

Цифры дня

73 руб.

... выше этого уровня поднялся
курс доллара сегодня утром

0,9%

... снижается фьючерс на
индекс S&P сегодня утром,
указывая на ухудшение
внешнего фона

- В начале недели, учитывая дефицит значимых новостей и опасения по США, негативные настроения на мировых рынках, по нашему мнению, будут доминировать
- Ввиду ухудшения внешнего фона сегодня мы ожидаем возвращения доллара к середине нашего текущего целевого диапазона 72,5-74,5 руб., видим риски его ухода к его верхней границе в случае сохранения неблагоприятной конъюнктуры на мировых рынках
- Полагаем, что индекс МосБиржи продолжит откатываться от пиков года и уже сегодня постарается закрепиться ниже отметки 4000 пунктов
- На этой неделе доходность 10-летних ОФЗ может уйти выше середины диапазона 7,0–7,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Цена газа Газпрома для Китая в 3 кв. выросла до 171 долл./тыс. куб. м со 147 долл. во 2 кв.

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

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов
смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу коррекционные настроения на развитых рынках продолжили усиливаться. Так, снижением в пределах 1% завершили пятничные торги ключевые европейские и американские фондовые индексы, ведомые акциями сырьевых компаний и hi-tech. Поводом для все более консервативного настроя глобальных инвесторов и, как следствие, укрепления доллара, выступили как напряженные ожидания заседания ФРС (21-22 сентября), так и сохраняющиеся опасения относительно состояния мировой экономики в условиях распространения «дельта»-штамма Covid-19, перспектив повышения налогов в США и невнятных экономических данных по США. Так, в пятницу было опубликовано предварительное значение индекса потребительских настроений от университета Мичигана за сентябрь, – значение показателя составило 71 пункт (консенсус Рейтер составлял 72 пункта). Это чуть выше значения предыдущего месяца (70,3 пункта), но по-прежнему соответствует минимумам апреля 2020 года, пика негативных настроений американцев прошлого года. И эти данные, хотя и повышают экономические опасения, но не позволяют определенно говорить о том, что ФРС будет склонна затянуть начало сворачивания программу выкупа активов. Негатива инвесторам добавило и затягивание Конгрессом США принятия бюджета и законопроекта о повышении верхней планки госдолга, чреватого риском дефолта. Отметим, что торговая активность на американском рынке акций заметно возросла, а индекс вмененной волатильности в США VIX вновь превысил 20 пунктов, отражая повышенную нервозность участников рынка.

