



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

29.10.2021

В конце недели мировые рынки находятся под слабым давлением

В пятницу мы ждем, что пара доллар-рубль перейдет к консолидации в диапазоне 70-71 руб., не исключаем продолжения движения к отметке 71 руб.

В течение дня индекс МосБиржи попытается вернуться к уровню 4200 пунктов в отсутствии внешних шоков со стороны цен на нефть

Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

Выручка Магнита с учетом результатов приобретенной группы Дикси выросла на 27,7% г/г, до 489,3 млрд рублей

Сбер все ближе к цели 1 трлн руб. по прибыли

Чистый убыток VK (ранее Mail.ru Group) вырос до 1,37 млрд рублей

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

0,9 %

составило снижение индекса МосБиржи в четверг

0,8 %

теряет сегодня с утра фьючерс на индекс NASDAQ на фоне публикации отчетностей Amazon и Apple, не оправдавших ожиданий



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг мировые рынки перешли к разнонаправленной динамике – развивающиеся рынки продолжили снижение (MSCI EM: -0,5%), а развитые рынки (MSCI World: +0,9%) росли на фоне сильных отчетов американских корпораций.

Так, рынки отыгрывали опубликованные днем ранее сильные финансовые результаты Alphabet и Microsoft, а также компании Ford, которая также заявила о возобновлении дивидендных выплат. Статистика по США оказалась слабее ожиданий, но не оказала существенного влияния на рынки. 1-оценка ВВП США в 3 кв. показала замедление темпов экономического роста в стране до 2% кв/кв, что оказалось заметно ниже 6,7%, фиксируемых кварталом ранее и хуже ожиданий аналитиков (консенсус-прогноз Bloomberg: 2,6%). Инфляционные ожидания снизились, как и индекс доллара. В результате, американский индекс S&P 500 (+1,0%) сумел вернуться к историческим максимумам, а индекс NASDAQ Composite (+1,4%) их вновь обновить.

В конце недели мировые рынки находятся под слабым давлением. Фьючерсы на американские индексы умеренно корректируются: поводом послужили слабые представленные после закрытия основных торгов отчеты Amazon и Apple. Ключевые азиатские индексы торгуются в «красной» зоне на фоне падения акций поставщиков комплектующих запчастей для Apple и слабых экономических данных по Австралии. Цены на промышленные металлы сохраняют снижение, однако нефть Brent продолжает инерционный отскок.

Сегодня будут опубликованы данные по расходам и доходам потребителей США за сентябрь, а также индекс цен личных потребительских расходов (PCE). Также, ожидается выход предварительного индекса настроений потребителей от Университета Мичигана за октябрь. **Мы рассчитываем, что данные могут оказаться неплохими и смогут оказать поддержку рынку.**

Товарные рынки

Несмотря на достаточно слабую статистику как от API, так и от Минэнерго США, цены на нефть Brent пока отыгрывают просадки. Это говорит о том, что ожидания по спросу на энергоносители все еще довольно сильные.

Тем не менее, импульс к обновлению пиков 2018 г. все же сейчас слабее, чем в предыдущие недели, поэтому полагаем, что сегодня цены на нефть Brent будут консолидироваться в зоне 83-84 долл./барр.

Российский валютный рынок

Первую половину дня отечественная валюта крепла, снимая локальную перепроданность. Во второй половине поддержку рублю оказали и восстанавливающиеся цены на нефть марки Brent, а также стабилизация внешнего фона, чему способствовали позитивные корпоративные новости из США, а также более низкая оценка ВВП США, способствовавшая усилению давления на позиции доллара.

Сегодня мы ждем, что пара доллар-рубль перейдет к консолидации в диапазоне 70-71 руб., не исключаем продолжения движения к отметке 71 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи (-0,9%) усилил темпы падения, вновь вернувшись под отметку 4200 пунктов и отыгрывая коррекцию цен на товарных рынках, при этом основная волна продаж концентрировалась в «фишках» российского рынка.

По-прежнему наибольшее снижение пришлось на бумаги нефтегазового сектора (Сургутнефтегаз ао: -4,1%; Газпром: -2,5%; ЛУКОЙЛ: -0,5%) на фоне просадки цен на нефть марки Brent ниже 84 долл./барр. Под давлением находились и акции банковского сектора (ВТБ: -2,4%; Сбер ао: -1,6%; Сбер ап: -1,9%) на фоне роста доходностей 10-летних ОФЗ выше 8% и несмотря на публикацию неплохих финансовых отчетов за 3 кв. В «красной» зоне торговались бумаги сталелитейщики (ММК: -1,8%; НЛМК: -1,4%; Северсталь: -0,7%), поддавшись снижению мировых цен на сырье.

