

Цифры дня

80 долл./барр.

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent сегодня утром

4069 п.

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум в понедельник

- Сегодня утром консервативный настрой на глобальных фондовых рынках сохраняется. Уверенно растут лишь нефтяные котировки, настраивая на сегментированность глобального спроса на риск
- Допускаем, что пара долл./руб. на фоне ралли на нефтяном рынке может инерционно опуститься к отметке 72 руб., но рассчитываем, что в дальнейшем доллар вернется в наш целевой диапазон 72,5-74,5 руб.
- Сохранение крепости рынков энергоносителей, по-нашему мнению, может позволить индексу МосБиржи проверить на прочность отметку 4100 пунктов
- Ожидаем, что котировки ОФЗ будут находиться вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- НОВАТЭК после почти годового перерыва возобновил buyback - купил 787,8 тыс. акций на \$20 млн
- Etalon Group в 1 полугодии увеличила выручку по МСФО на 29%

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

Мировые рынки начали неделю смешанной динамикой. Ключевые развивающиеся рынки показали разнонаправленную динамику (российский, бразильский и турецкий рынки росли, рынки ЮАР и Индии - были под давлением), что привело к слабому росту MSCI EM (+0,2%). Безыдейность, несмотря на растущую нефть, царила и на развитых рынках (MSCI World: -0,3%) ввиду преобладания умеренно коррекционных настроений на рынке США (S&P500: -0,3%; NASDAQ Composite: -0,5%). Более консервативному настрою на рынках способствовали рост долларовых ставок (доходность 10-летних UST вышли выше 1,5%, максимумы с июня), способствовавший фиксации прибыли в «весовом» hi-tech и невнятная статистика по США. Так, хотя общий объем заказов на товары длительного пользования в Америке и вырос в августе на 1,8% м/м, менее волатильный показатель без учета транспорта прибавил лишь 0,2% м/м, что является минимумом с февраля и заметно хуже ожиданий Рейтер (+0,5% м/м). В результате активным спросом в США, как, впрочем, и в Европе, пользовались акции нефтегазовых компаний, отыгрывающие обновление нефтяными котировками многолетних максимумов, а также финансовый сектор, автомобилестроители и «фишки» горнодобывающей отрасли.

Сегодня утром консервативный настрой на глобальных фондовых рынках сохраняется ввиду отсутствия значимых поддерживающих новостей, а также неопределенности относительно судьбы Evergrande и сроков согласования в Конгрессе США бюджета и повышения планки госдолга. Так, ключевые фондовые рынки в Азии находятся под умеренным давлением (исключение – лишь подрастающий рынок КНР), небольшие потери несут фьючерсы на американские индексы. Уверенно растут лишь нефтяные котировки, настраивая на сегментированность глобального спроса на риск. Из значимых экономических новостей сегодня – индекс потребительских настроений в США от Conference Board, способный определить динамику рынков в конце дня.

Товарные рынки

Декабрьский фьючерс на нефть Brent вплотную подошел к 80 долл./барр. Рынок продолжает отыгрывать ожидания сильного спроса. Так, BP прогнозирует, что спрос вернется к докризисному уровню уже в следующем году, но при этом ожидает избытка предложения в 0,7 млн барр./день из-за наращивания добычи странами ОПЕК+ и США. Сегодня в фокусе данные от API, завтра – от Минэнерго США. Если данные выйдут неплохими, спекулянты получат очередное подтверждение крепости спроса, что будет способствовать дальнейшему росту нефтяных котировок. **На сегодня от нефти Brent ждем попыток теста и закрепления выше 80 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Несмотря на ралли цен на рынке энергоносителей, в том числе на нефть марки Brent, рубль не может преодолеть локальные минимумы. Сдерживающим фактором в укреплении отечественной валюты выступает рост санкционных опасений со стороны США, а также безыдейность на рынках EM. Стоит также отметить, что риск-премия пары долл./руб. нивелирована продолжающимся выкупом иностранной валюты по бюджетному правилу, поэтому рост рубля выглядит ограниченным. **Мы допускаем, что пара долл./руб. на фоне ралли на нефтяном рынке может инерционно опуститься к отметке 72 руб., но рассчитываем, что в дальнейшем доллар вернется в наш целевой диапазон 72,5-74,5руб.** Также отметим статистику по потреб. доверию США, которая будет задавать тон торгов долларом сегодня.