Обстановка на мировых рынках по состоянию на утро понедельника сохраняется неблагоприятной. Фьючерсы на американские и европейские индексы несут заметные потери, под давлением находятся товарные рынки (так, котировки Brent пытаются вернуться «под» отметку в 75 долл./барр.). В начале недели, учитывая дефицит значимых новостей и опасения по США, негативные настроения на мировых рынках, по нашему мнению, будут доминировать, а волатильность на развитых рынках, скорее, продолжит повышаться.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent постепенно теряют импульс к росту на фоне крепкого доллара. Ожидания четких сигналов о сворачивании программы стимулов на заседании ФРС (21-22 сентября) будут оказывать понижающее давление на нефть. Статистика по буровым установкам в США показала рост на 9 шт - до 512 шт, максимум с апреля 2020 г. Это позволяет, при отсутствии новых ураганов, рассчитывать на постепенное наращивание добычи в ближайшем квартале. **Мы полагаем, что нефть Brent сегодня закрепится в прежнем диапазоне 73-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Давление на рубль пришло, в первую очередь, со стороны растущих коррекционных настроений, вызванных опасениями глобальных инвесторов относительно скорого решения ФРС по сворачиванию стимулирования экономики в условиях повышающихся экономических рисков. В результате доллар укрепил свои позиции, а валюты развивающихся стран, в том числе и рубль, понесли заметные потери. Нефтяной рынок также продолжал снижаться, тем самым оказав дополнительное давление на отечественную валюту. **Ввиду ухудшения внешнего фона сегодня мы ожидаем возвращения доллара к середине нашего текущего целевого диапазона 72,5-74,5 руб., видим риски его ухода к его верхней границе в случае сохранения неблагоприятной конъюнктуры на мировых рынках**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,2%) в пятницу остался под давлением ухудшения внешнего фона. Вновь хуже рынка смотрелись акции нефтегазового сектора (НОВАТЭК: -2,7%; Башнефть: -2,7%; Роснефть: -1,6%; Татнефть: -1,3%; Газпром: -1,2%; ЛУКОЙЛ: -1,0%), корректирующиеся ввиду отката цен на энергоносители. Негативная динамика котировок вновь преобладала в акциях металлургического и горнодобывающего сектора: тут наиболее сильные потери понесли акции сталелитейных компаний (ТМК: -3,8%; ММК: -2,8%; НЛМК: -2,4%; Северсталь: -2,8%; Мечел: -3,2%), в то время как показать рост смогли лишь РУСАЛ (+5,4%) и заметно перепроданные производители драгметаллов (Petrovsk: +2,1%; Полюс: +1,0%). Сдержало развитие коррекционных настроений на рынке некоторое оживление спроса на акции финсектора (Сбер: +0,8%; МосБиржа: +1,0%; TCS Group: +2,7%). Из прочих бумаг отметим обновление акциями ПИК (+1,7%) максимумов и усиление падения акций ФСК (-3,0%), отступивших к минимумам в прошлой осени. Мы консервативно смотрим на ближайшие перспективы российского рынка акций из-за по-прежнему неблагоприятной конъюнктуры мировых рынков. **Полагаем, что индекс МосБиржи продолжит откатываться от пиков года и уже сегодня постарается закрепиться ниже отметки 4000 пунктов.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов на прошлой неделе кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 3-8 б.п. (в том числе на 2-3 б.п. в пятницу). Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,09%, 1-летних – до 6,85% годовых. Снижение цен рублевых гособлигаций происходило вместе с большинством ЕМ. Позитивная статистика по розничным продажам в США и замедление инфляции усилили ожидания сокращения монетарных стимулов ФРС, что оказало давление на бонды ЕМ. При этом поддержку российскому долговому рынку оказал рост цен на нефть. На этой неделе для глобального рынка облигаций важным будет заседание ФРС, от которого инвесторы ждут сигналов о сроках сокращения монетарных стимулов. **Ужесточение риторики ФРС на этой неделе может способствовать росту доходности 10-летних ОФЗ выше середины диапазона 7,0–7,20% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Цена газа Газпрома для Китая в 3 кв. выросла до 171 долл./тыс. куб. м со 147 долл. во 2 кв.

Цена поставок российского газа в Китай в 3 квартале 2021 года выросла до 171 долл. за тысячу кубометров после 147 долл. во втором и 121 долл. в первом квартале, следует из данных Генеральной администрации по таможене КНР.