В то же время на рынке наблюдался точечный спрос на отдельные бумаги. Акции Yandex (+4,5%) отыгрывали публикацию сильных финансовых результатов за 3 кв. Продолжили отскок акции МосБиржи (+1,1%), а также бумаги Полиметалл (+1,5%).

Сегодня индекс МосБиржи попытается вернуться к уровню 4200 пунктов уже после открытия и в дальнейшем будет консолидироваться в диапазоне 4170-4220 в случае отсутствия шоков со стороны цен на нефть.

Российский рынок облигаций

Вчера доходность 2-летних ОФЗ выросла до 8,37% (+24 б.п.), 10-летних – до 8,19% (+15 б.п.). Такое движение стало реакцией на данные по ускорению инфляции к 25 октября до 8,0% годовых.

Конъюнктура глобальных рынков также способствовала продажам в сегменте рублевого госдолга. Доходность UST-10 вчера выросла до 1,58% (+4 б.п.). Инвесторы усиливают ожидания ужесточения монетарной политики мировыми центробанками на фоне инфляционных рисков. ЕЦБ по итогам вчерашнего заседания сохранил неизменными основные параметры денежно-кредитной политики. При этом рынок европейских евробондов отреагировал ростом доходности на комментарий президента ЕЦБ о том, что в краткосрочной перспективе рост инфляции скорее-всего продолжится.

ОФЗ уже довольно сильно подешевели за последнюю неделю. Сегодня ожидаем стабилизации рынка вблизи достигнутых уровней.

Корпоративные и экономические события

Выручка Магнита с учетом результатов приобретенной группы Дикси выросла на 27,7% г/г, до 489,3 млрд рублей

В частности, чистая розничная выручка увеличилась на 28,2% и составила 475,5 млрд рублей, а рост без учета показателей Дикси составил бы 13,8%. Сопоставимые продажи (LfL) в 3 квартале 2021 года увеличились на 8,6%, рост был обеспечен увеличением среднего чека на 8,3% и покупательского трафика на 0,3%. EBITDA ритейлера в 3 квартале выросла на 27%, до 35,05 млрд рублей. Рентабельность этого показателя составила 7,2%, как и годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы позитивно оцениваем отчетность компании - несмотря на присоединение Дикси, компания не потеряла в рентабельности, а выручка и доля на рынке только увеличились. Рост LFL-продаж Магнита оказался самым внушительным среди ритейлеров. Как мы и ожидали, мелкоформатные магазины показывают более высокий темп роста выручки и ритейлер делает акцент на их развитии. По мере встраивания Дикси в бизнес-модель Магнита, можно ожидать увеличения рентабельности и положительного синергетического эффекта. В связи со всем вышеизложенным мы поднимаем целевой ориентир по акциям Магнита до 7650 руб.

Сбер все ближе к цели 1 трлн руб. по прибыли

По данным МСФО, Сбер за 9 мес. 2021 г. получил прибыль 978 млрд руб. (+75% г/г), в том числе прибыль в 3 квартале 348 млрд руб. Показатель рентабельности капитала за 9 мес. 2021 г. составил 25,8%. Все ключевые сегменты бизнеса демонстрируют высокие темпы роста. Благодаря этому операционные доходы выросли за 9 мес. 2021 г. до 1 844 млрд руб. (+14% г/г). Кроме того, в условиях повышения ключевой ставки Сберу удастся повышать ставки по кредитам быстрее, чем по клиентским средствам. Это способствует росту маржинальности. На фоне восстановления экономики финансовое состояние клиентов улучшается. Учитывая повышение качества кредитов, Сбер сократил расходы на резервирование потерь за 9 мес. 2021 г. до 127 млрд руб. (-68% г/г).

НАШЕ МНЕНИЕ

Сильные результаты Сбера за 9 мес. 2021 г. оказались в рамках консенсус-прогноза. Однако акции оказались под давлением из-за рисков ухудшения результатов в 4 квартале на фоне вводимых ограничений в экономике в октябре-ноябре из-за коронавируса. По мере восстановления деловой активности ожидаем, что акции Сбера смогут отыграть текущее падение. Также полагаем, что цель по прибыли по итогам года в размере 1,2 трлн руб. будет выполнена.

