

Цифры дня

360 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки акций Газпрома в среду

6000 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки акций Магнита в среду

- В последний день квартала мировые рынки попытаются удержать и даже, вероятно, развить положительную динамику
- Сегодня, в силу отсутствия значимой статистики, мы ожидаем бокового движения пары доллар-рубль, с нахождением ее в диапазоне 72,5-73 руб.
- Индекс МосБиржи попытается подрасти в начале торгов четверга, по нашему мнению, останется в диапазоне 4050-4090 пунктов
- Доходность 10-летних ОФЗ сегодня скорее всего останется ниже 7,3% годовых

Корпоративные и экономические события

- Заявки в рамках SPO Русагро ниже \$13,88 рискуют остаться неудовлетворенными
- Акционеры Самолета одобрили выплату 41 руб. на акцию за I полугодие, но не поддержали допэмиссию
- 30 сентября – последний день торгов с дивидендами акций Распадской

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

Коррекционный настрой на мировых рынках заметно ослаб к концу вчерашнего дня. Индекс развивающихся рынков MSCI EM вчера потерял 0,8%, ведомый азиатскими рынками и снижающимися на фоне крепнущего доллара ценами на сырье, однако индекс развитых рынков MSCI World потерял всего 0,1% благодаря некоторому улучшению динамики ключевых европейских индексов и индекса S&P500. Стабилизации настроений способствовали как статистика по США (отложенные продажи жилья выросли на 8%, недельные данные по рынку энергоносителей указали на устойчивость спроса), так и одобрение Палатой представителей Конгресса США инициативу о приостановке действия лимита государственного долга до 16 декабря. Хотя вероятность прохождения последней в Сенате, судя по комментариям экспертов, под большим вопросом, решимость законодателей не допустить техдефолта были позитивно встречены инвесторами. Впрочем, отскок в основных индексах США был весьма умеренным, - сектора hi-tech оставались под давлением фиксации прибыли ввиду сохраняющихся опасений относительно дальнейшего роста ставок и затягивания периода повышенной инфляции, на что указал в своей речи глава ФРС Дж. Пауэлл, обеспечив снижение NASDAQ Composite (-0,2%).

По состоянию на утро четверга на мировых рынках преобладает умеренно позитивный настрой. Биржевые индексы в Азии подрастают, отыгрывая не содержащие негативного сюрприза данные по деловой активности в КНР за сентябрь (заметно вырос, вернувшись в зону роста активности, официальный PMI в секторе услуг, - его значений составило 53,2 пункта; PMI в промышленности Поднебесной от Caixin вернулся к отметке 50 пунктов, хотя официальный показатель, напротив, ушел чуть ниже, к 49,6 пунктам). Ощутимо растут фьючерсы на американские индексы, указывая на склонность глобальных инвесторов завершить квартал и финансовый год в США на позитивной ноте. Товарные рынки не показывают значимой динамики, пытаясь, впрочем, отыграть просадку раннего утра. Сегодня рынки, по нашему мнению, попытаются удержать и даже, вероятно, развить положительную динамику. Мы пока квалифицируем стабилизацию внешнего фона как локальную, так как не видим оснований для заметного и устойчивого улучшения настроений.