НАШЕ МНЕНИЕ: Россия поставляет газ в Китай по самой низкой цене, если смотреть на данные других стран. И более низкие цены на газ обусловлены привязкой к цене мазута и газойля с лагом в 9 месяцев, при этом цена меняется ежеквартально. Очевидно, что с конца 2019 г., когда цены на нефть и нефтепродукты снижались, цены на газ для Китая также шли вниз. «Дно» было пройдено только в 1 кв. этого года. Сейчас основа для наращивания финрезультата Газпрома – это поставки в Европу, где фиксируется дефицит спроса. Мы полагаем, что по итогам 2021 г. финрезультат Газпрома будет рекордными, что позволит выплатить акционерам также рекордные дивиденды. По нашим прогнозам, речь может идти о 35-40 руб./акцию. Мы рекомендуем акции Газпрома к покупке.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 035	-0,2%	-0,1%	5,3%
Индекс РТС	1 745	-0,6%	1,1%	7,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 756	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	170 460	-1,1%		
США				
S&P 500	4 433	-0,9%	-0,6%	-0,2%
Dow Jones (DJIA)	34 585	-0,5%	-0,1%	-1,5%
Dow Jones Transportation	14 268	-1,3%	-0,7%	-2,0%
Nasdaq Composite	15 044	-0,9%	-0,5%	2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 391	-0,7%	-1,5%	-0,8%
Европа				
EUROtop100	3 315	-0,9%	-1,0%	-1,7%
Euronext 100	1 295	-0,8%	-1,1%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 964	-0,9%	-0,9%	-1,8%
DAX (Германия)	15 490	-1,0%	-0,8%	-2,0%
CAC 40 (Франция)	6 570	-0,8%	-1,4%	-0,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 500	0,6%	0,4%	-0,3%
Taiex (Тайвань)*	17 277	0,0%	-1,1%	12,9%
Kospi (Корея)*	3 141	0,3%	0,5%	6,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	62 864	-0,7%	-2,8%	-4,8%
Bovespa (Бразилия)	111 439	-2,1%	-2,5%	-5,6%
Hang Seng (Китай)*	24 158	-3,1%	9,4%	-5,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 614	0,2%	-2,4%	5,4%
BSE Sensex (Индия)*	59 163	0,2%	1,7%	6,9%
MSCI				
MSCI World	3 097	-0,8%	-0,9%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1 279	0,2%	-1,7%	4,8%
MSCI Eastern Europe	282	-0,3%	-1,2%	4,0%
MSCI Russia	826	-0,6%	-0,3%	7,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,0	-0,9%	3,2%	8,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,5	-0,5%	1,4%	15,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,5	-0,6%	1,5%	14,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,0	-0,5%	2,0%	15,1%
Медь (LME) spot, \$/т	9307	-0,4%	-3,9%	0,9%
Никель (LME) spot, \$/т	19389	-0,1%	-5,1%	1,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2871	0,5%	-1,5%	9,8%
Золото spot, \$/унц*	1751	-0,2%	-2,4%	-1,7%
Серебро spot, \$/унц*	22,4	0,2%	-5,5%	-2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	369,2	-0,8	3,3	7,3
S&P Oil&Gas	351,2	-0,3	6,7	14,1
S&P Oil Exploration	641,9	0,0	2,2	5,5
S&P Oil Refining	508,7	-2,1	-3,2	-3,2
S&P Materials	202,8	-2,7	-5,5	-3,1
S&P Metals&Mining	867,5	-0,9	-1,7	-2,1
S&P Capital Goods	846,2	-1,0	-1,6	-2,3
S&P Industrials	146,4	0,2	3,2	9,6
S&P Automobiles	106,9	0,3	3,5	10,7
S&P Utilities	335,1	-1,6	-3,0	-5,4
S&P Financial	622,6	-0,5	-0,1	-0,5
S&P Banks	406,0	-0,1	1,1	1,1
S&P Telecoms	279,8	-1,3	-1,2	1,3
S&P Info Technologies	2 727,7	-1,5	-0,7	-0,2
S&P Retailing	4 071	-0,5	0,5	4,2
S&P Consumer Staples	738,2	-0,5	-0,7	-2,0
S&P Consumer Discretionary	1 469,7	-0,4	0,5	4,1
S&P Real Estate	291,8	-0,9	0,0	-0,6
S&P Homebuilding	1 705,7	0,8	1,0	-4,2
S&P Chemicals	825,8	-1,9	-2,4	-2,8
S&P Pharmaceuticals	846,2	-0,6	-2,5	-9,3
S&P Health Care	1 545,7	0,1	-0,2	-2,5
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	11 289	-0,5	-3,5	1,1
Нефть и газ	9 066	-1,3	2,1	6,2
Эл/энергетика	2 136	-1,6	-2,5	2,3
Телекоммуникации	2 272	0,4	0,1	1,1
Банки	13 424	1,5	-0,3	0,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,31	0,1	0,7	-0,2
Евро*	1,172	-0,1	-0,8	0,2
Фунт*	1,370	-0,3	-1,0	0,6
Швейц. франк*	0,932	0,0	-1,1	-1,6
Йена*	109,9	0,1	0,1	-0,1
Канадский доллар*	1,280	-0,3	-1,2	0,2
Австралийский доллар*	0,724	-0,4	-1,8	1,5
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	72,88	-0,5	0,4	1,0
EUR RUB	85,65	-0,2	0,2	1,1
Бивалютная корзина	78,75	-0,1	-0,2	1,1