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи (+1,1%) смог обновить исторический максимум, ведомый развитием ралли на рынке нефти. Из ключевых секторов вновь заметно лучше рынка выглядели акции нефтегазового сектора, поддерживаемые развитием роста цен на энергоносители. В лидеры роста здесь вышли акции Татнефти (оа: 5,5%; па: +4,2%) и «префы» Башнефти (+3,2%), отстающие от сектора в этом году. Акции Роснефти (+2,3%) и ЛУКОЙЛа (+2,4%) по закрытию торгов переписали ценовые рекорды, а Газпром (+3,2%) – продолжил уверенно двигаться к своим максимумам, преодолев вчера 350 руб. Вновь уверенно себя чувствовал транспортный сектор, где бумаги Аэрофлот (+1,9%), при высокой торговой активности, сумели оттолкнуться от своей 200-дневной средней. Также отметим оживление спроса на акции госбанков (Сбер: +1,9%; ВТБ: +2,8%), – их отставание от рынка выглядит не вполне оправданным. Динамику «хуже рынка» продемонстрировали акции металлургического и горнодобывающего сектора, где активным спросом пользовались лишь акции угольщиков (Мечел: +7,4%; Распадская: +1,8%), а РУСАЛ (-1,8%) и Полус (-2,1%) – вошли в число аутсайдеров дня. Из заметных движений в прочих секторах отметим возврат к пикам года Яндекса (+1,7%), а также развитие отката котировок Эталона (-3,1%), «префов» НКНХ (-1,8%) и Mail.ru (-2,5%). Сохранение крепости рынков энергоносителей, по-нашему мнению, будет способствовать дальнейшему росту рынка, с оживлением спроса на ликвидные бумаги вне «нефтянки». **Рассчитываем на проверку на прочность индексом МосБиржи отметки 4100 пунктов сегодня.**

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,32% годовых, 1-летних до 7,12%. Продажи в российских облигациях продолжились, несмотря на высокие цены на нефть. Давление на цены ОФЗ и большинство облигаций EM продолжает оказывать рост доходности UST-10 на фоне ужесточения риторики американского Центробанка. **Сегодня с утра для сегмента рублевых гособлигаций формируется нейтральный фон.** На динамику рынка может повлиять объем предложения нового госдолга Минфином РФ на аукционе в среду. Отказ от аукциона, размещение в пределах 15 млрд руб. или предложение флоатеров будут способствовать стабилизации цен ОФЗ около текущего уровня.

Корпоративные и экономические события

НОВАТЭК после почти годового перерыва возобновил buyback - купил 787,8 тыс. акций на \$20 млн

НОВАТЭК на прошлой неделе купил на открытом рынке 787 тыс. 798 акций в рамках программы buyback, объявленной в июне 2012 года, сообщила компания. Последний раз обратный выкуп своих бумаг НОВАТЭК совершал в ноябре 2020 года. С учетом средних котировок GDR на рынке с 20 по 24 сентября в \$255,5 за штуку (одна расписка представляет собой 10 акций) компания могла потратить на приобретение около \$20 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Обратный выкуп компания осуществляет спорадически, в основном, когда наблюдается падение акций. Возобновление покупок может быть связано с недавними новостями относительно претензий налоговых служб США к финдиректору компании – тогда акции заметно теряли в цене. Мы считаем это краткосрочным негативом и никак не влияющим на перспективы бизнеса НОВАТЭКа. Смотрим на компанию позитивно за счет роста цен на газ и ажиотажного спроса на СПГ.