Товарные рынки

Импульс к росту в нефти ослаб на фоне крепкого доллара и статистики по запасам от Минэнерго США. Запасы сырой нефти выросли на 4,6 млн барр., бензинов – на символические 193 тыс. барр., дистиллятов – на 0,3 млн барр. Поставки нефтепродуктов – прокси спроса – сократились за неделю до 20,4 млн барр./день, но при этом поставки только бензинов выросли до 9,2 млн барр./день, что говорит об относительной стабильности спроса, несмотря на завершение автосезона. Позитивный сантмент продолжит оказывать нефти поддержку, но поводов для очередного рывка вверх не видим. **Ждем консолидации Brent в зоне 77-79 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Как мы и опасались, импульс к укреплению рубля в ходе вчерашних торгов угас. Охлаждение аппетита к риску оказало давление на нефтяные фьючерсы, тем самым способствуя слабости спроса на активы EM и, как следствие, подтолкнув вчера утром доллар к отметке 73 рубля. Впрочем, к концу дня ситуация на рынке нефти и глобальных рынках улучшилась, однако общемировая нервозность не позволила рублю отыграть утренние потери. **Сегодня, в силу отсутствия значимой статистики, мы ожидаем бокового движения пары доллар-рубли, с нахождением ее в диапазоне 72,5-73 руб.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,2%) в среду находился под давлением внешнего фона и попыток отката нефтяных котировок, отступая в ходе торгов к отметке 4050 пунктов ввиду сохранения коррекционных настроений в акциях металлургов и ослабления спроса на акции «нефтянки», однако завершил торги выше этой отметки благодаря стабилизации ситуации на рынке нефти. В числе аутсайдеров среди ликвидных бумаг остались «фишки» сектора драгметаллов (Полюс: -1,6%; Полиметалл: -1,8%), обновляющие минимумы более чем за год, бумаги сталелитейного сектора (ММК: -2,0%; Мечел: -2,1%). Слабость демонстрировали и представители химпрома (НКНХ: -4,6%; Акрон: -1,7%). А в нефтегазовом секторе сохранялся позитивный настрой: акции Роснефти (+0,2%) и ЛУКОЙЛа (+0,3%) отыгрывали внутрисдневные потери, а Газпром смог все-таки выйти выше отметки 360 руб. По-прежнему сильно здесь смотрелись акции Сургутнефтегаза (оа: +2,2%; па: +3,5%), с запозданием начавшие отыгрывать высокие цены на нефть. Также из историй роста отметим бурный отскок курсов акций Интер РАО (+5,9%) и TCS Group (+3,3%), а также преодоление акциями Магнита (+2,0%) отметки в 6000 руб. Сегодня индекс **МосБиржи попытается подрасти в начале торгов, но, по нашему мнению, останется в диапазоне 4050-4090 пунктов** - улучшение настроений на глобальных фондовых рынках нивелируется невнятной динамикой цен на нефть и ухудшением технической картины по нашему рынку.

Российский рынок облигаций

В среду ОФЗ срочностью 4-15 лет завершили торги в небольшом плюсе. Доходность 10-летних ОФЗ опустилась до 7,29% годовых (-2 б.п.). Спрос на среднесрочные и длинные ОФЗ был поддержан отсутствием аукционов Минфина по размещению нового госдолга, а также восстановлением спроса на облигации на глобальном рынке. Цены локальных гособлигаций EM в основном умеренно выросли. По данным Росстата, за последнюю неделю рост потребительских цен составил 0,29%, что транслируется в годовой показатель инфляции в сентябре 7,25% (6,7% в августе). На этом фоне короткие ОФЗ в ближайшие дни могут прибавить в доходности 5 – 10 б.п., закладывая в цены повышение ключевой ставки ЦБР до 7,25% в октябре-ноябре. **Доходность 10-летних ОФЗ сегодня скорее всего останется ниже 7,3% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Заявки в рамках SPO Русагро ниже \$13,88 рискуют остаться неудовлетворенными

Заявки в рамках SPO Русагро по цене ниже \$13,88 за GDR рискуют остаться неудовлетворенными, сообщил Интерфаксу источник, знакомый с ходом сделки. Структура Вадима Мошкова Grapada Capital CY продает около 18 млн GDR. SPO проходит в формате размещения с полным маркетингом. При итоговой цене размещения в \$13,88 за депозитарную расписку структура Мошкова в сумме получит от размещения около \$250 млн без учета комиссий. Дисконт к цене последнего закрытия перед объявлением о сделке - \$15,22 на LSE - может составить около 8,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Цена SPO в пересчете на рубли соответствует 1009,7 руб. по текущему курсу. Относительно вчерашнего закрытия на МосБирже – это дисконт в 5,9%. На этом фоне полагаем, что акции Русагро снизятся сегодня на аналогичную величину. Тем не менее, как мы писали ранее, в долгосрочной перспективе новость об SPO скорее позитивная, так как вырастет ликвидность и количество акций в свободном обращении. А В.Мошков все равно останется владеть внушительным пакетом акций.

30 сентября – последний день торгов с дивидендами акций Распадской

Сегодня последний день торгов с дивидендами акций Распадской. Компания платит 23 руб./акцию за 1П 2021, доходность – около 6%.

НАШЕ МНЕНИЕ: С учетом хорошей ценовой конъюнктуры на рынке угля полагаем, что закрытие дивидендного гэпа Распадской будет недолгим. Также отметим, что мы ждем улучшения финрезультата во 2П 2021, что будет способствовать увеличению выплат акционерам. По нашим оценкам, совокупный дивиденд за год может составить около 50 руб./акцию, доходность – 13%.

