ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

14.09.2021

Календарь | Корпновости | Техмонитор

Цифры дня

74 долл./барр.

… выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent сегодня утром

330 руб.

… выше этого уровня поднялись котировки акций Газпрома в понедельник

- Мы рассчитываем, что сегментированный спрос на мировых рынках сегодня сохранится
- Во вторник мы ждем, что доллар попытается уйти ниже отметки 72,5 руб. при условии стабильной нефти. Пока расцениваем эти попытки как локальные, - склонны ожидать к концу недели возврата американской валюты в наш целевой диапазон 72,5-74,5 руб.
- Учитывая крепость рынка нефти, ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи продолжит расти и попытается перейти в диапазон 4050-4100 пунктов
- ОФЗ продолжают консолидацию; умеренный спрос на длинные 10-летние госбумаги сохраняется при доходности ~7% годовых

Корпоративные и экономические события

- Газ в Европе подорожал до 747 долл./тыс. куб. м, прибавив с начала торгов 5%
- Акционеры Русагро одобрили промежуточные дивиденды в 119,7 млн долл.

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

Настрой глобальных инвесторов и в начале недели оставался консервативным. При поддержке развития роста нефтяных котировок в понедельник усилился спрос на акции нефтегазового сектора, обеспечивший, наряду с преобладанием покупок бумаг финансовых учреждений, умеренное повышение европейских и американского фондовых рынков. В результате MSCI World (+0,1%) смог завершить день в небольшом «плюсе». Спросом пользовались и развивающихся рынки стран-экспортеров сырья (росли российский, бразильский и южноафриканский рынки акций), хотя индекс развивающихся рынков MSCI EM (-0,6%) несколько скорректировался. Вместе с тем, сдерживали развитие позитивных настроений ожидания большого количества статистики этой недели, важной в условиях приближающегося заседания ФРС (21-22 сентября). А также сообщения о планах Демократической партии в США повысить налоги, необходимые для финансирования бюджета. Так, вчера представители бюджетного комитета Конгресса США предложили поднять корпоративный налог на прибыль до 26,5% (с 21%), увеличить выплаты за зарубежные доходы корпораций и прирост капитала. Возможное повышение налоговой нагрузки может привести к сокращению корпоративных доходов (в сценарии Goldman Sachs, - на 5%) в 2022 г., в первую очередь, технологических компаний, получающих больших доходы вне США. И наложиться на тренд снижения темпов роста прибылей, вызванных завершением фазы активного восстановления экономики, и постепенного движения ФРС к нормализации своей политики.

Впрочем, сегодняшним утром на мировых рынках преобладают слабо позитивные настроения. Так, преимущественно повышаются азиатские рынки (откатывается от полугодовых пиков, причем резво лишь китайский рынок акций), сохраняют инерцию к росту цены на нефть. В небольшом «плюсе» фьючерсы на американские индексы. Мы рассчитываем, что сегментированный спрос на мировых рынках сегодня сохранится. В центре внимания сегодня – данные по потребительской инфляции в США. Однако ожидания более важных экономических данных (так, завтра выйдет блок статистики по КНР и пром. производство в США), по нашему мнению, не позволят развиться позитивным настроениям на рынках.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают подрастать при поддержке новостей об угрозе формирования нового урагана, а также на фоне умеренно позитивного прогноза ОПЕК. Отчет ОПЕК вышел в целом неплохим: на этот год прогноз по спросу сохранен, а на следующий - увеличен - ожидается рост на 4,15 млн барр./день, до 100,8 млн барр./день. Сегодня в фокусе отчет МЭА, и мы ждем напротив - более скептических прогнозов. Также сегодня выйдет статистика по запасам от API, которая продолжит отражать последствия урагана Ида. **Факторы поддержки для нефти в виде ураганов мы по-прежнему считаем краткосрочными и полагаем, что отчет МЭА будет способствовать возврату котировок в диапазон 71-73 долл./барр. В противном случае, на смену оптимизма относительно ураганов могут прийти опасения сворачивания программы стимулов ФРС уже в этом году: ждем, что эта информация будет раскрыта на заседании 22 сентября.**

Российский валютный рынок

Рубль смог заметно окрепнуть в понедельник при поддержке растущих нефтяных котировок. Доллар приблизился к нашей нижней целевой границе 72,5-74,5 руб., уйдя на минимумы с конца июня на фоне уверенно растущих цен на нефть, поддержавших спрос на валюты и других сырьевых стран. По состоянию на утро вторника мировые фондовые рынки демонстрируют преимущественно положительную динамику, за исключением рынка КНР, плюсуют и фьючерсы на индексы США. **Нефтяные котировки продолжают расти, формируя** позитивный **внешний фон для рубля.**

