,4**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 018	6%	2,4	7,5	10,4	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	29	-0,8	0,5	-3,2	1,6
ФосАгро	6,2	3 631	-13%	2,0	6,3	8,8	2,8	1%	-1%	32%	17%	0,6	23	503	-1,4	6,4	27,5	15,9
Всего по сектору	**9,4**		**-3%**	**2,2**	**6,9**	**9,6**	**2,6**	**5%**	**4%**	**32%**	**17%**	**0,4**	**18,2**	**533**	**-1,1**	**3,5**	**12,1**	**8,7**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	105,1	5%	1,4	3,7	8,4	1,3	19%	26%	37%	7%	0,8	16	420	0,1	3,4	13,9	8,7
МТС	8,8	335,3	16%	2,1	4,7	9,1	15,2	0%	7%	44%	14%	0,8	15	963	-0,5	0,9	7,1	1,4
Всего по сектору	**13,4**		**10%**	**1,7**	**4,2**	**8,8**	**8,3**	**9%**	**17%**	**41%**	**10%**	**0,8**	**16**	**1 383**	**-0,2**	**2,2**	**10,5**	**5,0**

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	0,919	19%	1,0	6,7	25,3	0,7	-6%	44%	15%	3%	0,8	13	73	-1,0	-0,3	2,7	2,1
Юнипро	2,4	2,928	4%	2,2	6,5	10,8	1,2	3%	3%	34%	20%	0,7	16	176	0,0	-1,3	12,3	4,9
ОГК-2	1,2	0,792	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	153	1,0	1,0	17,2	8,5
ТГК-1	0,6	0,011	-11%	0,6	2,6	5,9	0,3	-13%	-32%	23%	8%	1,1	23	33	-0,9	-3,5	4,4	0,3
РусГидро	4,6	0,795	25%	1,0	3,6	5,4	0,5	4%	29%	29%	15%	1,0	21	582	0,8	-1,6	11,9	1,6
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,463	28%	0,3	2,6	6,1	0,8	-4%	-2%	13%	8%	1,0	21	1 952	-1,5	1,0	9,9	2,8
Россети, ао	4,4	1,665	-16%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,2	28	237	-1,6	-2,2	20,7	-5,0
Россети, ап	0,1	2,160	-36%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,1	24	3	-0,5	-2,0	13,3	-1,9
ФСК ЕЭС	3,6	0,215	12%	1,7	3,3	3,6	0,3	-1%	-3%	52%	29%	1,1	21	272	-0,6	-3,2	17,0	-3,4
Всего по сектору	**24,7**		**4%**	**1,0**	**3,6**	**7,6**	**0,5**	**0%**	**7%**	**27%**	**12%**	**1,0**	**21,2**	**3481,1**	**-0,5**	**-1,3**	**12,1**	**1,1**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,9	17%	1,5	5,4	-10,3	75,1	5%	33%	28%	-3%	1,1	34	1 451	-0,9	-5,3	26,9	-1,8
Транснефть, ап	3,0	145 650	37%	0,4	0,9	1,3	0,1	2%	8%	45%	16%	0,7	18	180	-0,8	-2,2	9,6	3,8
Всего по сектору	**5,2**		**27%**	**1,0**	**3,2**	**-4,5**	**37,6**	**4%**	**21%**	**37%**	**7%**	**0,9**	**26,1**	**1630,5**	**-0,8**	**-3,8**	**18,2**	**1,0**
Потребительский сектор																		
X5	9,9	2 771	18%	0,7	5,5	15,9	5,3	13%	43%	13%	2%	0,8	28	696	-0,4	-0,7	-0,9	0,4
Магнит	6,8	5 094	16%	0,7	5,7	15,2	2,5	5%	45%	12%	2%	0,9	27	2 087	-1,4	-1,1	8,3	-10,1
М.Видео	1,7	735,5	29%	0,6	8,1	9,3	3,3	6%	14%	7%	3%	0,6	29	124	1,2	1,3	9,4	3,3
Детский мир	1,4	141,0	12%	1,0	6,3	10,4	neg.	19%	13%	16%	6%	0,8	31	411	-1,1	2,4	25,9	4,1
Всего по сектору	**19,9**		**19%**	**0,7**	**6,4**	**12,7**	**3,7**	**11%**	**29%**	**12%**	**3%**	**0,8**	**29**	**3318**	**-0,4**	**0,5**	**10,7**	**-0,6**
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	939,6	17%	0,9	4,6	6,6	0,9	6%	3%	20%	10%	0,9	24	75	0,2	1,9	6,7	8,4
ПИК	5,9	681,9	3%	1,2	5,7	6,9	2,9	18%	7%	20%	13%	0,5	20	252	-1,6	6,3	20,2	14,0
Всего по сектору	**7,2**		**10%**	**1,0**	**5,2**	**6,8**	**1,9**	**12%**	**5%**	**20%**	**12%**	**0,7**	**22**	**327**	**-0,7**	**4,1**	**13,5**	**11,2**
Прочие сектора																		
Яндекс	22,4	4 837	2%	5,7	28,0	55,5	6,6	19%	13%	20%	10%	0,7	34	5 013	-1,7	-4,4	5,5	-6,2
QIWI	0,6	764	-	0,1	0,2	5,2	1,4	19%	17%	53%	39%	0,9	52	157	0,1	-1,3	-34,3	0,4
Всего по сектору	**24,6**		**2%**	**1,9**	**9,4**	**20,3**	**2,7**	**12%**	**10%**	**25%**	**16%**	**0,8**	**36,3**	**5 323**	**-0,5**	**-1,6**	**-1,9**	**0,6**