Акционеры Самолета одобрили выплату 41 руб. на акцию за I полугодие, но не поддержали допэмиссию

Акционеры Самолета одобрили выплату дивидендов за I полугодие 2021 года в размере 41 рубль на акцию, говорится в сообщении компании. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установлено 15 октября. Общий размер выплат составит около 2,5 млрд рублей из нераспределенной прибыли 2017-2018 годов и I полугодия текущего года. Также на собрание акционеров Самолет выносил вопрос об увеличении уставного капитала. Акционеры почти единогласно проголосовали против допэмиссии.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная отсечка пройдет 13 октября, доходность – 0,8%. Касательно допэмиссии (12,3 млн акций) – это вопрос решенный, несмотря на голосование акционеров против, т.к. такой объем (20% действующего УК) не требует их одобрения. Считаем, что новость негативно отразится на котировках акций Самолета, которые могут снизиться на 17% к уровню 4250 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 058	-0,2%	-0,2%	3,2%
Индекс РТС	1 757	0,0%	0,2%	3,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 785	-1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	175 240	0,8%		
США				
S&P 500	4 359	0,2%	-0,8%	-3,6%
Dow Jones (DJIA)	34 391	0,3%	0,4%	-2,7%
Dow Jones Transportation	14 243	-0,5%	1,7%	-2,9%
Nasdaq Composite	14 512	-0,2%	-2,6%	-4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 381	0,7%	-1,3%	-2,9%
Европа				
EUROtop100	3 299	0,9%	-1,0%	-2,5%
Euronext 100	1 282	0,3%	-1,8%	-2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 108	1,1%	0,3%	-0,2%
DAX (Германия)	15 365	0,8%	-0,9%	-3,0%
CAC 40 (Франция)	6 561	0,8%	-1,1%	-1,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 473	-0,2%	-0,6%	-2,0%
Taiex (Тайвань)*	16 935	0,5%	-0,8%	5,4%
Kospi (Корея)*	3 077	0,6%	-1,6%	-2,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 364	0,9%	1,6%	-4,5%
Bovespa (Бразилия)	111 107	0,9%	-1,0%	-6,5%
Hang Seng (Китай)*	24 548	-0,5%	11,1%	-5,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 562	0,7%	-2,2%	0,5%
BSE Sensex (Индия)*	59 472	0,1%	-0,7%	3,3%
MSCI				
MSCI World	3 029	-0,1%	-2,5%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	1 251	-0,8%	-1,7%	-4,4%
MSCI Eastern Europe	281	0,1%	-0,5%	-0,7%
MSCI Russia	836	0,1%	0,5%	4,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	74,8	-0,6%	3,5%	8,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	78,3	-0,2%	1,8%	9,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	74,7	-0,2%	1,9%	9,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	78,4	-0,4%	1,4%	7,3%
Медь (LME) спот, \$/т	9174	-1,2%	-1,4%	-2,7%
Никель (LME) спот, \$/т	18358	-1,2%	-4,6%	-3,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2895	-1,1%	-0,9%	8,2%
Золото спот, \$/унц*	1730	0,2%	-0,8%	-4,6%
Серебро спот, \$/унц*	21,5	0,1%	-4,3%	-9,8%