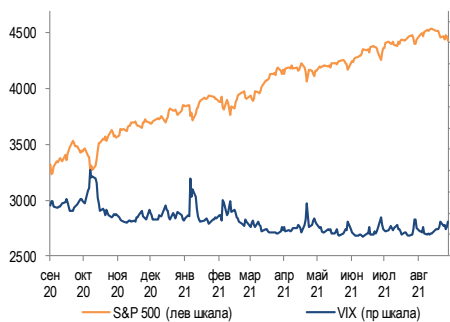
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-0,3	-0,8	-3,0
US Treasuries 2 yr	0,222	0,3	0,9	-0,2
US Treasuries 10 yr	1,353	1,5	2,7	9,8
US Treasuries 30 yr	1,894	1,0	-1,1	2,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,071	-0,1	-0,1	-0,7
LIBOR 1M	0,084	-0,1	0,0	-0,3
LIBOR 3M	0,124	0,4	0,8	-0,3
EURIBOR overnight	-0,592	0,0	-0,1	-0,2
EURIBOR 1M	-0,562	-0,5	-0,4	0,3
EURIBOR 3M	-0,548	-0,5	-0,4	0,2
MOSPRIME overnight	6,960	-2,0	2,0	24,0
MOSPRIME 3M	7,450	-1,0	2,0	25,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	0,6	0,1	-2,9
CDS High Yield (USA)	278	5,1	2,9	-15,1
CDS EM	155	1,0	2,2	-11,6
CDS Russia	80	4,5	3,8	-6,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,3	-0,9	0,3	-0,1%
Роснефть	7,9	-1,6	0,4	-1,0%
Лукойл	91,5	-0,6	5,0	0,3%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,9	0,0	-1,2%
Газпром нефть	31,0	-1,5	1,3	-2,2%
НОВАТЭК	262	-3,1	-7,4	-0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,1	-0,9	-5,1	-0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	22,3	-0,6	-0,7	0,5%
НЛМК	31,1	-0,8	-1,3	-0,7%
ММК	13,5	-0,4	-0,7	-1,2%
Мечел ао	4,2	-0,4	-0,4	47,2%
Банки				
Сбербанк	17,9	1,4	0,4	-0,1%
ВТБ ао	1,4	-0,3	0,0	-3,3%
Прочие отрасли				
МТС	9,6	0,5	0,3	6,3%
Магнит ао	15,7	-0,2	1,1	-0,9%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

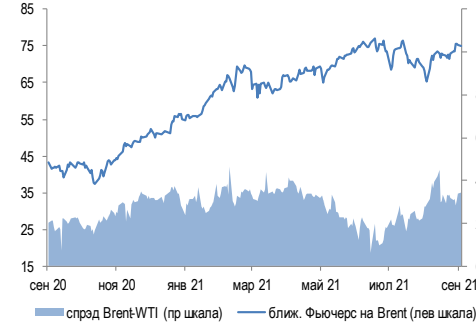
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для развития 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, опасаясь, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

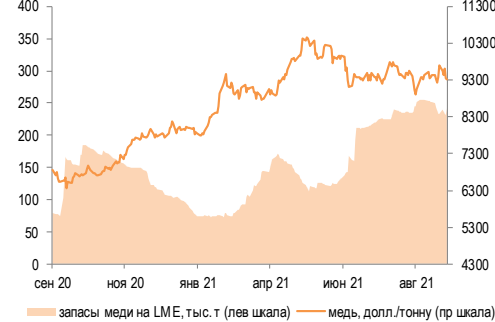
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. Также ожидаем сворачивания программы стимулов ФРС в этом году. Среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent вернется в зону 70-73 долл./барр. с рисками теста нижней границы. Краткосрочно цены могут отскакивать к 75+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

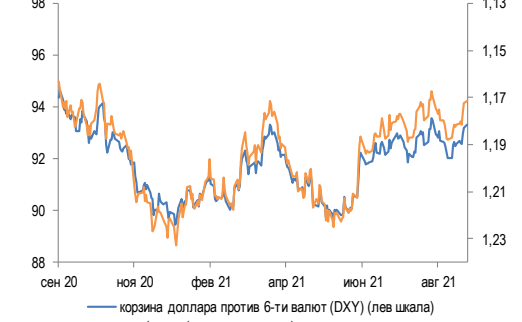
Цены и запасы меди на LME



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.