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи (+1,0%) вернулся к росту, обновив исторические максимумы по закрытию торгов при поддержке растущих цен на нефть. Выход нефтяных котировок на максимумы с начала августа и продолжение ралли в ценах на газ обеспечили опережающую динамику акциям нефтегазового сектора: акции Газпрома (+1,9%) и НОВАТЭК (+4,2%) обновили ценовые пики, заметно оживился спрос на ЛУКОЙЛ (+1,9%), Роснефть (+3,0%), Татнефть (+2,4%). Повышение интереса покупателей испытали и «фишки» потребсектора (Детский Мир: +2,9%; Магнит: +2,2%), MAIL.RU (+3,3%), а также акции сталелитейных компаний (Северсталь: +0,8%; НЛМК: +1,2%). Отметим обновление максимумов бумагами АЛРОСА (+0,8%) и РУСАЛа (+0,2%). Впрочем, последние растеряли большую часть внутридневных приобретений на фоне отката цен на алюминий от отметки в 3 000 долл./т, - 13-летнего максимума. РУСАЛ уже смотрится перегретым, - мы опасаемся здесь достаточно резкого отката. **Учитывая крепость рынка нефти, ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи продолжит расти и попытается перейти в диапазон 4050-4100 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В понедельник после пятничного заседания ЦБ котировки госбумаг продолжили консолидацию на достигнутых уровнях при незначительном изменении котировок. Доходность коротких годовые ОФЗ подросла на 2 б.п. – до 6,83% годовых на достаточно жестких комментариях ЦБ, 10-летних – продолжила находиться вблизи 7% годовых (-2 п.п. за день). Кривая госбумаг стала еще более плоской – спрэд 1-10 лет сократился до 16 б.п. (-4 б.п.). В целом, озвученные на пресс-конференции ЦБ инфляционные риски не испугали инвесторов в длинные ОФЗ, **спрос на которые сохраняется при доходности ~7% годовых** на ожиданиях стабилизации инфляции в среднесрочной перспективе на уровне таргета ЦБ (4%).

Вместе с тем, ключевыми рисками для рынка госбумаг может стать глобальная коррекция в ожидании сокращения стимулирования мировыми ЦБ. В этом ключе не исключаем краткосрочный рост доходностей 10-леток выше 7% на горизонте 1,0-1,5 месяцев, что может стать дополнительной возможностью нарастить портфель длинных ОФЗ. **Краткосрочно ждем продолжения консолидации бумаг вблизи достигнутых уровней**; инвесторы продолжат пристально следить за данными по инфляции.

Корпоративные и экономические события

Газ в Европе подорожал до 747 долл./тыс. куб. м, прибавив с начала торгов 5%

Цена ближайшего (октябрьского) фьючерса на спотовый индекс TTF на газ на бирже ICE Futures в понедельник днем достигла 61,4 евро за кВт.ч, или 747 долл. за тысячу кубометров, свидетельствуют данные биржи. В августе среднее значение контракта "на день вперед" на TTF составляло 533 долл., в начале сентября - уже 658 долл. за тысячу кубометров. Главный фактор роста цены - низкий уровень запасов газа в подземных хранилищах Европы при ограниченном поступлении газа по трубопроводам и в сжиженном виде. До перехода от закачки к отбору газа из подземных хранилищ остается чуть более месяца, а уровень запасов едва перевалил за 70%. На утро воскресенья резервы составляли 70,45%, что на 15,7 процентных пункта ниже среднего уровня за последние пять лет.

НАШЕ МНЕНИЕ: Аномально высокий уровень цен на газ, по нашему мнению, сохранится как минимум до весны 2022 г. В пользу этого также свидетельствует и форвардная кривая, где контанго в Европе сохраняется до начала 2022 г., а в Азии – до марта 2022 г. На этом фоне мы выделяем Газпром как компанию-бенефициара растущих цен на газ и рекомендуем акции к покупке на среднесрочную перспективу. Наш ориентир по Газпрому повышен и составляет 395 руб./акцию, что помимо ценового фактора включает в себя и ожидания высоких дивидендов по итогам 2021 г. (более 30 руб./акцию, доходность около 11%).

Акционеры Русагро одобрили промежуточные дивиденды в 119,7 млн долл.

Акционеры Русагро утвердили промежуточные дивиденды в размере 119,7 млн долл., что соответствует 50% чистой прибыли компании за первое полугодие 2021 года, говорится в ее сообщении. С учетом того, что Русагро владеет 2 млн 135,313 тыс. собственных депозитарных расписок (пять GDR равны одной акции), которые не учитываются при распределении дивидендов, выплаты на одну расписку составят 0,89 долл. (или 4,45 долл. на акцию). Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов - 10 сентября. Выплаты будут произведены до 21 октября (включительно).