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
27 Январь 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	декабрь	н/д	15,5%	**20,1%**
27 Январь 10:00	•	Индекс потребдоверия от GfK в Германии	февраль	н/д	-7,3	**-15,6**
27 Январь 10:45	•	Индекс потребдоверия во Франции	январь	94	95	**92**
27 Январь 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	0,9%	1,0%	**0,2%**
27 Январь 16:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,5%	0,4%	**0,7%**
27 Январь 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,375	4,352	**-9,910**
27 Январь 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,333	0,457	**-0,815**
27 Январь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,947	-0,259	**2,469**
27 Январь 22:00	•••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	**0%-0,25%**
27 января	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing				
27 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Tesla				
28 Январь 12:00	•	Индекс потребдоверия во Франции	январь	н/д	102,4	
28 Январь 16:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	0,4%	0,5%	
28 Январь 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,4%	33,4%	
28 Январь 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5054	
28 Январь 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	900	
28 Январь 18:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	декабрь	0,5%	0,6%	
28 Январь 18:00	••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	декабрь	0,877	0,841	
28 Январь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	-2,5%	-3,1%	
28 Январь 19:00	•	Безработица в России, %	декабрь	6,1%	6,1%	
28 Январь 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	-0,3%	0,5%	
28 января	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Murphy Oil, McCormick, Brunswick, McDonald's, Black&Decker, Mastercard				
28 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD, US Steel, Visa				
29 Январь 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	-4,1%	18,7%	
29 Январь 9:30	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	н/д	-18,9%	
29 Январь 11:00	•	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	-1,9%	16,4%	
29 Январь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	
29 Январь 11:55	•	Безработица в Германии, %	январь	6,1%	6,1%	
29 Январь 12:00	••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	январь	0,0%	8,5%	
29 Январь 13:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	6,9%	
29 Январь 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	-0,5%	-0,4%	
29 Январь 16:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	
29 Январь 16:30	••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,2%	0,0%	
29 Январь 17:45	•••	PMI Чикаго	январь	58,5	59,5	
29 Январь 18:00	•••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	79,2	79,2	
29 Январь 18:00	•	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	н/д	-2,6%	
29 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, Colgate-Palmolive, Chevron Phillips66, Caterpillar				

