

Цифры дня

4,8%

... составило снижение индекса S&P по итогам сентября

340 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки акций Сбера в четверг, обновив исторический максимум

- На глобальных рынках растет нервозность относительно повышенного инфляционного фона и перспектив торможения роста мировой экономики
- Мы ждем, что пара доллар-рубль, в отсутствие улучшения внешнего фона, уже сегодня может перейти в середину нашего целевого диапазона 72,5-74,5 руб.
- Новая волна ухудшения настроений на глобальных рынках в последний день недели, лишь частично сглаживаемая стабильности на рынке нефти, вернет индекс МосБиржи в 4050-4100 пунктов
- Сегодня ожидаем нейтральной динамики на рынке ОФЗ

Корпоративные и экономические события

- Газпром за 9 мес. уже обеспечил рост добычи газа на 55 млрд куб. м - такой прирост был обещан за весь 2021 г.
- HeadHunter в октябре запустит программу buyback на 3 млрд руб.
- Акционеры Полюса утвердили дивиденды за I полугодие в 267,48 руб. на акцию

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

Развитые рынки акций завершили сентябрь снижением. В последний день сентября попытки стабилизации ситуации на мировых рынках не увенчались успехом – основные американские индексы, после робкого отскока в начале торгов вернулись к снижению на фоне роста экономических опасений и неопределенности относительно принятия бюджета США на следующий финансовый год. Конгресс США смог временно решить проблему с финансированием госбюджета, продлив его до 3 декабря, однако голосование по инфраструктурным стимулам было отложено, указывая на сохранение разногласий.

Не поддержали настроения и недельные данные по заявкам на пособия по безработице, продолжившие подрастать третью неделю подряд вопреки ожиданиям, выведя на первый план опасения относительно негативного влияния повышенной инфляции на потребительскую активность. Продолжил отходить от пиков и PMI Чикаго, формируя риски торможения деловой активности в промышленном секторе и негативные ожидания перед сегодняшней публикацией ISM в промышленности США. В результате индекс S&P500 упал на 1,2%, ведомый акциями обрабатывающей промышленности, потребсектора. Все ключевые сектора показали негативную динамику в четверг. По итогам сентября S&P500 потерял 4,8%, – максимальное падение с марта 2020 года.