НАШЕ МНЕНИЕ: Данную новость оцениваем нейтрально, так как это соответствует ранее рекомендованным дивидендам Советом директоров. Сегодня Русагро проведет день рынков капитала в онлайн формате, который будет интересен с точки зрения представления стратегии развития и планов компании на ближайшее время.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 041	1,0%	0,3%	4,3%
Индекс РТС	1 751	1,5%	0,8%	5,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 725	1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	175 890	0,6%		
США				
S&P 500	4 469	0,2%	-1,5%	0,0%
Dow Jones (DJIA)	34 870	0,8%	-1,4%	-1,8%
Dow Jones Transportation	14 449	0,6%	-2,1%	-3,2%
Nasdaq Composite	15 106	-0,1%	-1,7%	1,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 469	0,2%	-0,9%	0,4%
Европа				
EUROtop100	3 362	0,4%	-1,6%	-2,0%
Euronext 100	1 311	0,2%	-1,2%	-1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 068	0,6%	-1,7%	-2,1%
DAX (Германия)	15 701	0,6%	-1,4%	-1,7%
CAC 40 (Франция)	6 677	0,2%	-1,0%	-3,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 640	0,6%	2,4%	-2,6%
Taiex (Тайвань)*	17 435	-0,1%	0,0%	9,4%
Kospi (Корея)*	3 158	1,0%	-0,9%	3,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 652	0,6%	-2,4%	-6,8%
Bovespa (Бразилия)	116 404	1,9%	-0,5%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	25 735	-0,3%	16,5%	-2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 693	-0,6%	0,4%	5,0%
BSE Sensex (Индия)*	58 412	0,4%	0,2%	5,4%
MSCI				
MSCI World	3 126	0,1%	-1,0%	0,0%
MSCI Emerging Markets	1 302	-0,6%	-1,8%	1,6%
MSCI Eastern Europe	285	0,7%	0,1%	1,9%
MSCI Russia	829	1,6%	1,0%	4,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	70,5	1,1%	1,7%	2,9%
Нефть Brent спот, $/барр.	73,9	0,5%	3,2%	5,3%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	71,0	0,7%	3,8%	3,7%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	74,0	0,7%	3,2%	4,8%
Медь (LME) спот, $/т	9551	-1,4%	1,2%	0,1%
Никель (LME) спот, $/т	19761	-3,3%	0,4%	0,6%
Алюминий (LME) спот, $/т	2884	-1,1%	4,6%	10,6%
Золото спот, $/унц*	1793	0,0%	-0,1%	0,3%
Серебро спот, $/унц*	23,7	-0,1%	-2,5%	-0,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	367,9	2,9	1,2	-0,9
S&P Oil&Gas	342,0	3,9	2,7	3,4
S&P Oil Exploration	646,2	2,9	-0,2	-3,4
S&P Oil Refining	525,6	0,0	-1,6	-3,1
S&P Materials	212,6	-0,9	-3,2	-7,6
S&P Metals&Mining	884,3	0,2	-2,5	-3,1
S&P Capital Goods	861,9	0,3	-2,3	-2,8
S&P Industrials	143,5	1,2	1,4	1,2
S&P Automobiles	104,5	1,2	1,5	2,1
S&P Utilities	345,2	-0,2	-1,7	-0,7
S&P Financial	630,3	1,1	-0,2	-1,6
S&P Banks	409,0	1,9	0,7	-1,9
S&P Telecoms	284,5	0,4	-0,8	2,5
S&P Info Technologies	2 747,4	0,0	-1,7	1,0
S&P Retailing	4 045	-0,1	-0,5	2,4
S&P Consumer Staples	746,1	0,2	-1,1	-0,5
S&P Consumer Discretionary	1 463,9	0,1	-0,2	1,3
S&P Real Estate	293,9	0,5	-3,4	0,6
S&P Homebuilding	1 680,0	-0,6	-5,7	-8,1
S&P Chemicals	848,6	0,2	-1,1	-2,9
S&P Pharmaceuticals	861,3	-0,9	-5,2	-6,0
S&P Health Care	1 539,7	-0,6	-3,3	-1,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 740	0,3	0,1	2,3
Нефть и газ	9 065	2,1	1,9	4,9
Эл/энергетика	2 192	0,0	-1,6	3,8
Телекоммуникации	2 280	0,4	0,5	2,5
Банки	13 443	-0,1	-2,1	0,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,60	-0,1	0,1	0,1
Евро*	1,181	0,0	-0,2	0,3
Фунт*	1,384	0,0	0,4	-0,1
Швейц. франк*	0,922	0,0	-0,2	-1,1
Йена*	110,1	-0,1	0,2	-0,8
Канадский доллар*	1,265	0,0	0,0	-0,6
Австралийский доллар*	0,734	-0,4	-0,6	0,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,64	0,8	0,5	0,8
EURRUB	85,81	0,0	1,2	0,6
Бивалютная корзина	78,57	0,0	1,1	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	-1,3	-0,8	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,215	0,2	-0,5	0,8
US Treasuries 10 yr	1,329	-1,2	-4,4	5,3
US Treasuries 30 yr	1,904	-2,9	-8,2	-2,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,072	0,2	0,1	-0,7
LIBOR 1M	0,084	-0,1	0,1	-1,3
LIBOR 3M	0,116	0,0	0,0	-0,7
EURIBOR overnight	-0,591	0,0	0,2	-0,1
EURIBOR 1M	-0,558	-0,1	-0,5	0,3
EURIBOR 3M	-0,544	-0,3	0,4	0,3
MOSPRIME overnight	7,000	6,0	30,0	47,0
MOSPRIME 3M	7,470	4,0	16,0	26,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	-0,6	-0,5	-2,1
CDS High Yield (USA)	275	-2,1	-2,5	-11,5
CDS EM	153	1,2	0,2	-7,6
CDS Russia	76	-0,3	-1,4	-9,1