Etalon Group в 1 полугодии увеличила выручку по МСФО на 29%

Etalon Group в январе-июне 2021 года получила 39,9 млрд рублей выручки по МСФО, что на 29% выше показателя аналогичного периода прошлого года, говорится в отчете компании. Чистая прибыль составила 1,3 млрд рублей против чистого убытка 1,771 млрд рублей за I полугодие 2020 года. Показатель EBITDA вырос в 3,2 раза, до 9,6 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Etalon оцениваем нейтрально, считаем, что локально пик финансовых показателей компании пройден и не ожидаем существенного роста в ближайшее время на фоне ужесточения условий по льготной ипотеке и роста ипотечных ставок.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 070	0,8%	2,5%	4,7%
Индекс РТС	1 765	1,0%	3,8%	6,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 748	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	176 810	0,7%		
США				
S&P 500	4 443	-0,3%	2,0%	-1,5%
Dow Jones (DJIA)	34 869	0,2%	2,6%	-1,7%
Dow Jones Transportation	14 474	0,9%	2,7%	-2,9%
Nasdaq Composite	14 970	-0,5%	1,7%	-1,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 441	0,2%	2,2%	-1,2%
Европа				
EUROtop100	3 339	0,1%	2,4%	-1,7%
Euronext 100	1 305	0,0%	2,5%	-0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 063	0,2%	2,3%	-1,2%
DAX (Германия)	15 574	0,3%	2,9%	-1,8%
CAC 40 (Франция)	6 651	0,2%	3,0%	-0,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 173	-0,2%	-1,1%	-0,7%
Taiex (Тайвань)*	17 181	-0,8%	-0,6%	8,3%
Kospi (Корея)*	3 097	-1,2%	-1,0%	-1,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 197	0,2%	4,5%	-5,1%
Bovespa (Бразилия)	113 583	0,3%	4,4%	-5,9%
Hang Seng (Китай)*	24 644	1,8%	11,6%	-1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 610	0,8%	-0,1%	2,5%
BSE Sensex (Индия)*	59 903	-0,3%	1,5%	6,7%
MSCI				
MSCI World	3 096	-0,3%	1,5%	-1,2%
MSCI Emerging Markets	1 267	0,2%	0,5%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	282	0,6%	1,6%	1,4%
MSCI Russia	841	1,7%	4,0%	6,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	75,5	1,8%	7,3%	9,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	80,1	1,4%	7,8%	12,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	76,4	1,2%	8,2%	11,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	80,4	1,1%	8,2%	10,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9373	0,3%	3,6%	-0,5%
Никель (LME) спот, \$/т	18960	-2,3%	-0,6%	-0,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2865	-1,2%	0,7%	7,1%
Золото спот, \$/унц*	1748	-0,2%	-1,5%	-3,5%
Серебро спот, \$/унц*	22,6	-0,3%	0,3%	-6,1%

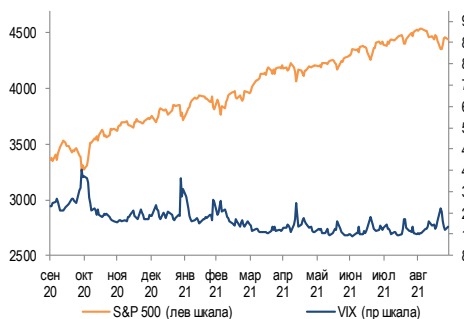
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	399,8	3,4	11,7	8,3
S&P Oil&Gas	393,8	4,4	16,8	17,1
S&P Oil Exploration	690,4	3,5	11,1	2,9
S&P Oil Refining	513,2	0,8	2,9	-4,8
S&P Materials	202,6	2,8	5,1	-8,9
S&P Metals&Mining	877,3	0,3	2,5	-3,7
S&P Capital Goods	853,8	0,1	2,1	-3,6
S&P Industrials	152,6	2,2	8,4	9,5
S&P Automobiles	111,3	2,2	8,5	10,4
S&P Utilities	327,1	-1,2	-2,2	-5,6
S&P Financial	644,8	1,3	5,9	-0,4
S&P Banks	429,5	2,3	9,0	1,9
S&P Telecoms	277,5	-0,1	1,0	-2,3
S&P Info Technologies	2 725,9	-1,0	1,8	-1,7
S&P Retailing	4 048	0,0	1,9	1,7
S&P Consumer Staples	731,9	-0,5	0,2	-1,5
S&P Consumer Discretionary	1 480,0	0,4	3,1	2,1
S&P Real Estate	282,5	-1,7	-2,5	-3,5
S&P Homebuilding	1 667,0	0,4	0,5	-8,3
S&P Chemicals	832,7	0,5	2,6	-4,0
S&P Pharmaceuticals	841,1	-1,1	-0,5	-6,6
S&P Health Care	1 517,6	-1,4	-0,8	-3,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 046	-0,6	0,0	-3,2
Нефть и газ	9 407	1,8	5,7	9,6
Эл/энергетика	2 125	0,1	0,9	-1,4
Телекоммуникации	2 269	0,0	1,3	-0,6
Банки	13 181	0,2	-0,5	-0,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,39	0,0	0,2	0,8
Евро*	1,169	0,0	-0,3	-0,9
Фунт*	1,370	0,0	0,3	-0,4
Швейц. франк*	0,927	-0,2	-0,4	-1,1
Йена*	111,2	-0,2	-1,8	-1,2
Канадский доллар*	1,261	0,2	1,7	0,0
Австралийский доллар*	0,730	0,2	1,0	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,56	0,3	1,2	1,4
EURRUB	84,69	0,3	1,2	2,4
Бивалютная корзина	77,95	0,3	1,1	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,020	-0,5	0,0	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,311	4,1	9,7	9,6
US Treasuries 10 yr	1,518	6,7	19,6	21,1
US Treasuries 30 yr	2,030	4,7	17,4	11,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,0	0,2	-0,5
LIBOR 1M	0,085	0,2	0,2	-0,4
LIBOR 3M	0,132	0,3	0,8	1,1
EURIBOR overnight	-0,591	0,1	0,1	0,2
EURIBOR 1M	-0,553	0,8	0,9	0,4
EURIBOR 3M	-0,543	0,1	0,5	0,6
MOSPRIME overnight	6,970	4,0	2,0	28,0
MOSPRIME 3M	7,470	0,0	1,0	24,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,0	-2,2	4,8
CDS High Yield (USA)	292	16,8	7,9	17,1
CDS EM	177	1,4	8,8	25,4
CDS Russia	88	0,0	2,3	7,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,4	2,6	0,8	0,2%
Роснефть	8,3	4,0	1,1	0,0%
Лукойл	93,6	2,7	6,6	0,3%
Сургутнефтегаз	4,5	1,6	0,2	-0,6%
Газпром нефть	31,8	3,1	2,6	0,4%
НОВАТЭК	255	-0,2	4,5	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,3	0,2	1,1	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	21,5	0,2	1,0	0,2%
НЛМК	30,8	0,0	1,6	0,0%
ММК	13,0	0,0	0,1	0,5%
Мечел ао	3,8	0,3	0,6	49,5%
Банки				
Сбербанк	17,8	2,7	0,4	-0,1%
ВТБ ао	1,4	2,1	0,1	-3,8%
Прочие отрасли				
МТС	9,9	-1,2	0,1	6,7%
Магнит ао	16,5	-0,5	1,1	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