Корпоративные и экономические события

Чистый убыток VK (ранее Mail.ru Group) вырос до 1,37 млрд рублей

Выручка VK (ранее Mail.ru Group) по итогам 3 квартала выросла на 19% г/г и составила 30,42 млрд рублей. При этом рекламные доходы выросли на 28,2% - до 12,2 млрд рублей, выручка от пользовательских платежей за соцсервисы на 5,7% - до 4,5 млрд рублей, а сегмент Коммуникации и соцсети - на 20,2%, до 15 млрд рублей. Показатель EBITDA вырос на 28% - до 8,43 млрд рублей, а рентабельность составила 27,7% против 25,7% годом ранее. Чистый убыток VK вырос до 1,37 млрд рублей с 415 млн рублей убытка в 3 квартале 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы смотрим на результаты компании нейтрально. В целом можно сказать, что бизнес развивается и имеет достаточно высокую рентабельность, но сохраняется убыточность и существует ряд не очень успешных проектов. Выручка оказалась чуть ниже консенсус-прогноза, тогда как EBITDA и рентабельность по этому показателю превзошли прогнозы. Чистый убыток связан с участием VK в совместных предприятиях AliExpress Россия, O2O, а также в образовательном проекте Учи.ру.

Экспорт электроэнергии Интер РАО по итогам 2021 г. превысит 20 млрд кВт.ч

Интер РАО по итогам 2021 г. рассчитывает экспортировать более 20 млрд кВт.ч электроэнергии, такой прогноз дала журналистам член правления компании Александра Панина.

НАШЕ МНЕНИЕ

Несмотря на увеличение экспорта электроэнергии, его доля от производства может составить порядка 1/5 части и окажет умеренно-позитивное влияние на финансовые результаты компании. Рекомендуем «покупать» акции Интер РАО с целевой ценой 5,638 руб.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО за 9 месяцев сократилась до 2,45 млрд руб., EBITDA - до 5,61 млрд

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО за 9 месяцев 2021 г. снизилась на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 2,45 млрд руб., сообщила компания. EBITDA упала на 23%, до 5,61 млрд руб. Рост выручки за отчетный период составил 10%, до 35,15 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ

Снижение прибыли компании обусловлено в основном опережающим ростом расходов на топливо относительно выручки. Тем не менее компания привлекательна с точки зрения ожидаемой дивидендной доходности, которая складывается на уровне 9,8%. Рекомендуем «покупать» акции Энел Россия с целевой ценой 0,97 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 190	-0,9%	-0,2%	3,2%
Индекс РТС	1 880	-0,6%	0,7%	7,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 891	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	186 710	-0,3%		
США				
S&P 500	4 596	1,0%	1,0%	5,4%
Dow Jones (DJIA)	35 730	0,7%	0,4%	3,9%
Dow Jones Transportation	15 922	1,3%	2,0%	11,8%
Nasdaq Composite	15 448	1,4%	1,5%	6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 563	-0,5%	0,6%	4,9%
Европа				
EURotop100	3 458	0,3%	1,3%	4,8%
Euronext 100	1 343	0,7%	1,7%	4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 249	-0,1%	0,8%	2,0%
DAX (Германия)	15 696	-0,1%	1,4%	2,2%
CAC 40 (Франция)	6 804	0,8%	1,8%	3,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 893	0,3%	0,3%	4,0%
Taiex (Тайвань)*	16 987	-0,3%	0,6%	-2,5%
Kospi (Корея)*	2 972	-1,2%	-1,1%	-0,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 760	0,4%	1,1%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	105 705	-0,6%	-1,9%	-4,9%
Hang Seng (Китай)*	25 386	-0,7%	14,9%	2,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 541	0,6%	-1,2%	0,1%
BSE Sensex (Индия)*	59 862	-0,2%	-1,6%	0,8%
MSCI				
MSCI World	3 179	0,9%	0,9%	5,0%
MSCI Emerging Markets	1 276	-0,5%	-1,3%	2,0%
MSCI Eastern Europe	293	-0,3%	-1,0%	4,4%
MSCI Russia	894	-0,5%	0,0%	7,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	82,8	0,2%	-0,5%	10,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	83,9	-0,3%	-1,3%	7,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	82,7	-0,1%	-1,2%	10,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,3	0,0%	-1,4%	7,2%
Медь (LME) спот, \$/т	9856	1,9%	-2,2%	6,2%
Никель (LME) спот, \$/т	19680	0,8%	-1,7%	5,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2736	2,6%	-5,6%	-6,5%
Золото спот, \$/унц*	1796	-0,2%	0,2%	4,0%
Серебро спот, \$/унц*	23,9	-0,9%	-1,9%	10,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	439,1	0,7	0,9	9,3
S&P Oil&Gas	443,6	0,8	1,3	11,5
S&P Oil Exploration	744,7	0,0	-3,8	9,4
S&P Oil Refining	537,1	1,0	0,7	6,4
S&P Materials	216,7	-0,1	-0,1	9,2
S&P Metals&Mining	885,6	1,3	-1,1	1,9
S&P Capital Goods	883,3	1,3	0,1	4,6
S&P Industrials	198,5	3,7	15,5	31,5
S&P Automobiles	146,3	3,8	16,4	32,8
S&P Utilities	342,0	0,6	0,6	4,5
S&P Financial	672,0	1,2	0,9	5,8
S&P Banks	449,3	1,4	0,6	5,4
S&P Telecoms	272,9	0,3	-1,1	1,4
S&P Info Technologies	2 824,6	1,1	1,2	6,9
S&P Retailing	4 169	0,8	0,5	5,3
S&P Consumer Staples	742,0	0,4	1,0	1,9
S&P Consumer Discretionary	1 586,1	1,4	3,3	9,3
S&P Real Estate	302,4	1,5	2,2	7,0
S&P Homebuilding	1 680,0	1,1	-0,7	2,5
S&P Chemicals	875,9	1,1	1,0	7,0
S&P Pharmaceuticals	874,8	1,3	1,8	3,3
S&P Health Care	1 544,7	0,9	1,0	2,8