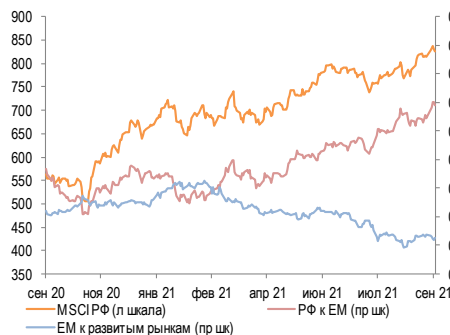
Динамика отдельных валютных пар



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.

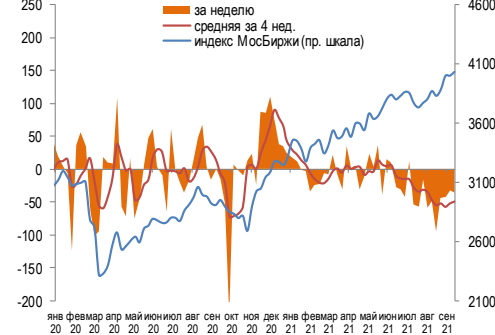
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

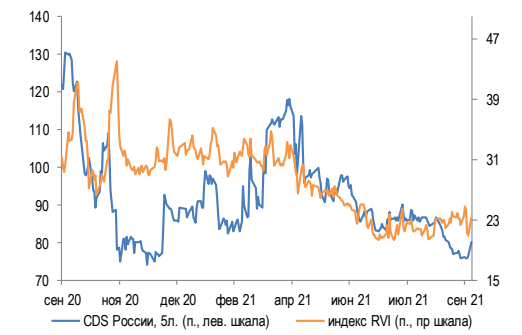
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 17 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 35 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

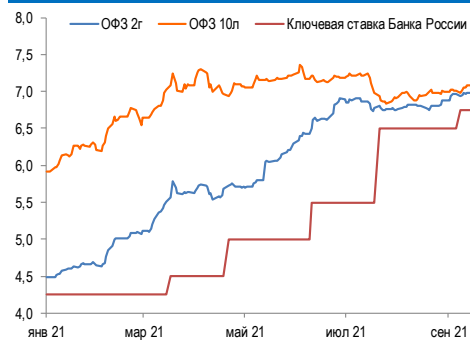


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

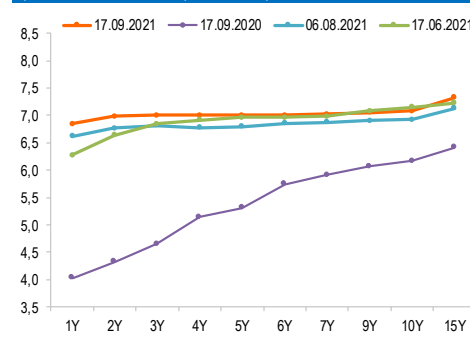
Доходность ОФЗ, %



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.

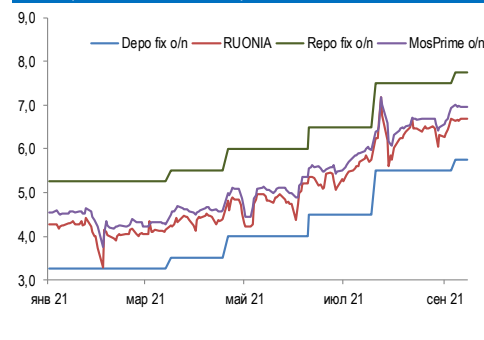
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

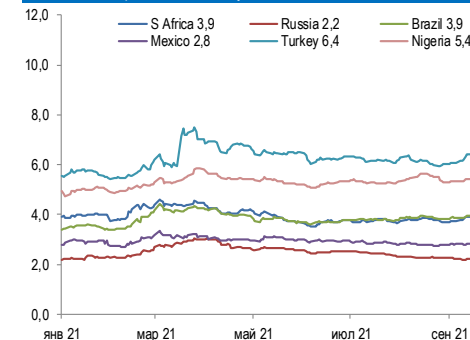
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиуллина 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.