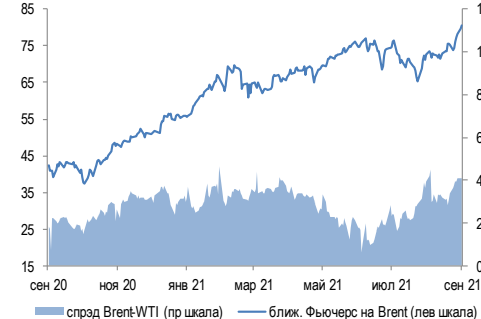
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, хотя он и остается в повышательном тренде. 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.

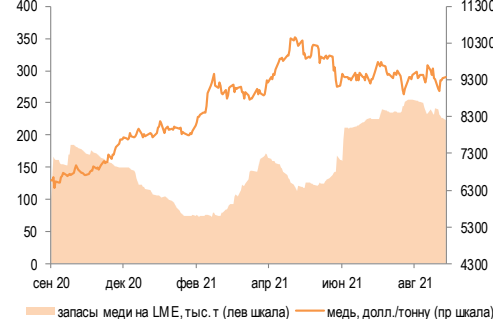
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР дают на рынок нефти. Планы ФРС по скорому сворачиванию стимулов и ожидания роста ставки в сл. году также скорее выступают против роста цен на сырье. Среднесрочно сохраняем консервативный взгляд на рынок нефти, но краткосрочно считаем, что позитивный сентимент и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent в 75-80 долл./барр.

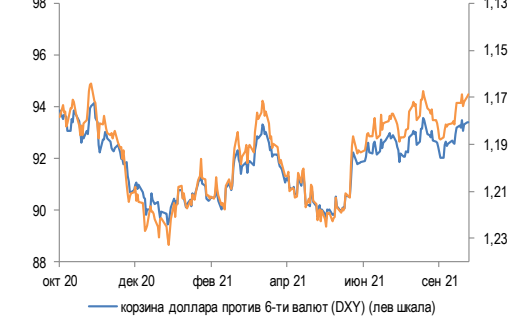
Цены и запасы меди на LME



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

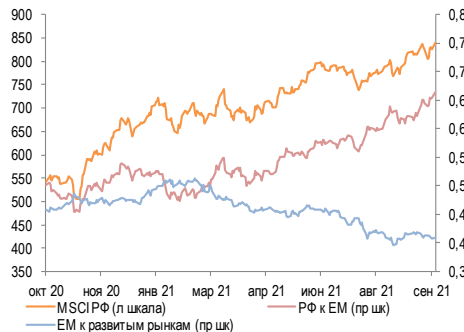


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

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.