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

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

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 января	О'Кей	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
28 января	Полюс	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
28 января	Фосагро	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Евраз	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Норникель	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
4 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
11 февраля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 февраля	Яндекс	Финансовая отчетность по US GAAP за 4 квартал и 12 мес. 2020г
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 февраля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

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

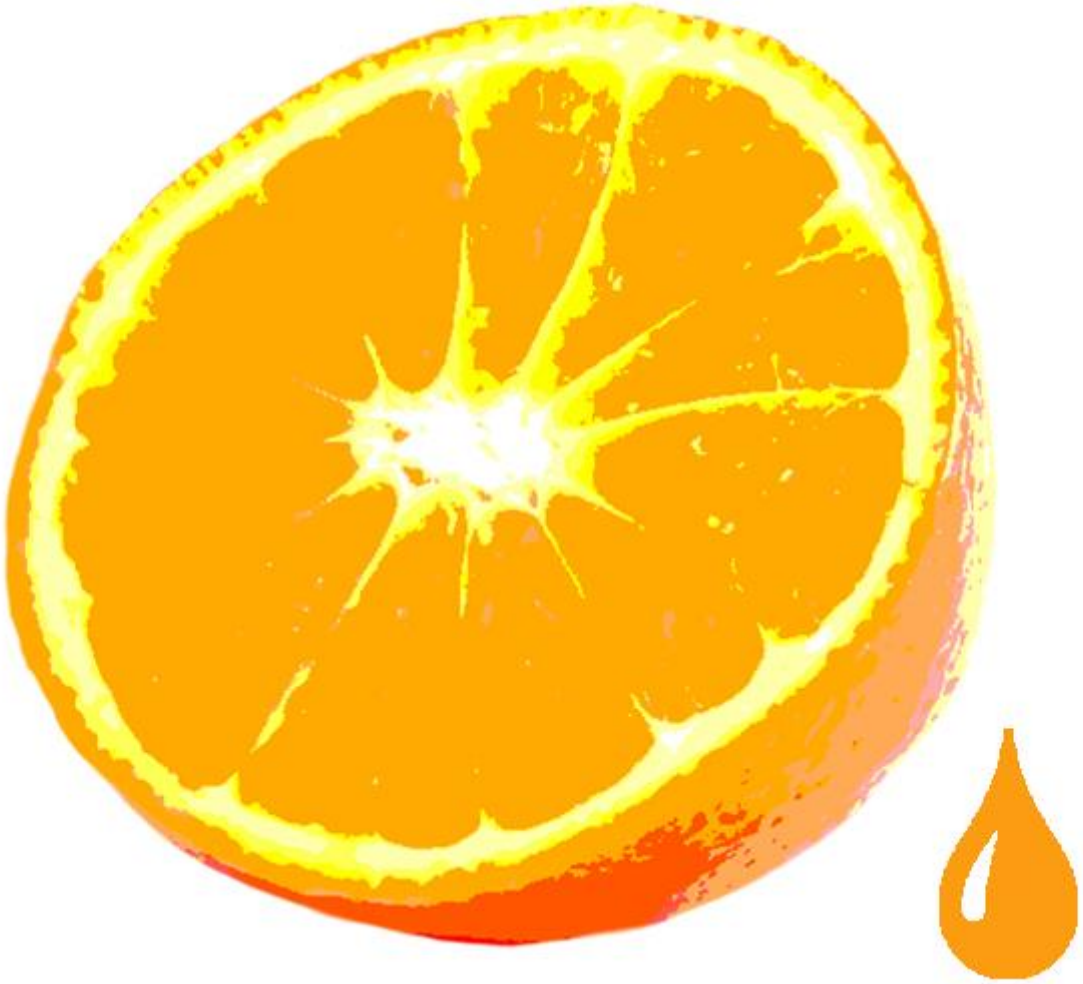
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.