Сегодня утром выражено негативный настрой на рынках преобладает. Биржевые индексы в Азии начинают октябрь падением в размере 1%-2%, – лишь китайский Shanghai Composite пытается отскокнуть, но весьма умеренно. Фьючерсы на американские и европейские индексы теряют около 1%, отражая растущую нервозность глобальных инвесторов относительно повышенного инфляционного фона и перспектив торможения роста мировой экономики, в условиях разногласий в Конгрессе США по бюджету. Сегодня в центре внимания рынков статистика. Наиболее значимыми для рынков. По нашему мнению, станут публикации окончательных значений PMI по Европе и ISM в промышленности США, которые позволят оценить темпы роста деловой активности в промсекторе, а также данных по доходам и расходам американских потребителей.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются в диапазоне 77-79 долл./барр. после невнятной статистики по запасам в Америке. В фокусе внимания теперь встреча ОПЕК+, запланированная на 4 октября. В базовом сценарии предполагается увеличение добычи на стандартные 0,4 млн барр./день. Однако в СМИ недавно появились сообщения, что альянс рассматривает и варианты большего увеличения добычи – на 0,8 млн барр./день. В случае такого варианта ждем коррекции цен на нефть к 73 долл./барр. **До тех пор цены будут консолидироваться в зоне 77-79 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Сохранение нервозности на глобальных рынках на протяжении последних дней играет ключевую сдерживающую роль в динамике валют развитых и развивающихся стран. Скорое начало сезона отчетности в США, который, согласно консенсусам, покажет торможение темпов роста корпоративных прибылей, а также традиционное затягивание Конгрессом США согласования бюджета ведут к укреплению позиций американской валюты несмотря на дорогую нефть. **Пара доллар-рубли, в отсутствие улучшения внешнего фона, уже сегодня может перейти в середину нашего целевого диапазона 72,5-74,5 руб.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+1,1%) смог вернуться к росту и поднялся выше 4100 пунктов заметному оживлению спроса на акции финсектора. Несмотря на негативную динамику фондовых рынков Европы и США, стабильность на рынке нефти и крепость рубля позволили участникам рынка сфокусироваться на акциях Сбера (оа: +3,8%; па: +2,5%), сумевших обновить исторические максимумы при резком повышении торговой активности. Неплохо прибавили TSC Group (+3,5%) и ВТБ (+1,4%) и банк Санкт-Петербург (+2,8%). В остальных секторах наблюдался сегментированный спрос. Так, в акциях нефтегазового сектора заметно подорожали лишь НОВАТЭК (+3,2%) и продолжающий раллировать Сургутнефтегаз (+3,6%). Роснефть (-0,7%), ЛУКОЙЛ (-1,3%) и Газпром нефть (-1,7%) скорректировали рост предыдущего дня, а Газпром – завершил день нейтральной динамикой. В акциях металлургического и горнодобывающего сектора выделим ралли в угольном секторе (Распадская: +5,3%; Мечел: +5,1%), и отскок сильно перепроданных производителей драгметаллов (Полюс: +3,0%; Полиметалл: +3,0%). В аутсайдерах дня – НорНикель (-1,7%) и сталелитейщики, ведомые Северсталью (-1,5%), а также АФК Система (-1,5%) и Эталон (-1,9%). **Новая волна ухудшения настроений на глобальных рынках** в последний день недели, лишь частично сглаживаемая стабильности на рынке нефти, может побудить инвесторов частично зафиксировать прибыль в «фишках», что **вернет индекс МосБиржи в 4050-4100 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В четверг доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,32% (+4 б.п.), 1-летних – до 7,17% (+6 б.п.). Снижение цен спровоцировали недельные данные по инфляции в РФ, которая по предварительным расчетам в сентябре ускорилась до 7,3% (6,7% в августе). На этой статистике инвесторы повысили ожидания по ключевой ставке ЦБР. Мы также теперь ждем более высокой ключевой ставки в этом году – 7,25% по сравнению с 7,0% ранее. На глобальном рынке облигаций вчера преобладали покупки. Спрос на облигации был поддержан слабыми данными по рынку труда в США, которые немного ослабили ожидания ужесточения ДКП со стороны ФРС. **Сегодня с утра на глобальных рынках преобладает снижение склонности к риску. Однако, ожидаем, что высокие цены на нефть и стабильный рубль будут удерживать ОФЗ от дальнейшего снижения цен.**

Корпоративные и экономические события

Газпром за 9 мес. уже обеспечил рост добычи газа на 55 млрд куб. м - такой прирост был обещан за весь 2021 г.

Добыча газа Газпрома за 9 месяцев 2021 года выросла примерно на 17% - до 378 млрд куб. м, свидетельствует статистика, с которой ознакомился Интерфакс. В абсолютных величинах добыча увеличилась по отношению к уровню прошлого года на 55 млрд куб. м, то есть как раз на ту величину прироста добычи за весь 2021 год, которую представители компании заявляли, объявляя о последнем пересмотре плана добычи на текущий год.

НАШЕ МНЕНИЕ: По оценкам компании, добыча газа по итогам года превысит 510 млрд куб. м – максимальный уровень за последние 10 лет. Мы ждем, что при сильных операционных результатах Газпром покажет и рекордные финансовые по итогам 2021 г. Это приведет к щедрым выплатам акционерам, по нашим оценкам, 35-40 руб./акцию. Мы рекомендуем «покупать» акции Газпрома с целью 415 руб.

HeadHunter в октябре запустит программу buyback на 3 млрд руб.

Рекрутинговый сервис HeadHunter запустит программу обратного выкупа акций на сумму 3 млрд рублей, сообщила компания. Программа будет реализована начиная с 11 октября 2021 года и до наступления одного из событий: либо до 10 августа 2022 года, либо ранее - если обратный выкуп будет исполнен в полном объеме.

НАШЕ МНЕНИЕ: Целью buyback является финансирование долгосрочных мотивационных и стимулирующих программ. Считаем данную новость положительной для бумаг компании. Объем программы обратного выкупа составляет около 1,7% текущей капитализации НН.