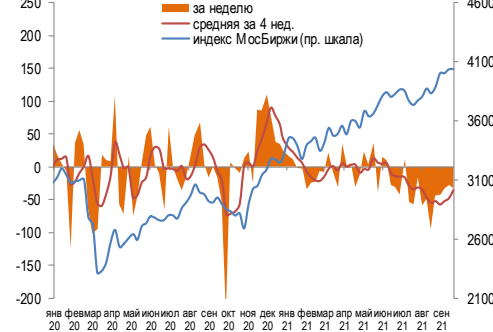
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается у отметки 24х. 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».

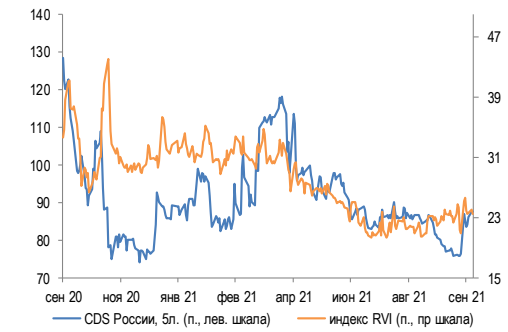
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 24 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 30 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

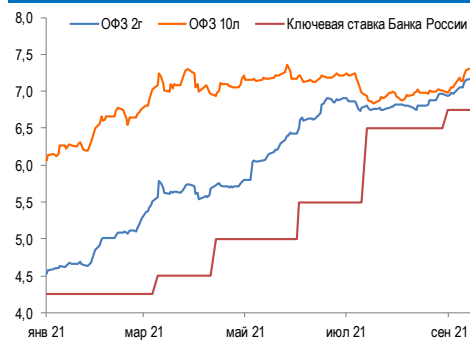


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

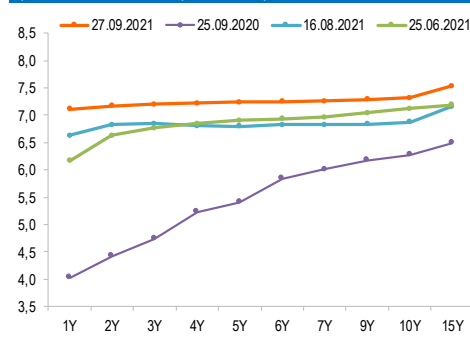
Доходность ОФЗ, %



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.

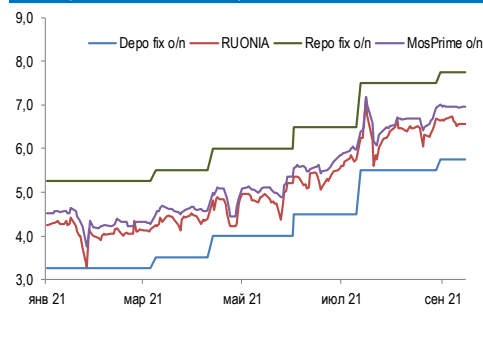
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

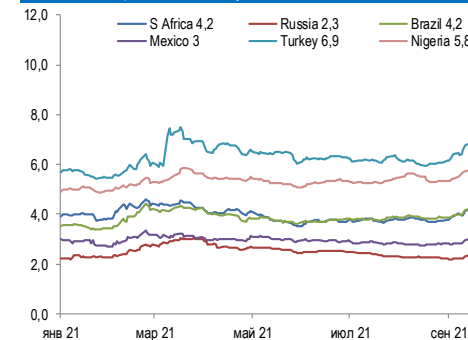
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

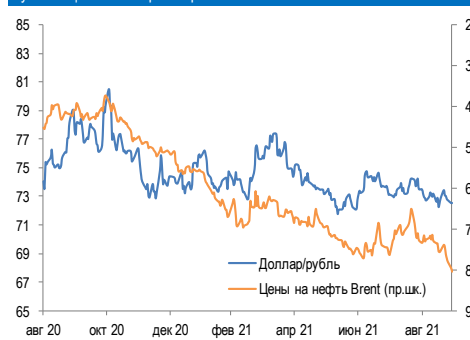
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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 еврооблигаций 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.