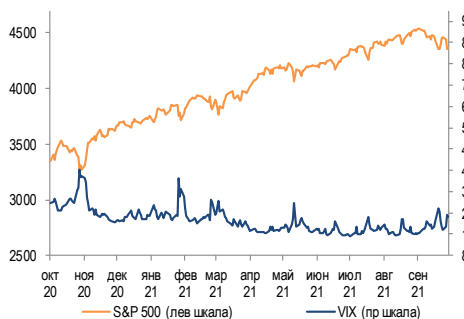
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	401,7	0,0	8,4	10,9
S&P Oil&Gas	397,7	0,6	11,6	20,3
S&P Oil Exploration	680,5	-1,1	4,9	3,0
S&P Oil Refining	504,7	-0,4	0,4	-5,9
S&P Materials	198,5	-1,9	2,0	-10,0
S&P Metals&Mining	869,2	0,2	1,0	-4,3
S&P Capital Goods	844,7	0,1	0,8	-4,2
S&P Industrials	150,9	0,2	4,2	6,1
S&P Automobiles	110,2	0,4	4,2	6,6
S&P Utilities	327,3	1,3	-1,7	-5,6
S&P Financial	634,9	0,1	2,8	-0,4
S&P Banks	426,2	0,3	5,9	3,8
S&P Telecoms	269,2	-0,2	-1,6	-6,2
S&P Info Technologies	2 641,8	-0,1	-2,7	-5,2
S&P Retailing	3 958	0,2	-1,3	-2,5
S&P Consumer Staples	728,0	0,9	-0,4	-2,7
S&P Consumer Discretionary	1 450,9	0,0	-0,3	-1,2
S&P Real Estate	282,6	0,7	-3,3	-5,1
S&P Homebuilding	1 639,5	1,0	-1,6	-9,1
S&P Chemicals	818,6	-0,1	0,1	-5,0
S&P Pharmaceuticals	847,3	1,6	0,4	-5,8
S&P Health Care	1 503,3	0,8	-2,0	-4,5
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	10 691	-1,1	-5,0	-7,5
Нефть и газ	9 482	0,2	3,5	10,2
Эл/энергетика	2 095	0,1	-1,5	-3,1
Телекоммуникации	2 241	-0,7	-0,3	-1,3
Банки	12 984	0,2	-1,7	-2,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,33	0,0	1,3	1,8
Евро*	1,160	0,0	-1,2	-1,8
Фунт*	1,345	0,2	-2,0	-2,2
Швейц. франк*	0,934	0,1	-1,0	-2,0
Йена*	111,9	0,0	-1,4	-1,7
Канадский доллар*	1,273	0,3	-0,6	-0,9
Австралийский доллар*	0,721	0,4	-1,2	-1,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,86	-0,1	0,3	0,9
EURRUB	84,34	0,2	1,2	2,8
Бивалютная корзина	77,94	0,2	0,6	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,024	-0,2	0,1	-1,7
US Treasuries 2 yr	0,291	-1,0	3,0	9,0
US Treasuries 10 yr	1,527	-1,0	9,7	24,9
US Treasuries 30 yr	2,070	-1,6	13,1	17,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,072	-0,1	0,5	-0,5
LIBOR 1M	0,084	-0,1	0,2	-0,2
LIBOR 3M	0,132	-0,1	0,3	1,2
EURIBOR overnight	-0,586	0,5	0,3	0,7
EURIBOR 1M	-0,558	-0,5	0,5	-0,2
EURIBOR 3M	-0,543	0,0	0,3	0,7
MOSPRIME overnight	7,020	5,0	9,0	33,0
MOSPRIME 3M	7,510	4,0	4,0	28,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,1	1,3	6,1
CDS High Yield (USA)	298	-1,3	23,3	21,7
CDS EM	181	-1,4	12,0	28,6
CDS Russia	88	0,0	3,4	8,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,8	0,9	0,6	0,5%
Роснефть	8,5	0,1	0,5	-0,2%
Лукойл	96,0	0,5	4,2	0,6%
Сургутнефтегаз	4,7	3,7	0,3	-0,1%
Газпром нефть	32,7	0,8	1,8	-0,2%
НОВАТЭК	255	0,7	-4,9	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,8	-0,9	-3,2	0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	21,0	0,2	-0,2	0,9%
НЛМК	29,9	0,3	-0,2	0,6%
ММК	12,6	-0,4	-1,8	-1,0%
Мечел ао	4,0	-0,1	0,0	49,0%
Банки				
Сбербанк	18,1	-0,2	0,0	0,2%
ВТБ ао	1,4	-0,6	0,0	-3,8%
Прочие отрасли				
МТС	9,7	0,2	-0,1	7,5%
Магнит ао	16,3	1,9	1,0	0,5%

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

Рынки в графиках

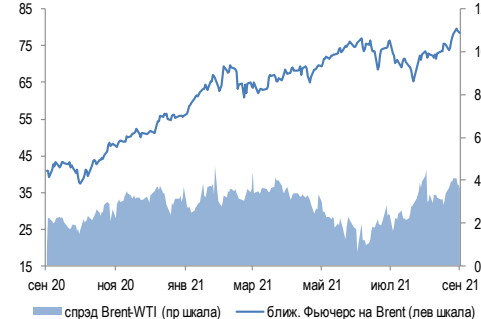
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