Акционеры Полюса утвердили дивиденды за I полугодие в 267,48 руб. на акцию

Акционеры Полюса на внеочередном собрании в среду утвердили дивиденды по результатам I полугодия 2021 года в размере 267,48 рубля на акцию, сообщила компания. Это эквивалентно примерно \$3,61 на акцию, или \$1,81 на GDS (одна акция = 2 GDS). Общая сумма выплат составит около \$491 млн, что представляет собой 30% полугодовой EBITDA и соответствует дивполитике Полюса.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная отсечка пройдет на следующей неделе – 7 октября, доходность – 2,2%. Акции Полюса привлекательны для инвестиций на долгосрок на фоне позитивной конъюнктуры на рынке золота. Также компания имеет хороший потенциал органического роста за счет развития Сухого Лога. Рекомендуем акции к покупке с целью 18634 руб.

Акционеры Татнефти одобрили дивиденды за I полугодие в размере 16,52 руб. на акцию

Акционеры Татнефти на внеочередном собрании 30 сентября, прошедшем в заочной форме, одобрили дивиденды компании за I полугодие 2021 года в размере 16,52 руб. на все виды акций. Дивидендная отсечка – 8 октября, доходность 3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Акции Татнефти долгое время были аутсайдерами среди нефтегазового сектора из-за заметно более низких, чем ждал рынок, совокупных дивидендов за 2020 г. и не сильно лучших по итогам 1П 2021 г. (распределено не 100% от чистой прибыли по РСБУ, а всего 50%). В настоящее время на фоне высоких цен на нефть бумаги могут отскакивать заметно сильнее аналогов в секторе, реализовывая отложенный потенциал роста. Рекомендуем к покупке обыкновенные акции Татнефти с таргетом 680 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 104	1,1%	1,0%	2,7%
Индекс РТС	1 778	1,2%	0,9%	3,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 751	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	174 770	-0,7%		
США				
S&P 500	4 308	-1,2%	-3,2%	-4,8%
Dow Jones (DJIA)	33 844	-1,6%	-2,6%	-4,2%
Dow Jones Transportation	14 002	-1,7%	-1,6%	-5,1%
Nasdaq Composite	14 449	-0,4%	-4,0%	-5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 282	-0,4%	-3,7%	-5,1%
Европа				
EUROtop100	3 295	-0,1%	-2,0%	-3,1%
Euronext 100	1 276	-0,5%	-3,2%	-3,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 086	-0,3%	0,1%	-0,9%
DAX (Германия)	15 261	-0,7%	-2,5%	-3,6%
CAC 40 (Франция)	6 520	-0,6%	-2,7%	-3,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 713	-2,5%	-5,1%	-6,0%
Taiex (Тайвань)*	16 571	-2,1%	-4,0%	-1,2%
Kospi (Корея)*	3 020	-1,6%	-3,4%	-6,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 282	-0,1%	0,4%	-4,0%
Bovespa (Бразилия)	110 979	-0,1%	-2,7%	-7,0%
Hang Seng (Китай)*	24 576	-0,4%	11,3%	-5,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 568	0,9%	-2,0%	0,0%
BSE Sensex (Индия)*	58 734	-0,7%	-2,2%	2,4%
MSCI				
MSCI World	3 007	-0,7%	-3,1%	-4,6%
MSCI Emerging Markets	1 253	0,1%	-0,9%	-4,5%
MSCI Eastern Europe	284	1,0%	1,4%	-0,3%
MSCI Russia	846	1,2%	2,2%	4,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	75,0	0,3%	2,2%	8,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	78,8	0,0%	1,4%	10,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	75,1	0,1%	1,5%	9,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	78,4	0,2%	0,4%	9,6%
Медь (LME) спот, \$/т	8945	-2,5%	-3,7%	-6,1%
Никель (LME) спот, \$/т	17947	-2,2%	-7,4%	-8,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2842	-1,8%	-3,1%	3,8%
Золото спот, \$/унц*	1753	-0,2%	0,2%	-3,3%
Серебро спот, \$/унц*	22,1	-0,4%	-1,5%	-8,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	395,9	-1,4	3,3	11,0
S&P Oil&Gas	392,7	-1,3	6,0	21,0
S&P Oil Exploration	680,9	0,1	2,1	6,4
S&P Oil Refining	496,6	-1,6	-2,6	-7,2
S&P Materials	197,2	-0,6	0,6	-9,8
S&P Metals&Mining	849,5	-2,3	-2,9	-5,8
S&P Capital Goods	826,8	-2,1	-2,9	-5,9
S&P Industrials	149,7	-0,8	2,5	5,5
S&P Automobiles	109,3	-0,7	2,8	6,0
S&P Utilities	324,6	-0,8	-2,1	-7,6
S&P Financial	624,6	-1,6	-1,3	-1,4
S&P Banks	420,0	-1,5	1,0	3,6
S&P Telecoms	268,0	-0,4	-2,9	-7,1
S&P Info Technologies	2 623,8	-0,7	-4,6	-5,8
S&P Retailing	3 894	-1,6	-3,6	-4,1
S&P Consumer Staples	714,6	-1,8	-2,6	-5,0
S&P Consumer Discretionary	1 429,7	-1,5	-2,7	-2,6
S&P Real Estate	278,1	-1,6	-4,3	-8,2
S&P Homebuilding	1 589,2	-3,1	-4,3	-12,8
S&P Chemicals	805,2	-1,6	-2,9	-6,4
S&P Pharmaceuticals	838,7	-1,0	-1,5	-6,7
S&P Health Care	1 484,0	-1,3	-4,0	-5,7