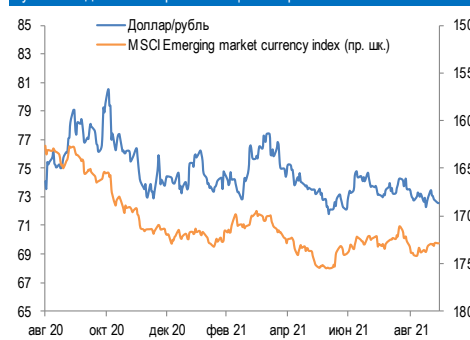
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невятность внешнего фона и новости о склонности США несколько ужесточить санкционные ограничения, может наблюдаться замедление темпов укрепления национальной валюты.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM 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 EM будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и растущей вероятности коррекции на рынке сырья.

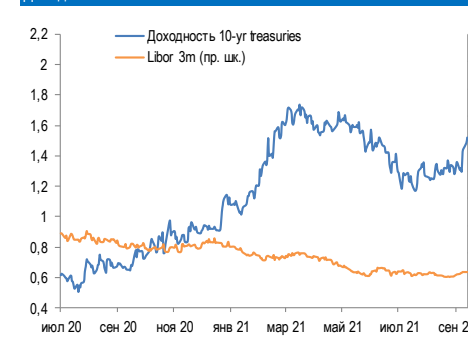
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	831,5	4 070	19%	1,4	4,8	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	12	110 411	0,8	2,5	6,4	23,7
Индекс РТС	-	1 765	-	1,4	4,7	6,9	1,2	-	-	29%	16%	-	15	-	1,0	3,8	5,7	27,2
Нефть и газ																		
Газпром	114,5	351,1	4%	1,2	3,6	4,1	0,5	14%	82%	32%	20%	1,1	19	28 449	1,9	7,6	26,5	65,1
Новатэк	77,4	1 850,2	8%	5,2	15,6	15,1	3,4	31%	63%	33%	34%	1,3	28	6 296	-0,8	0,6	20,4	46,9
Роснефть	91,5	626,4	14%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	90%	26%	12%	1,3	24	8 113	3,0	12,9	12,9	43,9
Лукойл	66,4	6 954	9%	0,5	3,7	7,0	1,1	12%	128%	15%	8%	1,2	22	9 845	1,9	6,0	2,7	34,6
Газпром нефть	30,9	473,3	6%	0,9	3,7	4,9	0,9	7%	6%	25%	16%	1,2	21	821	2,1	6,1	10,1	49,3
Сургутнефтегаз, ао	16,5	33,6	70%	0,1	0,3	3,2	0,2	23%	-20%	25%	19%	1,3	19	925	1,9	3,6	-9,8	-7,1
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,8	37%	0,1	0,3	3,2	0,2	23%	-20%	25%	19%	0,5	31	887	0,3	3,2	-16,4	-7,3
Татнефть, ао	15,9	528,4	25%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	24	5 181	5,2	7,7	-0,6	3,2
Татнефть, ап	1,0	486,5	23%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	22	1 393	4,2	6,2	-3,4	2,4
Башнефть, ао	2,9	1 443	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	11	2,0	1,8	-3,5	-13,1
Башнефть, ап	0,4	1 091	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	201	3,2	4,9	-5,0	-6,1
Всего по сектору	421,7		22%	1,2	4,4	5,3	1,0	19%	40%	26%	18%	1,1	23,5	5 647	2,3	5,5	3,1	19,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	98,7	331,9	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	1,0	17	11 345	2,1	1,3	7,3	22,4
Сбербанк, ап	4,3	313,5	8%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	0,9	15	841	1,5	1,4	10,4	30,2
ВТБ	9,3	0,0519	4%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	1,1	24	2 214	1,9	3,6	4,8	37,8
БСП	0,5	73,8	0%	-	-	3,4	0,8	-	-	-	13%	0,8	24	36	-0,2	-0,1	10,3	42,4
МосБиржа	5,6	177,3	7%	-	-	3,3	0,40	-	-	-	10%	0,7	19	1 090	-1,0	-2,3	1,6	11,1
АФК Система	3,8	28,5	61%	1,6	4,6	-	3,1	7%	-	36%	n/a	1,1	22	610	1,1	1,2	-7,3	-0,3
Всего по сектору	122,2		16%	1,6	4,6	4,9	1,4	7%	-	36%	17%	0,9	20,3	16 137	0,9	0,9	4,5	23,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,6	22 756	32%	3,2	5,3	6,7	10,4	9%	13%	61%	42%	1,0	21	3 696	-0,1	0,3	-8,6	-4,0
РусАл	15,1	72	16%	1,6	6,5	4,2	2,2	12%	25%	24%	30%	1,2	40	2 412	-1,7	3,3	47,2	103,0
АК Алроса	14,2	140,1	4%	3,1	6,4	10,0	3,9	17%	31%	48%	32%	1,0	31	1 797	0,7	0,0	5,0	42,5
НЛМК	18,4	223,0	39%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	28	1 823	-0,6	4,4	-3,6	6,7
ММК	11,1	72,3	23%	1,3	3,3	4,3	3,7	10%	24%	40%	28%	0,9	32	2 599	-0,2	-0,3	20,6	29,5
Северсталь	18,1	1 567,8	29%	1,0	2,8	4,2	2,4	17%	39%	35%	24%	0,7	25	1 549	0,3	3,3	-0,1	19,2
ТМК	1,3	94,0	-29%	1,8	3,6	4,8	6,3	9%	19%	49%	34%	1,1	71	120	0,0	5,2	34,5	53,7
Полюс Золото	22,6	12 061	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	20	1 995	-2,4	-4,8	-15,6	-20,8
Полиметалл	8,3	1 272,5	38%	5,1	7,4	10,2	9,0	5%	5%	69%	46%	0,7	22	1 926	-1,5	-5,9	-21,8	-26,7
Всего по сектору	158,8		21%	1,9	3,9	4,9	4,2	9%	17%	36%	26%	0,9	32,3	17 917	-0,6	0,6	6,4	22,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,9	7 064	-3%	2,5	8,0	13,6	3,8	13%	90%	31%	14%	0,2	28	62	-0,1	10,2	18,7	19,2
ФосАгро	9,0	5 016	-6%	2,2	5,2	7,5	6,0	14%	29%	42%	24%	0,5	27	360	-0,3	1,6	4,3	60,1
Всего по сектору	12,9		-5%	2,3	6,6	10,6	4,9	14%	60%	37%	19%	0,4	27,4	421	-0,2	5,9	11,5	39,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	92,1	29%	1,3	3,7	9,2	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	16	99	0,0	2,0	-9,7	-4,8
МТС	9,1	331,7	18%	2,1	4,8	10,2	20,2	4%	8%	43%	12%	0,8	16	864	0,0	1,2	-3,0	0,3
Всего по сектору	13,3		23%	1,7	4,3	9,7	10,8	6%	15%	40%	9%	0,8	16	963	0,0	1,6	-6,4	-2,2