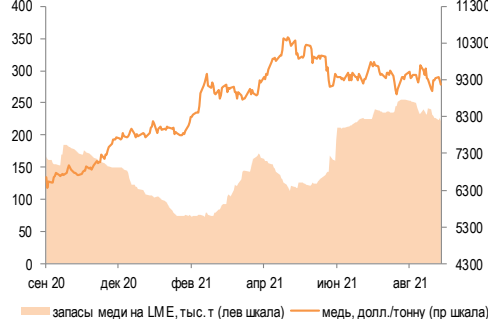
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

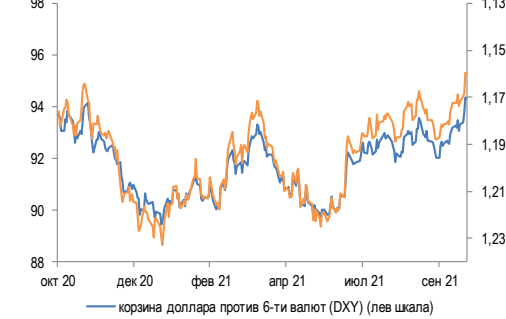
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация инфляционных ожиданий, постепенное укрепление доллара и рост опасений относительно торможения экономики КНР негативно сказывается на рынках промышленных металлов. На медь и никель смотрим консервативно, ожидая консолидации цен на текущих уровнях, на алюминий - умеренно позитивно, ждем небольшого роста из-за снижения производства на фоне сохраняющегося спроса.

Динамика отдельных валютных пар

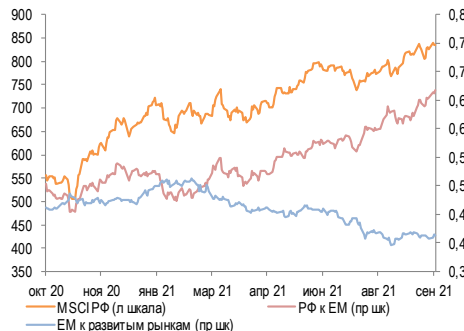


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 и теста нижней границы нашего целевого диапазона сохраняется.

Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость нефтяных котировок дополняется 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.

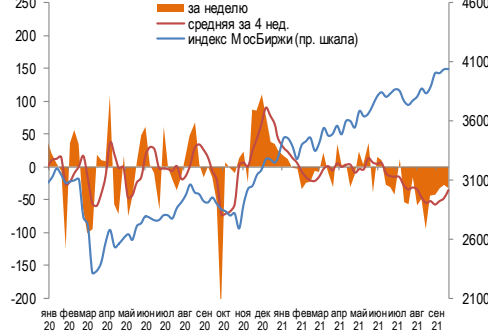
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

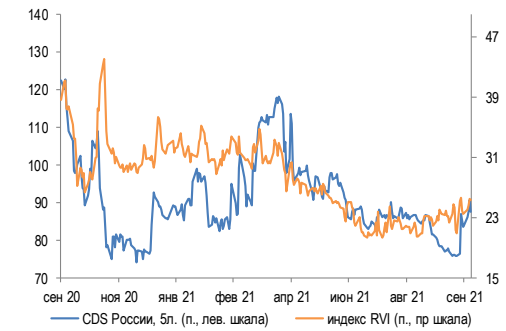
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

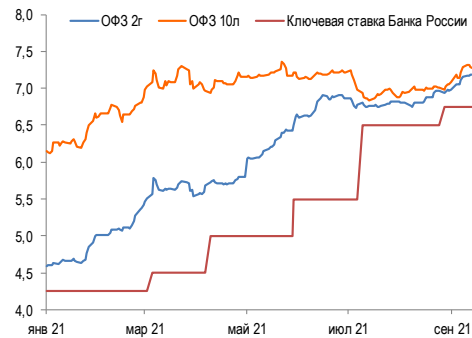


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

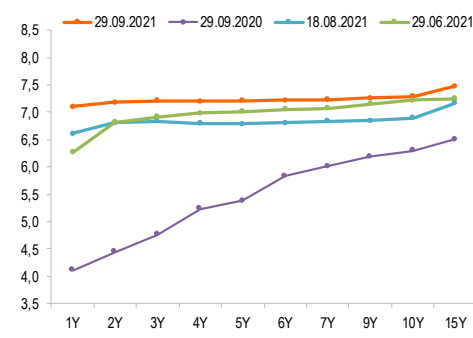
Доходность ОФЗ, %



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.