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 726	0,3	-4,3	-7,2
Нефть и газ	9 558	0,8	3,6	9,5
Эл/энергетика	2 115	1,0	-0,5	-2,6
Телекоммуникации	2 248	0,3	0,3	-1,5
Банки	13 336	2,7	0,8	-2,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,29	0,1	1,0	2,0
Евро*	1,158	0,0	-1,2	-2,2
Фунт*	1,345	-0,2	-1,7	-2,3
Швейц. франк*	0,932	0,0	-0,8	-1,8
Йена*	111,2	0,1	0,4	-1,1
Канадский доллар*	1,272	-0,3	-0,6	-0,8
Австралийский доллар*	0,720	-0,3	-0,8	-2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,75	0,1	0,1	0,7
EURRUB	84,41	-0,2	1,1	2,4
Бивалютная корзина	78,06	-0,2	0,6	1,3

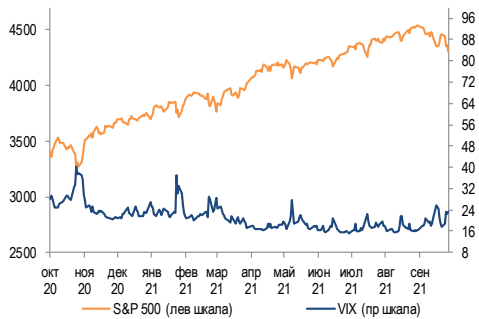
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-0,3	0,3	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,280	-1,0	1,0	7,0
US Treasuries 10 yr	1,484	-3,3	3,3	19,0
US Treasuries 30 yr	2,044	-1,6	6,1	13,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,070	0,0	-0,2	-0,6
LIBOR 1M	0,082	-0,4	-0,1	-0,4
LIBOR 3M	0,131	-0,1	0,2	1,1
EURIBOR overnight	-0,585	0,6	0,7	0,8
EURIBOR 1M	-0,558	0,3	0,3	-0,2
EURIBOR 3M	-0,543	-0,1	0,1	0,7
MOSPRIME overnight	7,000	-2,0	7,0	30,0
MOSPRIME 3M	7,550	7,0	8,0	32,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	1,1	2,3	7,2
CDS High Yield (USA)	302	4,2	26,3	27,1
CDS EM	182	1,1	6,2	31,0
CDS Russia	88	0,0	1,8	9,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,9	1,0	0,6	0,5%
Роснефть	8,5	-0,4	0,3	-0,2%
Лукойл	96,4	-0,6	2,9	0,6%
Сургутнефтегаз	4,8	4,6	0,5	-0,2%
Газпром нефть	33,0	-1,1	1,0	0,3%
НОВАТЭК	256	3,0	3,9	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,6	-2,1	-5,6	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	21,3	-0,2	-0,6	0,8%
НЛМК	30,1	-0,4	-1,0	-0,3%
ММК	12,2	0,1	-1,8	0,4%
Мечел ао	3,9	0,2	0,2	48,9%
Банки				
Сбербанк	18,1	4,1	0,9	0,4%
ВТБ ао	1,3	2,8	0,0	-3,1%
Прочие отрасли				
MTC	9,8	-1,1	-0,1	6,0%
Магнит ао	16,6	1,7	0,5	0,7%