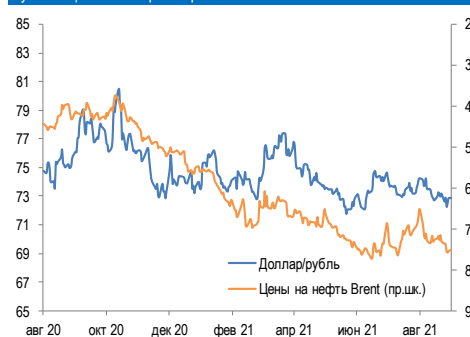
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

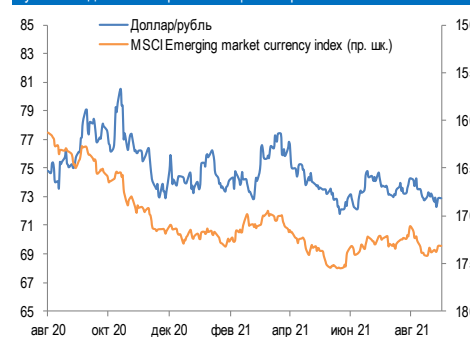
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар приблизился к отметке 72 руб. после недельного ралли нефти. По нашим оценкам, нефтяной рынок "перегрет", что не может не отразиться на котировках рубля. Первые признаки коррекции уже наблюдаются в торгах, а фьючерсы нефти марки Brent начинают несколько дней подряд торговую сессию в минусе. Таким образом, при продолжении коррекции, есть вероятность выхода в середину целевого диапазона 72,5–74,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран ЕМ в последнее время консолидируются: поддержку оказывают крепость сырьевых рынков и сохранение аппетита к риску, нивелируемые опасениями по COVID-19 и хорошей статистикой по США. Опасаемся, что валюты ЕМ будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и растущих рисков по Китаю.