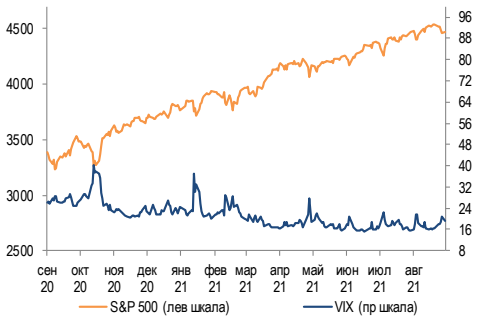
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,9	2,2	0,2	-0,3%
Роснефть	7,4	3,3	0,1	-1,1%
Лукойл	86,0	2,1	1,4	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,5	1,1	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	29,3	2,1	0,2	-0,6%
НОВАТЭК	261	4,5	18,4	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,5	0,2	-0,5	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,4	0,4	0,0	0,2%
НЛМК	31,6	0,6	0,0	-0,3%
ММК	13,8	0,2	0,0	0,2%
Мечел ао	4,3	0,2	1,3	50,1%
Банки				
Сбербанк	17,8	0,7	-0,1	-0,5%
ВТБ ао	1,4	0,0	-0,1	-4,3%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	1,9	0,2	4,3%
Магнит ао	14,5	3,0	0,0	-0,2%

*** данные приведены по состоянию на 8:40 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

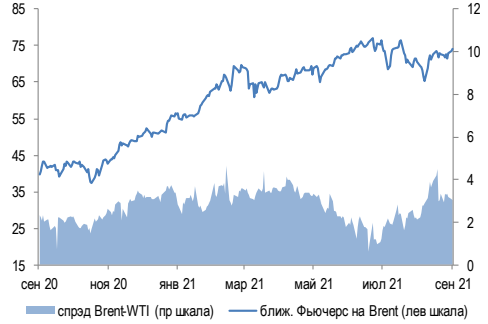
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

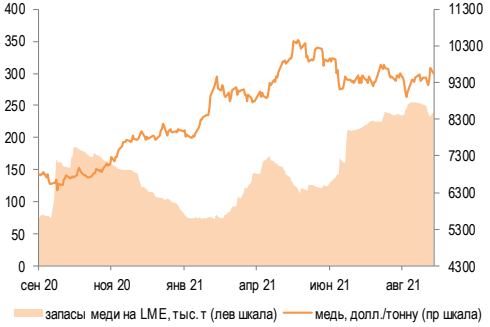
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайшие пару кварталов в фазу профицита предложения. На этом фоне среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent перейдет в диапазон 65-70 долл./барр. Краткосрочно цены на нефть могут отскакивать к 73+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

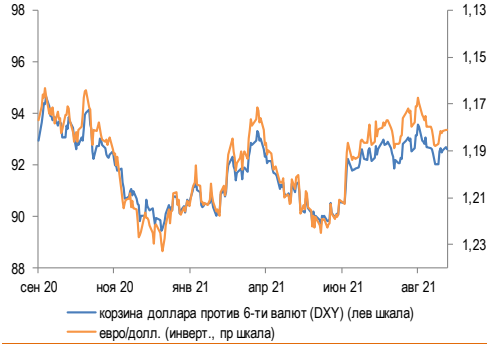
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

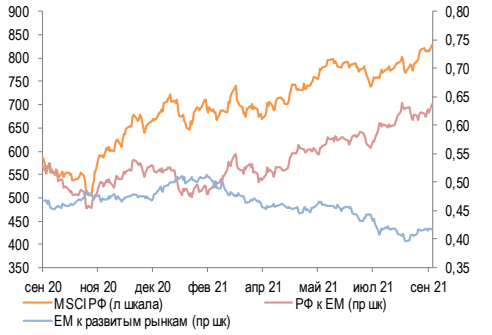
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

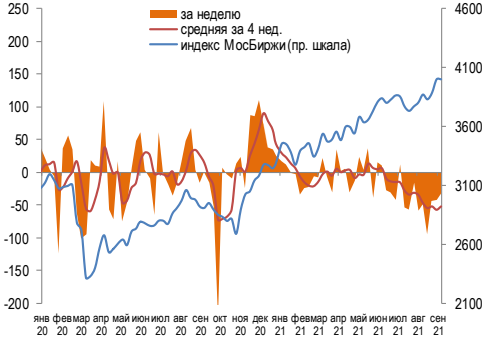
Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

Отношение индекса РТС и нефти Brent

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

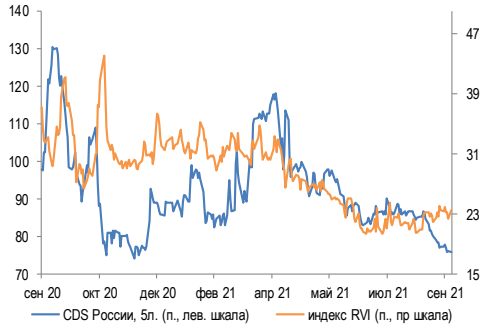
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 10 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 32 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