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

Рынки в графиках

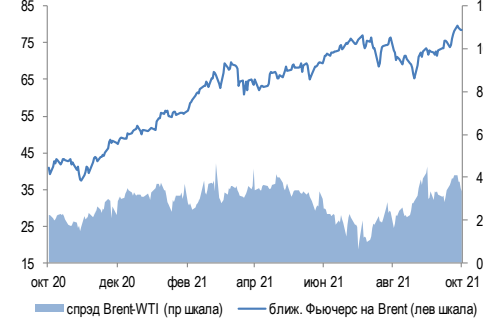
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

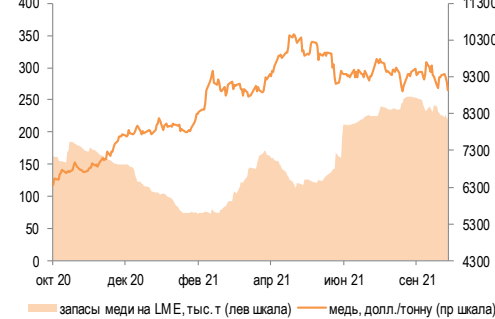
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

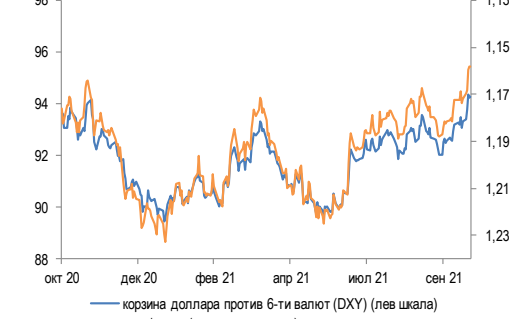
Цены и запасы меди на LME



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

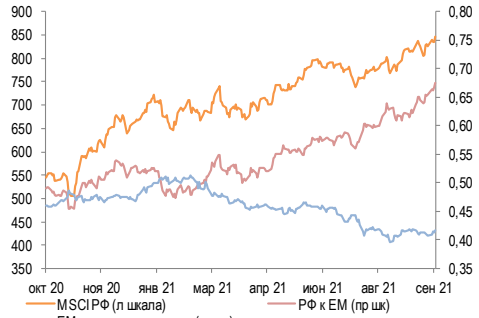


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

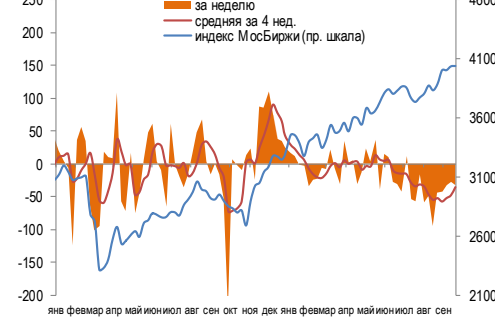
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

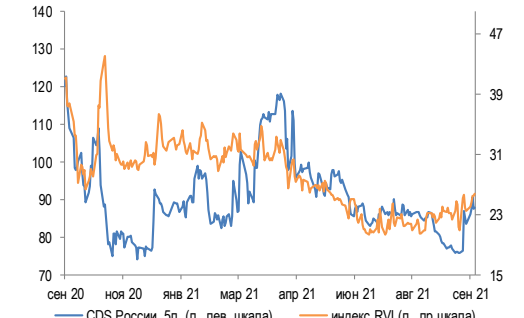
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

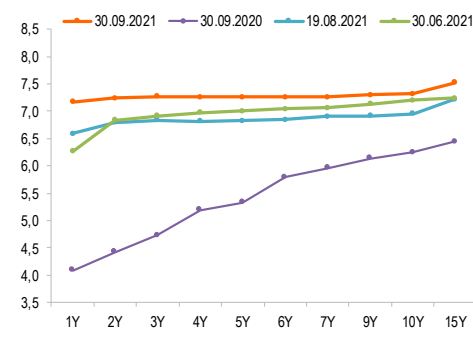
Доходность ОФЗ, %



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.