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	0,856	17%	1,1	2,8	14,6	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	53	0,8	1,7	5,9	-4,9
Юнипро	2,4	2,725	14%	2,1	6,1	10,0	1,4	10%	13%	34%	21%	0,7	16	81	-0,2	-0,1	-2,7	-2,4
ОГК-2	1,0	0,679	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	80	-1,2	1,1	-15,5	-7,0
ТГК-1	0,6	0,011	9%	0,6	2,3	4,5	-	-3%	-4%	25%	10%	1,1	23	40	0,3	0,2	-12,4	-1,9
РусГидро	4,9	0,810	24%	1,1	3,8	5,7	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	18	116	-0,1	-0,3	-6,2	3,6
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,557	71%	0,2	1,6	5,3	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	21	414	-0,5	0,0	-5,1	-14,2
Россети, ао	3,6	1,309	-1%	0,7	2,3	2,7	0,2	4%	18%	29%	9%	1,2	20	195	1,7	1,5	-4,4	-25,4
Россети, ап	0,1	1,930	-29%	0,7	2,3	2,7	0,2	4%	18%	29%	9%	1,0	20	4	1,6	0,4	-3,7	-12,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,189	24%	1,7	3,3	3,2	0,3	3%	3%	52%	29%	1,0	21	99	0,0	0,7	-14,8	-15,0
Всего по сектору	22,8		18%	1,0	3,0	6,0	0,6	5%	10%	28%	13%	1,0	19,4	1081	0,3	0,6	-6,5	-8,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	70,8	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,1	19	2 143	2,6	7,1	2,3	-0,5
Транснефть, ап	3,5	161 650	22%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	182	-0,9	-0,9	-6,8	15,2
Всего по сектору	5,8		18%	0,2	0,6	0,7	0,1	3%	8%	22%	8%	0,9	23,3	2324,1	0,9	3,1	-2,2	7,3
Потребительский сектор																		
X5	8,8	2 357	41%	0,7	6,0	14,1	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	603	-0,2	2,2	-7,3	-14,6
Магнит	8,4	5 974	19%	0,6	5,2	13,7	3,2	6%	21%	12%	2%	0,9	21	3 597	0,0	5,7	12,4	5,4
М.Видео	1,5	592,0	55%	0,5	4,9	8,6	3,2	59%	10%	11%	3%	0,5	18	115	-1,4	-1,8	-3,7	-16,9
Детский мир	1,3	129,8	31%	1,0	5,4	8,8	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	278	-0,3	-0,8	-13,9	-4,2
Всего по сектору	20,0		36%	0,7	5,4	11,3	4,4	20%	18%	13%	3%	0,7	19	4592	-0,5	1,3	-3,1	-7,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	755,4	15%	0,9	4,1	5,8	0,9	-6%	16%	21%	11%	0,9	17	77	-1,5	-0,3	-2,7	-12,8
ПИК	13,0	1 427,0	3%	2,3	9,5	10,9	5,4	17%	16%	24%	18%	0,5	24	1 326	-1,2	-2,6	28,7	138,7
Всего по сектору	14,1		9%	1,6	6,8	8,4	3,1	5%	16%	23%	14%	0,7	20	1402	-1,3	-1,5	13,0	62,9
Прочие сектора																		
Яндекс	29,3	5 940	8%	5,7	54,3	144,0	6,0	38%	34%	11%	4%	0,7	22	4 109	2,3	1,9	16,8	15,2
QIWI	0,5	623	-	0,0	0,0	4,4	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	25	64	-0,2	6,2	-19,7	-18,2
Всего по сектору	31,9		8%	1,9	18,1	49,5	2,4	10%	10%	21%	14%	0,8	24,9	4 789	-0,2	1,4	3,3	10,2