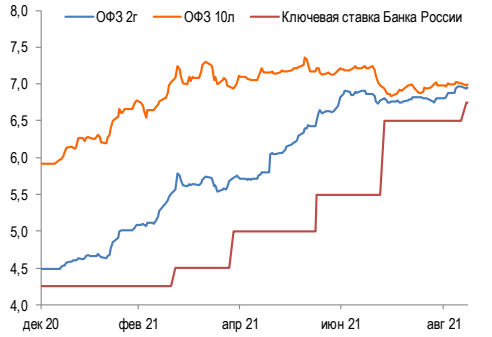


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

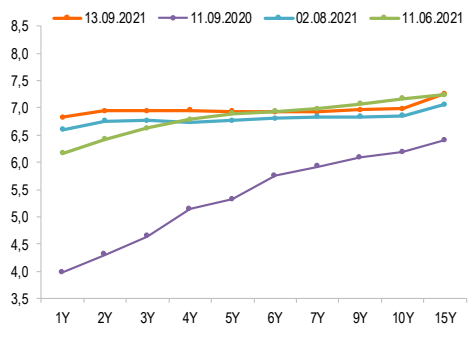
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На заседании в сентябре ЦБ, повысив ставку на 25 б.п., дал достаточно жесткий комментарий. Вместе с тем, мы сохраняем наш прогноз по завершению цикла повышения ставки на уровне 7% годовых.

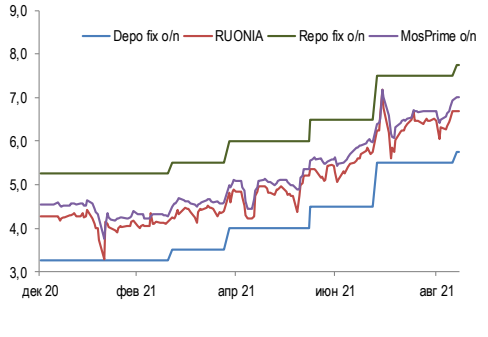
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая продолжает становиться более плоской на жестком комментарии ЦБ по итогам сентябрьского заседания – регулятор продолжит повышение ставки на фоне сохранения повышенных проинфляционных рисков. Вместе с тем продолжаем умеренно позитивно смотреть на длинные ОФЗ.

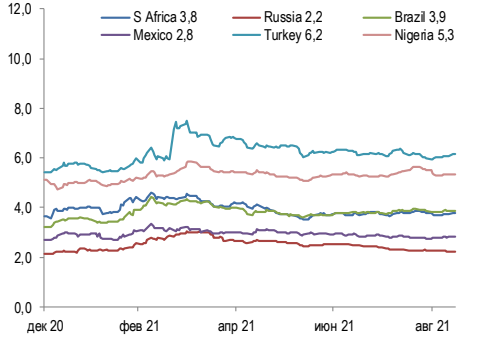
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиулина несколько раз указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно. Ждем повышения ставки до 7% на ближайшем заседании.

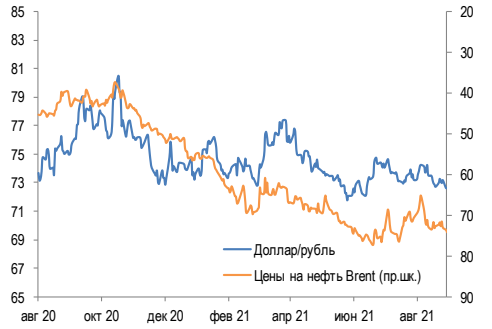
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

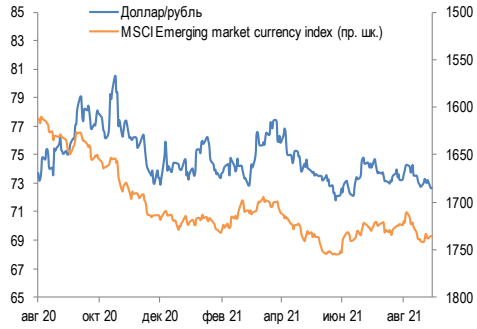
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль заметно ослаб перед закрытием торгов в прошлую пятницу. Перед закрытием торгов рубль ослаб на 50 копеек, несмотря на заседание ЦБ, по итогам которого ключевая ставка была поднята на 0,25%. В первую очередь, это связано с общим ослаблением валют EM, начавшемся после открытия торгов на фондовом рынке США, где доминировали негативные настроения, придавившие глобальный аппетит к риску. Мы ориентируемся на середину нашего целевого диапазона 72,5-74,5.

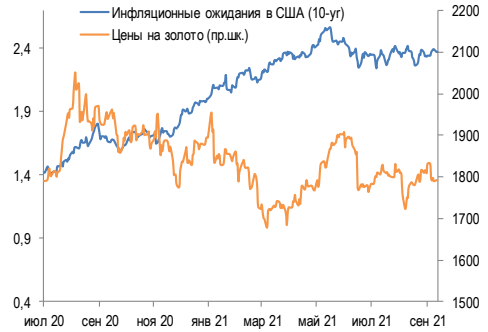
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне симпозиума ФРС. Поддерживающим фактором выступили высоки котировки на сырьевые фьючерсы. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM являются больше внутренние макроэкономические события. Ожидаем новой макростатистики и динамики на ключевых фондовых рынках для выявления общей направленности рынков EM.