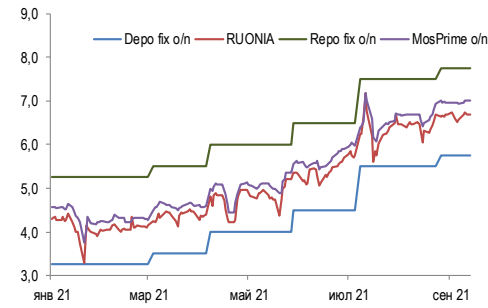
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

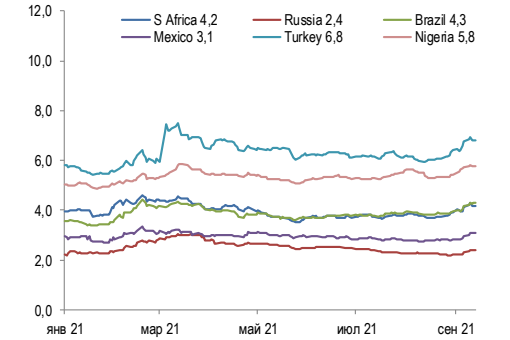
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

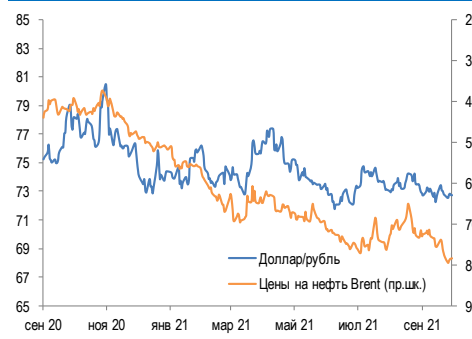
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

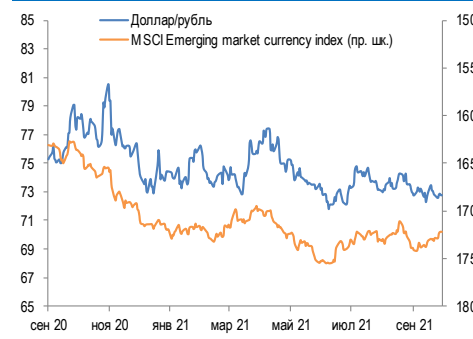
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 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.