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*

	МСар, \$ 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	816,0	4 035	19%	1,4	4,8	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	11	133 380	-0,2	-0,1	6,1	22,7
Индекс РТС	-	1 745	-	1,4	4,7	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	15	-	-0,6	1,1	6,0	25,8
Нефть и газ																		
Газпром	109,0	335,6	6%	1,3	4,0	4,5	0,5	14%	81%	32%	19%	1,1	18	20 658	-1,1	2,8	23,7	57,8
Новатэк	77,6	1 862,6	6%	5,7	13,6	16,6	3,6	32%	64%	41%	34%	1,3	27	5 003	-2,5	-2,4	19,3	47,9
Роснефть	83,0	570,7	25%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	94%	26%	12%	1,3	22	5 368	-0,8	5,2	5,5	31,1
Лукойл	62,8	6 609	16%	0,5	3,7	6,9	1,1	9%	129%	15%	8%	1,2	23	8 802	-1,0	4,9	-0,6	27,9
Газпром нефть	29,6	454,5	7%	1,0	3,9	4,9	0,9	8%	4%	24%	15%	1,2	21	598	0,5	6,4	8,0	43,4
Сургутнефтегаз, ао	16,2	33,0	73%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	1,3	18	1 522	-0,9	-0,3	-12,9	-8,6
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,7	41%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	0,5	31	1 428	-0,8	-1,0	-18,3	-10,0
Татнефть, ао	15,0	503,3	27%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	22	3 117	-1,1	4,7	-5,2	-1,7
Татнефть, ап	0,9	463,6	29%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	21	562	-1,0	3,7	-7,7	-2,4
Башнефть, ао	3,0	1 464	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	24	13	0,6	1,2	-2,3	-11,9
Башнефть, ап	0,4	1 045	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	112	-2,7	-1,6	-10,0	-10,1
Всего по сектору	401,5		26%	1,2	4,2	5,5	1,0	17%	37%	24%	15%	1,1	22,9	4 289	-1,0	2,1	0,0	14,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	98,3	331,7	18%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	18	17 869	1,6	1,5	7,2	22,4
Сбербанк, ап	4,3	312,4	8%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	15	615	1,0	0,7	9,1	29,8
ВТБ	9,1	0,0512	5%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	26	1 913	-0,6	-1,9	8,1	35,8
БСП	0,5	77,3	-4%	-	-	3,4	0,6	-	-	-	11%	0,8	24	138	-0,4	3,1	16,7	49,2
МосБиржа	5,7	182,8	4%	-	-	14,2	3,38	-	-	-	18%	0,7	19	2 485	1,7	-1,1	3,2	14,5
АФК Система	3,8	29,0	59%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	1 104	0,3	-1,4	-6,4	1,1
Всего по сектору	121,7		15%	1,6	4,4	6,7	2,0	7%	-	36%	13%	0,9	20,8	24 124	0,6	0,1	6,3	25,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	50,8	23 400	29%	3,2	5,3	7,2	11,2	9%	13%	61%	42%	1,0	20	14 943	0,0	-4,5	-6,3	-1,2
РусАл	15,1	72	3%	1,7	7,2	4,1	2,1	16%	28%	23%	29%	1,2	40	5 179	3,5	0,7	35,5	104,7
АК Алроса	14,5	143,1	1%	3,5	7,5	11,1	4,2	15%	29%	47%	31%	1,0	30	3 699	-2,1	-4,1	9,6	45,6
НЛМК	18,3	222,4	39%	1,5	3,7	4,8	4,1	10%	24%	40%	27%	0,8	27	3 347	-1,8	-3,8	-14,2	6,4
ММК	11,4	74,4	20%	1,1	3,1	4,7	2,6	17%	39%	35%	23%	0,9	29	2 512	-2,1	-4,7	18,1	33,3
Северсталь	18,0	1 569,0	29%	2,0	4,3	5,6	6,9	9%	19%	48%	33%	0,7	26	2 996	-2,5	-3,9	-3,3	19,3
ТМК	1,3	95,1	-43%	0,8	5,7	16,9	1,8	11%	-7%	13%	2%	1,1	70	224	-3,8	-22,9	31,9	55,5
Полюс Золото	23,5	12 574	34%	5,4	7,8	10,8	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	20	3 108	1,4	-4,2	-13,3	-17,4
Полиметалл	8,6	1 329,9	32%	3,7	6,2	8,9	4,7	11%	13%	60%	36%	0,7	21	3 180	0,1	-4,6	-16,7	-23,3
Всего по сектору	161,6		16%	2,5	5,7	8,2	5,2	11%	18%	44%	30%	0,9	31,6	39 188	-0,8	-5,8	4,6	24,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,7	6 678	3%	2,7	8,6	14,3	4,0	13%	90%	31%	14%	0,2	22	19	-0,8	0,3	11,3	12,7
ФосАгро	8,8	4 950	-5%	2,3	5,8	8,1	6,0	14%	29%	40%	23%	0,5	28	765	-3,4	3,0	2,0	58,0
Всего по сектору	12,5		-1%	2,5	7,2	11,2	5,0	14%	59%	36%	19%	0,4	25,0	784	-2,1	1,6	6,7	35,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	93,2	28%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	15	419	0,3	0,3	-8,1	-3,6
МТС	9,1	331,0	19%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 863	0,5	0,0	-3,2	0,1
Всего по сектору	13,3		23%	1,7	4,3	9,9	11,0	6%	15%	40%	9%	0,8	16	2 282	0,4	0,2	-5,7	-1,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		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	0,842	19%	1,0	2,8	15,1	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	36	-0,4	-2,3	3,8	-6,4
Юнипро	2,4	2,751	13%	2,2	6,5	10,5	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	161	-1,6	-3,2	-6,0	-1,4
ОГК-2	1,0	0,682	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	55	-0,7	-1,3	-15,5	-6,5
ТГК-1	0,6	0,011	9%	0,7	2,9	5,3	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	24	43	-0,8	-5,2	-12,4	-1,7
РусГидро	4,9	0,819	23%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	19	792	-1,1	1,3	-2,4	4,7
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,663	67%	0,2	1,8	5,7	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	20	1 599	-0,1	-1,8	-4,9	-12,2
Россети, ао	3,6	1,322	-2%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	19	196	-1,5	-5,2	-4,1	-24,6
Россети, ап	0,1	1,970	-30%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	20	3	-0,9	-0,1	-1,4	-10,5
ФСК ЕЭС	3,3	0,187	26%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	21	807	-4,8	-4,9	-15,9	-15,7