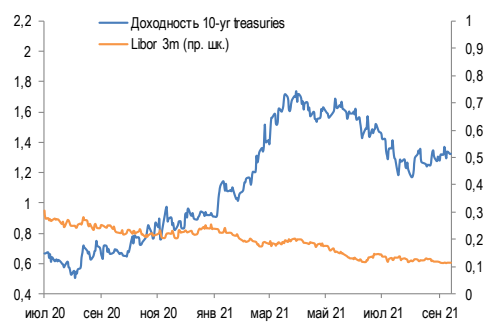
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 3-мес. LIBOR остается низким.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		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	826,7	4 041	17%	1,4	4,7	7,0	1,1	-	-	29%	16%	-	11	85 896	1,0	0,3	4,7	22,9
Индекс РТС	-	1 751	-	1,4	4,7	7,0	1,1	-	-	29%	16%	-	14	-	1,5	0,8	3,8	26,2
Нефть и газ																		
Газпром	107,9	331,0	8%	1,3	4,0	4,5	0,5	14%	81%	32%	19%	1,1	17	18 328	1,4	1,9	18,5	55,6
Новатэк	83,0	1 984,6	0%	5,7	13,6	16,6	3,6	32%	64%	41%	34%	1,3	27	3 510	3,9	6,6	26,1	57,6
Роснефть	81,4	557,8	28%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	94%	26%	12%	1,3	23	2 542	2,8	1,0	3,3	28,2
Лукойл	61,1	6 410	18%	0,5	3,7	6,9	1,1	9%	129%	15%	8%	1,2	24	5 132	1,7	1,3	-1,6	24,0
Газпром нефть	28,5	436,4	8%	1,0	3,9	4,9	0,9	8%	4%	24%	15%	1,2	20	275	2,1	-0,2	5,2	37,7
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,4	68%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	1,3	19	1 398	0,8	-1,3	-9,9	-7,7
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,2	47%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	0,5	31	645	0,5	-0,5	-18,1	-8,7
Татнефть, ао	14,7	490,0	29%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	21	2 045	1,9	1,0	-8,2	-4,3
Татнефть, ап	0,9	453,4	28%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	867	1,4	-0,4	-10,5	-4,5
Башнефть, ао	3,0	1 454	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	7	0,6	0,4	-5,3	-12,4
Башнефть, ап	0,4	1 074	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	73	1,1	-2,7	-8,0	-7,6
Всего по сектору	**401,3**		**26%**	**1,2**	**4,2**	**5,5**	**1,0**	**17%**	**37%**	**24%**	**15%**	**1,1**	**22,3**	**3 166**	**1,7**	**0,6**	**-0,8**	**14,4**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,1	326,9	19%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	17	7 939	0,0	-0,9	4,0	20,6
Сбербанк, ап	4,3	309,1	9%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	15	666	-0,4	-0,6	5,4	28,4
ВТБ	9,3	0,0523	3%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	28	1 596	0,2	-3,2	4,6	38,7
БСП	0,5	75,5	19%	-	-	3,4	0,6	-	-	-	11%	0,8	24	30	0,7	1,0	8,4	45,8
МосБиржа	5,8	183,8	3%	-	-	14,2	3,38	-	-	-	18%	0,7	21	959	-0,6	-1,2	5,0	15,2
АФК Система	3,9	29,5	52%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	815	0,6	-5,0	-9,7	3,1
Всего по сектору	**120,9**		**18%**	**1,6**	**4,4**	**6,7**	**2,0**	**7%**	**-**	**36%**	**13%**	**0,9**	**21,4**	**12 004**	**0,1**	**-1,6**	**3,0**	**25,3**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,3	24 458	23%	3,2	5,3	7,2	11,2	9%	13%	61%	42%	1,0	20	5 706	-0,2	-1,1	-7,2	3,2
РусАл	15,2	73	3%	1,7	7,2	4,1	2,1	16%	28%	23%	29%	1,2	39	7 746	1,1	18,4	27,7	105,6
АК Алроса	15,2	150,2	-3%	3,5	7,5	11,1	4,2	15%	29%	47%	31%	1,0	30	2 281	0,6	2,5	8,0	52,8
НЛМК	19,4	235,1	29%	1,5	3,7	4,8	4,1	10%	24%	40%	27%	0,8	27	1 983	1,7	-0,8	-13,7	12,5
ММК	12,0	78,0	11%	1,1	3,1	4,7	2,6	17%	39%	35%	23%	0,9	28	1 983	-0,1	-1,4	16,0	39,7
Северсталь	19,0	1 651,2	16%	2,0	4,3	5,6	6,9	9%	19%	48%	33%	0,7	25	1 784	1,2	-0,9	-3,9	25,5
ТМК	1,7	121,8	-56%	0,8	5,7	16,9	1,8	11%	-7%	13%	2%	1,1	63	375	-1,3	-2,2	66,2	99,1
Полюс Золото	24,3	12 980	30%	5,4	7,8	10,8	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	20	1 855	-1,1	-4,0	-11,9	-14,7
Полиметалл	9,0	1 387,0	27%	3,7	6,2	8,9	4,7	11%	13%	60%	36%	0,7	22	1 990	-0,5	-6,7	-17,3	-20,1
Всего по сектору	**169,3**		**9%**	**2,5**	**5,7**	**8,2**	**5,2**	**11%**	**18%**	**44%**	**30%**	**0,9**	**30,6**	**25 704**	**0,2**	**0,4**	**7,1**	**33,7**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,8	6 740	2%	2,7	8,6	14,3	4,0	13%	90%	31%	14%	0,2	22	34	1,2	-2,9	12,9	13,7
ФосАгро	8,7	4 891	-27%	2,3	5,8	8,1	6,0	14%	29%	40%	23%	0,5	25	368	1,7	1,2	-3,9	56,1
Всего по сектору	**12,5**		**-13%**	**2,5**	**7,2**	**11,2**	**5,0**	**14%**	**59%**	**36%**	**19%**	**0,4**	**23,6**	**402**	**1,5**	**-0,9**	**4,5**	**34,9**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	93,2	28%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	15	175	0,3	-1,9	-9,8	-3,6
МТС	9,1	332,5	18%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 506	0,5	1,3	-3,5	0,6
Всего по сектору	**13,4**		**23%**	**1,7**	**4,3**	**9,9**	**11,0**	**6%**	**15%**	**40%**	**9%**	**0,8**	**16**	**1 681**	**0,4**	**-0,3**	**-6,6**	**-1,5**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		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	0,858	17%	1,0	2,8	15,1	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	14	-0,5	-2,3	3,3	-4,7
Юнипро	2,5	2,823	10%	2,2	6,5	10,5	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	95	-0,7	-0,4	-5,2	1,1
ОГК-2	1,0	0,690	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	50	-0,2	-4,7	-16,9	-5,5
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,7	2,9	5,3	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	23	79	-0,8	-4,0	-9,8	2,8
РусГидро	5,0	0,819	25%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	19	225	1,4	0,4	-2,7	4,7
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,735	50%	0,2	1,8	5,7	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	20	927	-0,3	-1,9	-5,5	-10,9
Россети, ао	3,8	1,393	-7%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	19	87	-0,2	-3,2	-0,9	-20,6
Россети, ап	0,1	1,957	-30%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	5	-0,7	-4,9	-3,0	-11,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,197	20%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	123	-0,2	-2,4	-12,3	-11,5
Всего по сектору	**23,6**		**13%**	**1,0**	**3,2**	**6,3**	**0,6**	**5%**	**9%**	**27%**	**12%**	**1,0**	**19,2**	**1607**	**-0,2**	**-2,6**	**-5,9**	**-6,2**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	67,2	19%	1,6	6,5	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	20	356	0,4	-2,4	-6,9	-5,6
Транснефть, ап	3,6	167 600	15%	0,5	1,1	1,6	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	27	221	1,3	-0,4	-0,2	19,4
Всего по сектору	**5,8**		**17%**	**1,0**	**3,8**	**1,6**	**0,1**	**37%**	**16%**	**34%**	**4%**	**0,9**	**23,7**	**576,5**	**0,9**	**-1,4**	**-3,6**	**6,9**
Потребительский сектор																		
X5	8,8	2 350	48%	0,7	5,4	14,8	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	19	1 151	1,4	-2,6	2,1	-14,9
Магнит	7,6	5 443	21%	0,6	5,1	13,7	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	19	1 948	2,7	-0,3	0,2	-4,0
М.Видео	1,5	615,0	39%	0,5	4,6	8,9	3,3	59%	10%	11%	3%	0,5	25	55	0,4	-1,3	-8,0	-13,6
Детский мир	1,4	135,4	26%	0,9	5,2	9,1	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	550	3,5	-1,1	-10,0	-0,1
Всего по сектору	**19,3**		**34%**	**0,7**	**5,1**	**11,6**	**4,5**	**21%**	**18%**	**13%**	**3%**	**0,8**	**21**	**3704**	**2,0**	**-1,3**	**-3,9**	**-8,1**
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	771,6	25%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	17	113	0,3	-0,3	1,1	-10,9
ПИК	13,2	1 446,7	-17%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	26	865	0,1	2,4	30,3	142,0
Всего по сектору	**14,2**		**4%**	**1,5**	**6,3**	**8,2**	**2,9**	**3%**	**16%**	**23%**	**14%**	**0,7**	**22**	**978**	**0,2**	**1,0**	**15,7**	**65,5**
Прочие сектора																		
Яндекс	29,2	5 900	1%	6,0	56,3	145,3	5,9	38%	32%	11%	4%	0,7	22	3 046	0,7	0,7	16,3	14,4
QIWI	0,5	619	-	-0,4	-0,7	4,8	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	25	116	-0,6	-3,6	-23,2	-18,7
Всего по сектору	**31,9**		**1%**	**1,9**	**18,5**	**50,0**	**2,4**	**10%**	**9%**	**21%**	**14%**	**0,8**	**24,1**	**3 499**	**-0,4**	**-2,8**	**1,9**	**11,1**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