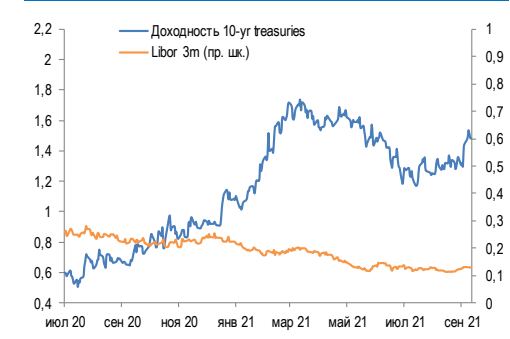
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду 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	832,5	4 104	18%	1,4	4,8	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	12	137 039	1,1	1,0	5,7	24,0
Индекс РТС	-	1 778	-	1,4	4,7	6,9	1,2	-	-	29%	16%	-	16	-	1,2	0,9	6,7	27,4
Нефть и газ																		
Газпром	117,6	361,5	1%	1,2	3,7	4,2	0,6	15%	83%	33%	20%	1,1	19	25 391	0,8	5,3	27,5	70,0
Новатэк	80,3	1 923,0	3%	5,2	16,2	15,3	3,5	32%	64%	32%	34%	1,3	28	5 453	3,1	1,5	16,6	52,7
Роснефть	89,7	616,0	16%	1,2	4,5	6,7	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	24	6 353	-0,5	3,5	6,6	41,5
Лукойл	66,0	6 932	9%	0,6	3,9	7,4	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	22	9 906	-0,8	2,1	-0,9	34,1
Газпром нефть	30,8	473,0	6%	1,0	3,9	5,2	1,0	7%	6%	25%	16%	1,2	21	637	-1,7	2,3	6,8	49,2
Сургутнефтегаз, ао	18,1	36,8	55%	0,1	0,4	3,4	0,2	23%	-20%	26%	19%	1,3	21	4 290	4,6	12,2	0,9	1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,3	32%	0,1	0,4	3,4	0,2	23%	-20%	26%	19%	0,5	31	2 000	0,5	5,0	-12,8	-3,7
Татнефть, ао	15,8	528,3	25%	1,1	4,5	6,3	1,5	17%	20%	25%	16%	1,4	24	2 635	0,2	4,3	-1,1	3,1
Татнефть, ап	1,0	484,0	24%	1,1	4,5	6,3	1,5	17%	20%	25%	16%	1,3	22	442	0,5	2,6	-4,0	1,9
Башнефть, ао	3,0	1 454	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	15	0,3	2,8	-2,3	-12,4
Башнефть, ап	0,4	1 084	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	91	1,2	2,6	-3,1	-6,7
Всего по сектору	427,0		19%	1,3	4,7	5,6	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	23,8	5 201	0,8	4,0	3,1	21,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	101,1	340,8	14%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	1,0	18	28 131	3,7	4,2	11,6	25,7
Сбербанк, ап	4,4	318,4	6%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	0,9	15	2 019	2,8	2,7	13,3	32,3
ВТБ	9,2	0,0518	4%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	1,1	23	3 649	1,9	2,3	5,8	37,4
БСП	0,5	78,0	-5%	-	-	3,6	0,9	-	-	-	13%	0,8	25	78	2,8	4,8	17,9	50,6
МосБиржа	5,4	173,9	9%	-	-	3,4	0,41	-	-	-	9%	0,7	19	1 715	1,1	-3,0	1,9	9,0
АФК Система	3,6	26,9	71%	1,6	4,5	-	3,2	7%	-	36%	n/a	1,1	22	1 427	-1,0	-5,2	-14,8	-6,0
Всего по сектору	124,2		17%	1,6	4,5	5,1	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	20,4	37 018	1,9	0,9	5,9	24,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,4	21 800	36%	3,3	5,4	6,9	10,6	9%	13%	61%	41%	1,0	21	9 292	-1,6	-5,6	-11,3	-8,0
РусАл	14,6	70	19%	1,7	6,7	4,4	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	40	1 296	1,0	-5,4	42,3	98,1
АК Алроса	13,5	133,0	9%	3,1	6,5	10,2	4,0	17%	31%	48%	32%	1,0	31	3 035	-0,8	-4,8	5,9	35,3
НЛМК	17,9	217,0	42%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	28	2 078	-0,6	-3,0	-4,5	3,8
ММК	10,5	68,6	30%	1,4	3,5	4,5	3,9	10%	24%	40%	28%	0,9	32	1 768	-0,8	-11,9	14,3	22,8
Северсталь	17,5	1 519,8	33%	1,0	2,9	4,3	2,4	17%	39%	35%	24%	0,7	25	2 102	-1,1	-3,0	-3,0	15,5
ТМК	1,3	92,2	-27%	1,9	3,7	5,0	6,6	9%	19%	49%	34%	1,1	71	72	-1,4	-1,6	34,2	50,8
Полус Золото	22,4	11 960	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	2 088	2,2	-4,6	-15,1	-21,4
Полиметалл	8,1	1 238,5	41%	5,0	7,2	9,9	9,0	8%	7%	69%	46%	0,7	22	3 103	2,5	-5,2	-21,6	-28,6
Всего по сектору	153,2		24%	1,9	4,0	5,0	4,3	9%	18%	36%	26%	0,9	32,5	24 834	-0,1	-5,0	4,6	18,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,9	7 000	-2%	2,9	9,4	17,2	4,3	13%	84%	31%	13%	0,2	28	63	2,2	-1,9	17,9	18,1
ФосАгро	9,1	5 119	-8%	2,2	5,4	7,8	6,2	14%	29%	41%	24%	0,5	26	524	1,4	2,7	5,2	63,4
Всего по сектору	13,0		-5%	2,6	7,4	12,5	5,2	14%	56%	36%	19%	0,4	27,3	587	1,8	0,4	11,5	40,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	90,3	31%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	16	266	0,1	-0,9	-12,0	-6,6
МТС	9,1	329,6	18%	2,1	4,9	10,5	20,7	4%	8%	43%	12%	0,8	16	832	0,4	0,7	-4,0	-0,3