Всего по сектору	23,0		17%	1,0	3,2	6,3	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,4	3692	-1,3	-2,5	-6,5	-8,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,7	21%	1,6	6,5	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	18	358	0,1	-0,2	-4,2	-6,2
Транснефть, ап	3,6	167 400	17%	0,5	1,1	1,6	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	872	-1,7	1,2	-2,7	19,3
Всего по сектору	5,8		19%	1,0	3,8	1,6	0,1	37%	16%	34%	4%	0,9	22,8	1230,2	-0,8	0,5	-3,4	6,5
Потребительский сектор																		
X5	8,7	2 344	48%	0,7	5,4	14,8	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	19	1 457	0,4	1,2	-1,9	-15,1
Магнит	8,0	5 750	15%	0,6	5,1	13,7	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	20	2 996	0,8	8,5	3,8	1,4
М.Видео	1,5	603,2	52%	0,5	4,6	8,9	3,3	59%	10%	11%	3%	0,5	22	154	0,0	-1,6	-6,5	-15,3
Детский мир	1,3	130,3	31%	0,9	5,2	9,1	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	20	545	-1,8	-0,4	-13,8	-3,9
Всего по сектору	19,6		36%	0,7	5,1	11,6	4,5	21%	18%	13%	3%	0,8	20	5152	-0,2	1,9	-4,6	-8,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	775,0	10%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	17	54	0,4	0,7	1,7	-10,5
ПИК	13,4	1 481,0	-1%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	24	1 556	1,3	2,4	34,6	147,7
Всего по сектору	14,5		4%	1,5	6,3	8,2	2,9	3%	16%	23%	14%	0,7	20	1610	0,8	1,6	18,1	68,6
Прочие сектора																		
Яндекс	28,8	5 893	1%	6,0	56,3	145,3	5,9	38%	32%	11%	4%	0,7	23	3 199	-0,6	0,5	16,9	14,3
QIWI	0,5	601	-	-0,4	-0,7	4,8	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	25	103	-1,3	-3,4	-23,2	-21,0
Всего по сектору	31,6		1%	1,9	18,5	50,0	2,4	10%	9%	21%	14%	0,8	24,5	3 504	-0,6	0,0	5,1	12,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 сентября 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июль	н/д	-1,7%	0,1%
17 сентября 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оюнч.)	август	0,4%	-0,1%	0,4%
17 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	72,0	70,3	71,0
20 сентября 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	август	0,7%	1,9%	1,5%
20 сентября 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	август	75	75	
21 сентября 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	август	1,600	1,630	
21 сентября 15:30	••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	август	1,580	1,534	
22 сентября 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,9%	
22 сентября 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	сентябрь	-5,7	-5,3	
22 сентября 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,89	5,99	
22 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,422	
22 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,689	
22 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,857	
22 сентября 19:00	•••	Пром. производство в России, г/г	август	5,8%	6,8%	
22 сентября 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
23 сентября 9:45	•	Настроения бизнеса во Франции	сентябрь	н/д	110	
23 сентября 10:00	•	ВВП Испании, кв/кв	2й кв.	2,8%	2,8%	
23 сентября 10:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	57,0	57,5	
23 сентября 10:15	••••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	56,0	56,3	
23 сентября 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	61,4	62,6	
23 сентября 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	60,4	60,8	
23 сентября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	60,4	61,4	
23 сентября 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	59,0	59,0	
23 сентября 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	сентябрь	58,8	59,0	
23 сентября 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	сентябрь	55,5	55,0	
23 сентября 14:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
23 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	332	
23 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2665	
23 сентября 16:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	н/д	61,1	
23 сентября 16:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	сентябрь	н/д	55,1	
23 сентября 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	0,6%	0,9%	
24 сентября 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	сентябрь	98,8	99,4	
24 сентября 17:00	•••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	август	0,720	0,708	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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)
4 октября	Мосбиржа	Объем торгов за сентябрь
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)
7 октября	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 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
11 октября	Черкизово	Операционные результаты за сентябрь
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
15 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русагро	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Ел+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Евраз	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь

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 Кашеев 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, ДСМ	+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.