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
13 сентября 21:00	••	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	август	173,0	-302,0	**-170,6**
14 сентября 9:00	•	Безработица в Великобритании, %	июль	4,6%	4,7%	**4,6%**
14 сентября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	август	0,4%	0,4%	
14 сентября 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	август	0,4%	0,5%	
14 сентября 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
15 сентября 4:30	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	август	5,8%	6,4%	
15 сентября 4:30	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	август	7,0%	8,5%	
15 сентября 4:30	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	август	9,0%	10,3%	
15 сентября 4:30	••	Цены на жилье в КНР, г/г	август	н/д	4,6%	
15 сентября 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	август	0,0%	0,0%	
15 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	август	0,7%	0,7%	
15 сентября 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	август	0,3%	0,3%	
15 сентября 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,5%	-0,3%	
15 сентября 12:00	••	Безработица в еврозоне, %	июль	н/д	15,0%	
15 сентября 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
15 сентября 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	август	0,4%	0,9%	
15 сентября 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	август	76,3%	76,1%	
15 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,054	-1,528	
15 сентября 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,704	-3,141	
15 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-3,368	-7,215	
16 сентября 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	12,4	
16 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	310	
16 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2783	
16 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	-0,7%	-1,1%	
16 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	август	-0,1%	-0,4%	
16 сентября 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,5%	0,8%	
17 сентября 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июль	н/д	-1,7%	
17 сентября 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	август	0,4%	-0,1%	
17 сентября 12:00	•••••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	70,2	70,3	