Всего по сектору	13,1		24%	1,7	4,3	10,0	11,1	6%	15%	40%	9%	0,8	16	1 098	0,2	-0,1	-8,0	-3,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,861	16%	1,2	2,8	15,1	0,8	9%	2%	15%	5%	0,8	16	61	1,3	1,7	6,7	-4,4
Юнипро	2,4	2,734	13%	2,1	6,2	10,1	1,5	10%	13%	34%	21%	0,7	16	118	1,5	-0,1	-1,5	-2,0
ОГК-2	1,0	0,687	27%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	36	2,1	-0,3	-6,5	-5,9
ТГК-1	0,6	0,011	11%	0,6	2,3	4,6	-	-3%	-4%	25%	10%	1,1	23	43	0,2	-2,3	-11,6	-3,8
РусГидро	4,9	0,810	24%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	30%	15%	0,9	18	175	0,7	0,0	-6,1	3,6
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,647	68%	0,2	1,6	5,4	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	22	2 222	2,2	1,5	-0,5	-12,5
Россети, ао	3,5	1,280	2%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	18%	29%	9%	1,2	20	139	0,4	-1,0	-5,2	-27,0
Россети, ап	0,1	1,922	-29%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	18%	29%	9%	1,0	20	2	1,3	-0,3	-3,8	-12,7
ФСК ЕЭС	3,2	0,185	27%	1,7	3,3	3,3	0,3	3%	3%	52%	29%	1,0	20	185	0,0	-2,3	-16,5	-16,7
Всего по сектору	22,8		18%	1,0	3,0	6,1	0,6	5%	9%	28%	13%	1,0	19,5	2982	1,1	-0,3	-5,0	-9,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,8	16%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,1	19	1 248	-0,4	4,3	2,1	-1,9
Транснефть, ап	3,4	160 000	23%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	251	-0,7	-2,6	-7,2	14,0
Всего по сектору	5,8		19%	0,2	0,6	0,8	0,1	3%	8%	22%	8%	0,9	23,3	1499,6	-0,5	0,9	-2,6	6,1
Потребительский сектор																		
X5	8,8	2 361	40%	0,7	6,0	14,4	6,9	2%	13%	11%	2%	0,8	17	909	0,3	0,9	-7,6	-14,5
Магнит	8,5	6 085	16%	0,6	5,4	14,4	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	21	3 065	1,2	2,3	14,8	7,3
М.Видео	1,5	587,2	56%	0,5	4,9	8,6	3,2	66%	10%	11%	3%	0,5	18	49	-0,9	-2,5	-6,0	-17,5
Детский мир	1,3	130,4	30%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	1 210	0,5	0,4	-13,4	-3,8
Всего по сектору	20,1		36%	0,7	5,4	11,6	4,5	22%	19%	13%	3%	0,7	19	5232	0,3	0,3	-3,1	-7,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	757,0	15%	0,9	4,2	5,9	0,9	-6%	16%	21%	11%	0,9	17	95	0,6	0,0	-2,2	-12,6
ПИК	12,8	1 406,0	4%	2,2	9,4	10,8	5,3	17%	16%	24%	18%	0,5	24	3 112	0,2	-5,0	29,9	135,2
Всего по сектору	13,8		10%	1,6	6,8	8,3	3,1	5%	16%	23%	14%	0,7	20	3207	0,4	-2,5	13,9	61,3
Прочие сектора																		
Яндекс	28,5	5 812	9%	6,0	57,7	156,7	6,2	38%	33%	10%	4%	0,7	23	2 904	1,0	-0,6	13,0	12,7
QIWI	0,5	612	-	0,1	0,3	4,8	1,3	-7%	-4%	53%	38%	0,8	25	26	0,2	-1,0	-21,9	-19,6
Всего по сектору	31,1		9%	2,0	19,3	53,8	2,5	10%	9%	21%	14%	0,8	25,2	5 205	0,6	-1,9	0,1	7,4

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
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	-0,1%	0,6%	-0,2%
30 сентября 10:00	.	Розничные продажи в Испании, г/г	август	н/д	0,1%	-0,1%
30 сентября 10:55	..	Безработица в Германии, %	сентябрь	5,4%	5,5%	5,5%
30 сентября 11:30	.	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	4,8%	4,8%	5,5%
30 сентября 12:00	.	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	сентябрь	-0,3%	0,4%	-0,1%
30 сентября 15:00	.	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	сентябрь	0,1%	0,9%	0,0%
30 сентября 15:30	..	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	6,6%	6,6%	6,7%
30 сентября 15:30	...	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	330	351	362
30 сентября 15:30	.	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2840	2845	2802
30 сентября 16:45	..	PMI Чикаго	сентябрь	66,7	66,8	64,7
1 октября 9:00	..	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	1,3%	-5,1%	1,1%
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-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
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	Новаатк	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	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.