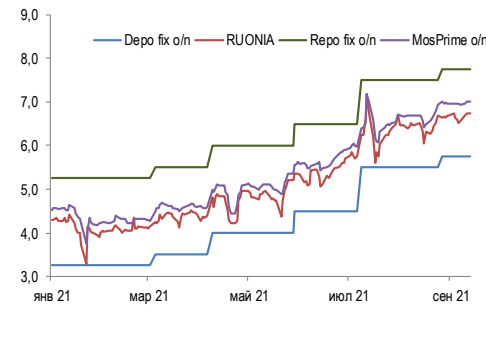
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

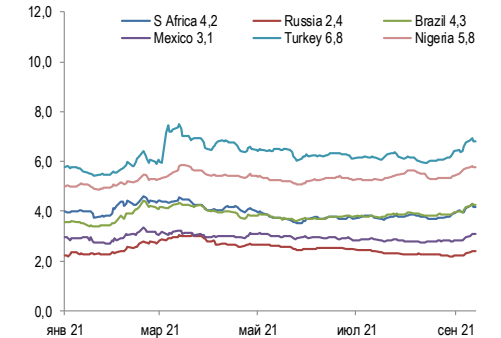
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

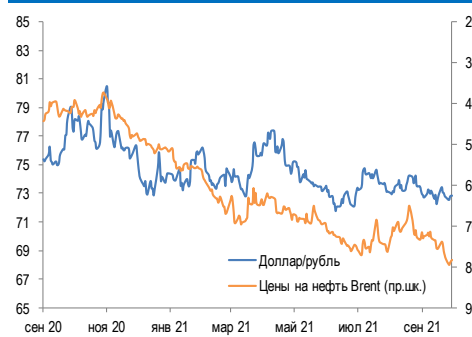
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

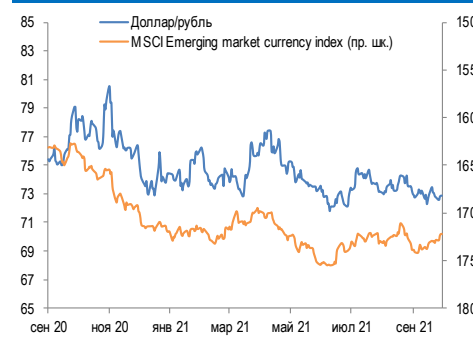
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невнятность 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 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 растущей вероятности коррекции на рынке сырья.