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

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

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 сентября	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (17,71 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,25 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ао	Последний день торгов с дивидендами (5,74 руб./акция)
17 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)
22 сентября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (156 руб./акция)
23 сентября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (3,53 руб./акция)
29 сентября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (85,27 руб./акция)
30 сентября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полюс Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь

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

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
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
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

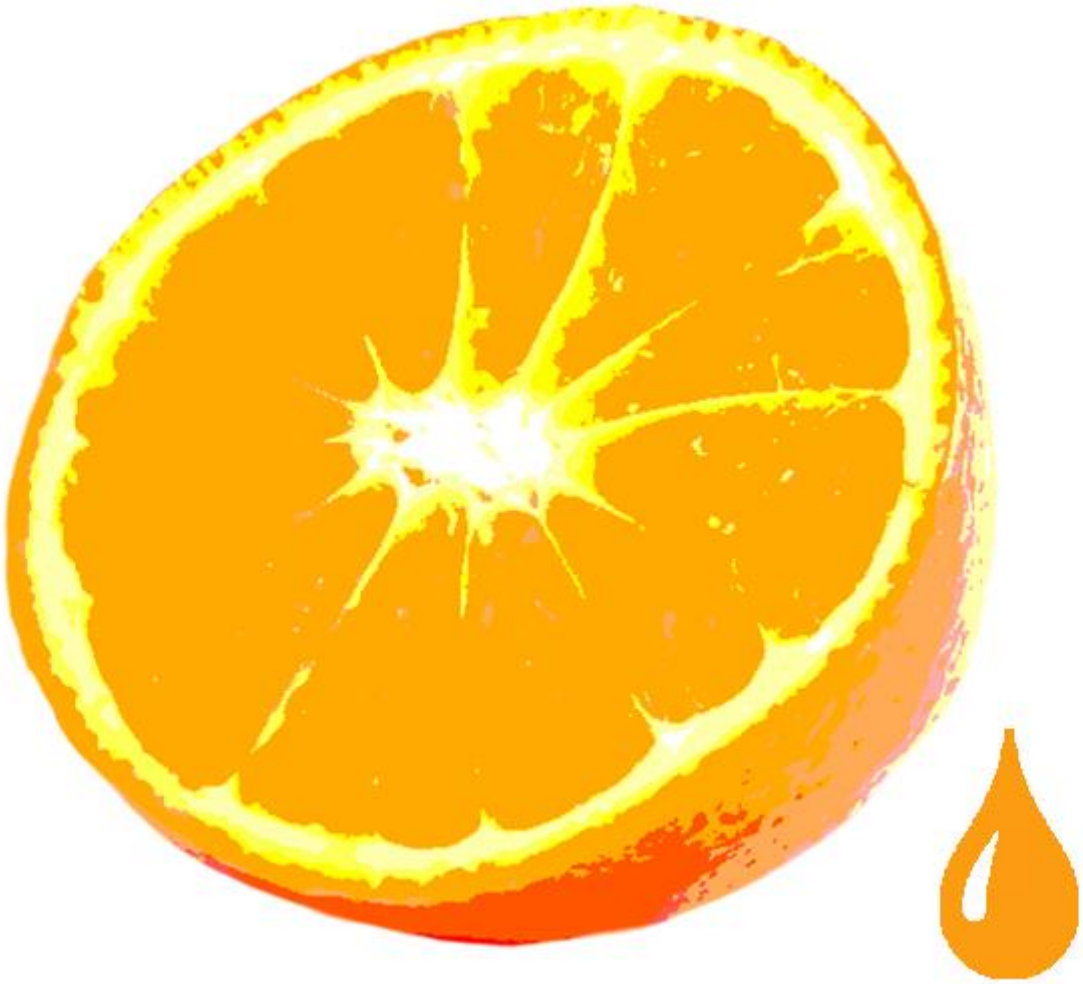
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.