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
27 сентября 11:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	август	н/д	1,7%	1,5%
27 сентября 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	0,6%	-0,1%	1,8%
27 сентября 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	август	0,5%	0,8%	0,2%
28 сентября 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	август	н/д	16,4%	10,1%
28 сентября 9:00	•	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	октябрь	н/д	-1,2	
28 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	сентябрь	114,5	113,8	
29 сентября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,5%	
29 сентября 12:00	••	Эк. настроения в еврозоне	сентябрь	115,0	117,5	
29 сентября 17:00	••	Отложенные продажи домов в США, м/м	август	н/д	-1,8%	
29 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,735	-3,481	
29 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,448	-2,554	
29 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,898	3,474	
30 сентября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	сентябрь	50,2	50,1	
30 сентября 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	сентябрь	50,8	47,5	
30 сентября 4:30	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	сентябрь	49,5	49,2	
30 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,6%	
30 сентября 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	август	н/д	0,1%	
30 сентября 10:55	••	Безработица в Германии, %	сентябрь	5,4%	5,5%	
30 сентября 11:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	4,8%	4,8%	
30 сентября 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,4%	
30 сентября 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	сентябрь	0,1%	0,0%	
30 сентября 15:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	6,6%	6,6%	
30 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	351	
30 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2845	
30 сентября 16:45	••	PMI Чикаго	сентябрь	66,7	66,8	
1 октября 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	1,3%	-5,1%	
1 октября 10:15	••	PMI в промышленности Испании	сентябрь	58,4	59,5	
1 октября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	н/д	60,9	
1 октября 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	55,2	55,2	
1 октября 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	58,5	58,5	
1 октября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	58,7	58,7	
1 октября 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	сентябрь	56,3	56,3	
1 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,6%	0,3%	
1 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	0,2%	1,1%	
1 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
1 октября 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	60,5	60,5	
1 октября 17:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
1 октября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	59,5	59,9	
1 октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	71,0	71,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русagro	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	En+	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, PCB 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.