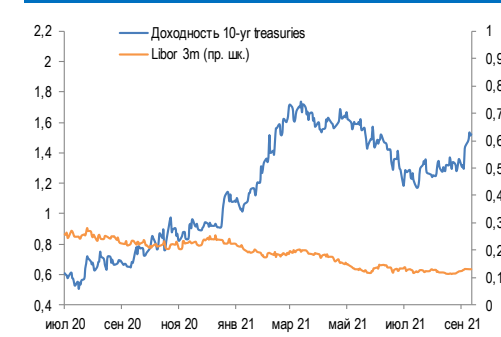
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 сформированный консенсус относительно ужесточения политики ФРС, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени определяют позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики в условиях некоторого ослабления рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии. Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% выглядит все более реальной. 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	823,1	4 058	19%	1,4	4,8	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	12	98 793	-0,2	-0,2	5,3	23,0
Индекс РТС	-	1 757	-	1,4	4,7	6,8	1,2	-	-	29%	16%	-	16	-	0,0	0,2	5,9	26,2
Нефть и газ																		
Газпром	116,5	358,5	2%	1,2	3,7	4,2	0,6	15%	83%	33%	20%	1,1	19	21 543	0,5	5,8	27,4	68,6
Новатэк	77,7	1 864,6	7%	5,2	16,2	15,3	3,5	32%	64%	32%	34%	1,3	27	3 811	-0,4	-1,8	16,0	48,1
Роснефть	90,1	619,2	15%	1,2	4,5	6,7	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	24	5 622	-0,6	5,4	8,4	42,3
Лукойл	66,4	6 985	8%	0,6	3,9	7,4	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	22	7 354	-0,3	4,2	3,4	35,1
Газпром нефть	31,3	481,3	4%	1,0	3,9	5,2	1,0	7%	6%	25%	16%	1,2	20	512	0,8	5,6	10,9	51,9
Сургутнефтегаз, ао	17,3	35,2	62%	0,1	0,4	3,4	0,2	23%	-20%	26%	19%	1,3	19	3 071	3,4	7,2	-4,0	-2,6
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,1	32%	0,1	0,4	3,4	0,2	23%	-20%	26%	19%	0,5	31	2 319	2,2	5,4	-13,4	-4,2
Татнефть, ао	15,8	527,3	25%	1,1	4,5	6,3	1,5	17%	20%	25%	16%	1,4	24	2 193	-0,3	4,2	-0,7	2,9
Татнефть, ап	1,0	481,7	25%	1,1	4,5	6,3	1,5	17%	20%	25%	16%	1,3	22	832	-0,5	2,7	-3,8	1,4
Башнефть, ао	2,9	1 450	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	13	-1,5	2,3	-2,1	-12,7
Башнефть, ап	0,4	1 071	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	120	-2,0	1,5	-1,7	-7,8
Всего по сектору	423,6		20%	1,3	4,7	5,6	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	23,6	4 308	0,1	3,9	3,7	20,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,3	328,5	19%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	1,0	17	9 089	-0,7	0,0	7,5	21,2
Сбербанк, ап	4,3	309,7	9%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	0,9	15	703	-0,3	-0,3	10,0	28,7
ВТБ	9,0	0,0508	6%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	1,1	23	1 823	-0,3	0,8	5,0	34,8
БСП	0,5	75,8	-2%	-	-	3,6	0,9	-	-	-	13%	0,8	24	40	2,7	2,4	15,4	46,4
МосБиржа	5,4	172,0	10%	-	-	3,4	0,41	-	-	-	9%	0,7	19	1 416	-0,7	-3,8	0,8	7,8
АФК Система	3,6	27,2	69%	1,6	4,5	-	3,2	7%	-	36%	n/a	1,1	23	1 175	-1,3	-5,0	-14,2	-5,0
Всего по сектору	120,1		19%	1,6	4,5	5,1	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	20,1	14 246	-0,1	-1,0	4,1	22,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	48,1	22 162	34%	3,3	5,4	6,9	10,6	9%	13%	61%	41%	1,0	21	8 603	-1,5	-3,8	-10,5	-6,5
РусАл	14,5	69	20%	1,7	6,7	4,4	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	40	1 024	-0,7	-5,8	39,5	96,1
АК Алроса	13,6	134,1	8%	3,1	6,5	10,2	4,0	17%	31%	48%	32%	1,0	31	3 383	-1,5	-4,0	-0,2	36,3
НЛМК	18,0	218,2	42%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	28	1 810	0,1	-0,9	-5,0	4,4
ММК	10,6	69,1	29%	1,4	3,5	4,5	3,9	10%	24%	40%	28%	0,9	32	2 331	-1,9	-11,3	14,1	23,9
Северсталь	17,7	1 536,0	32%	1,0	2,9	4,3	2,4	17%	39%	35%	24%	0,7	25	1 771	0,5	-1,3	-2,1	16,8
ТМК	1,3	93,5	-28%	1,9	3,7	5,0	6,6	9%	19%	49%	34%	1,1	71	37	-0,5	-3,2	38,4	52,9
Полюс Золото	21,9	11 702	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	20	1 878	-1,7	-8,9	-17,4	-23,1
Полиметалл	7,9	1 208,5	45%	5,0	7,2	9,9	9,0	8%	7%	69%	46%	0,7	22	2 851	-2,4	-9,8	-23,6	-30,3
Всего по сектору	153,4		25%	1,9	4,0	5,0	4,3	9%	18%	36%	26%	0,9	32,4	23 687	-1,1	-5,4	3,7	18,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,8	6 850	0%	2,9	9,4	17,2	4,3	13%	84%	31%	13%	0,2	28	51	-1,7	-2,4	15,5	15,6
ФосАгро	9,0	5 048	-7%	2,2	5,4	7,8	6,2	14%	29%	41%	24%	0,5	27	623	-1,0	-1,8	5,8	61,1
Всего по сектору	12,8		-3%	2,6	7,4	12,5	5,2	14%	56%	36%	19%	0,4	27,4	673	-1,4	-2,1	10,6	38,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	90,2	31%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	16	192	-1,5	-1,2	-11,6	-6,7
МТС	9,0	328,5	19%	2,1	4,9	10,5	20,7	4%	8%	43%	12%	0,8	16	659	-0,6	0,0	-4,1	-0,7
Всего по сектору	13,1		25%	1,7	4,3	10,0	11,1	6%	15%	40%	9%	0,8	16	851	-1,0	-0,6	-7,9	-3,7

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	0,850	18%	1,2	2,8	15,1	0,8	9%	2%	15%	5%	0,8	16	37	0,9	0,5	6,3	-5,6
Юнипро	2,3	2,693	15%	2,1	6,2	10,1	1,5	10%	13%	34%	21%	0,7	16	86	-0,5	-2,4	-2,3	-3,5
ОГК-2	1,0	0,673	30%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	49	-0,5	-0,7	-14,3	-7,8
ТГК-1	0,6	0,011	12%	0,6	2,3	4,6	-	-3%	-4%	25%	10%	1,1	23	32	-0,9	-2,1	-12,8	-3,9
РусГидро	4,9	0,805	25%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	30%	15%	0,9	18	204	-0,2	-0,9	-7,4	2,9
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,546	72%	0,2	1,6	5,4	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	22	1 499	2,6	-1,5	-3,0	-14,4
Россети, ао	3,5	1,275	2%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	18%	29%	9%	1,2	20	176	-0,4	-0,7	-5,9	-27,3
Россети, ап	0,1	1,897	-28%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	18%	29%	9%	1,0	20	5	-0,3	-1,0	-5,0	-13,8
ФСК ЕЭС	3,2	0,185	27%	1,7	3,3	3,3	0,3	3%	3%	52%	29%	1,0	21	211	-0,8	-2,3	-15,7	-16,7
Всего по сектору	22,5		19%	1,0	3,0	6,1	0,6	5%	9%	28%	13%	1,0	19,4	2299	0,0	-1,2	-6,7	-10,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	70,1	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,1	19	1 481	2,0	4,8	2,5	-1,5
Транснефть, ап	3,4	161 050	22%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	163	-0,1	-1,9	-6,8	14,7
Всего по сектору	5,8		19%	0,2	0,6	0,8	0,1	3%	8%	22%	8%	0,9	23,5	1643,5	0,9	1,5	-2,2	6,6
Потребительский сектор																		
X5	8,8	2 353	41%	0,7	6,0	14,4	6,9	2%	13%	11%	2%	0,8	17	1 107	0,1	1,8	-8,1	-14,7
Магнит	8,4	6 010	18%	0,6	5,4	14,4	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	21	2 273	1,3	6,3	13,1	6,0
М.Видео	1,5	592,3	54%	0,5	4,9	8,6	3,2	66%	10%	11%	3%	0,5	18	76	0,4	-1,6	-3,8	-16,8
Детский мир	1,3	129,8	31%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	167	0,0	-0,3	-14,2	-4,3
Всего по сектору	20,0		36%	0,7	5,4	11,6	4,5	22%	19%	13%	3%	0,7	19	3623	0,5	1,5	-3,2	-7,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	752,6	16%	0,9	4,2	5,9	0,9	-6%	16%	21%	11%	0,9	17	132	0,7	-0,7	-2,9	-13,1
ПИК	12,7	1 402,6	4%	2,2	9,4	10,8	5,3	17%	16%	24%	18%	0,5	24	3 323	0,2	-6,5	30,5	134,6
Всего по сектору	13,8		10%	1,6	6,8	8,3	3,1	5%	16%	23%	14%	0,7	20	3455	0,5	-3,6	13,8	60,7
Прочие сектора																		
Яндекс	28,2	5 753	10%	6,0	57,7	156,7	6,2	38%	33%	10%	4%	0,7	23	2 042	-0,6	-0,1	11,0	11,6
QIWI	0,5	610	-	0,1	0,3	4,8	1,3	-7%	-4%	53%	38%	0,8	25	39	-1,6	0,3	-22,1	-19,8
Всего по сектору	30,7		10%	2,0	19,3	53,8	2,5	10%	9%	21%	14%	0,8	25,2	2 844	-1,5	-2,1	-1,3	6,7

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
29 сентября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	сентябрь	0,4%	0,5%	0,8%
29 сентября 12:00	••	Эк. настроения в еврозоне	сентябрь	115,0	117,5	117,8
29 сентября 17:00	••	Отложенные продажи домов в США, м/м	август	н/д	-1,8%	8,1%
29 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,735	-3,481	4,578
29 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,448	-2,554	0,384
29 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,898	3,474	0,193
30 сентября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	сентябрь	50,2	50,1	49,6
30 сентября 4:00	••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	сентябрь	50,8	47,5	53,2
30 сентября 4:30	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	сентябрь	49,5	49,2	50,0
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.	330	351	
30 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2800	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, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полос 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	Еп+	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	Мознерго	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.