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 371	-0,1	-1,3	6,4
Нефть и газ	9 505	-1,4	-1,9	0,2
Эл/энергетика	2 175	-1,2	-1,7	3,8
Телекоммуникации	2 176	-0,3	-1,5	-2,9
Банки	14 090	-0,8	-1,6	8,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,46	0,1	-0,2	-0,9
Евро*	1,167	-0,1	0,2	0,6
Фунт*	1,379	0,0	0,2	2,7
Швейц. франк*	0,912	0,0	0,4	2,4
Йена*	113,6	0,0	-0,1	-1,4
Канадский доллар*	1,236	-0,1	0,0	3,2
Австралийский доллар*	0,754	-0,1	1,0	5,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	70,24	0,6	1,2	3,6
EURRUB	82,14	-0,1	-0,3	2,9
Бивалютная корзина	75,69	-0,1	0,0	3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	-1,0	-1,3	0,8
US Treasuries 2 yr	0,503	0,0	5,0	21,4
US Treasuries 10 yr	1,598	5,7	-3,5	8,1
US Treasuries 30 yr	2,000	4,9	-6,8	-6,1

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,070	-0,2	-0,4	-0,1
LIBOR 1M	0,087	-0,1	0,1	0,0
LIBOR 3M	0,129	-0,6	0,0	-0,3
EURIBOR overnight	-0,577	-0,1	1,0	1,4
EURIBOR 1M	-0,558	-0,1	0,5	0,3
EURIBOR 3M	-0,556	-0,8	-0,9	-1,4
MOSPRIME overnight	7,590	-5,0	39,0	57,0
MOSPRIME 3M	8,470	3,0	59,0	99,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,4	-0,9	-1,0
CDS High Yield (USA)	300	-1,9	-2,1	2,1
CDS EM	182	0,2	-1,5	1,3
CDS Russia	81	0,0	-2,6	-7,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,3	-3,2	-0,1	-0,7%
Роснефть	9,0	0,0	0,2	-1,0%
Лукойл	104,0	-0,8	1,8	0,2%
Сургутнефтегаз	5,2	-5,0	-0,2	-0,6%
Газпром нефть	36,6	-1,2	0,1	-1,0%
НОВАТЭК	258	-0,7	-4,0	-0,4%

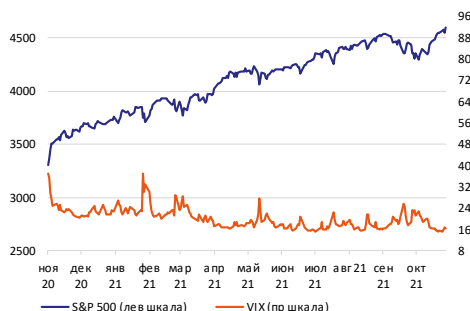
Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	31,8	-0,7	-3,1	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	23,2	-0,2	0,1	-0,7%
НЛМК	32,5	-0,4	0,5	-0,2%
ММК	12,5	-0,1	-0,4	1,1%
Мечел ао	4,1	0,0	-0,3	49,6%
Банки				
Сбербанк	21,2	-2,1	0,3	0,2%
ВТБ ао	1,5	-1,8	0,0	-2,0%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	1,4	-0,1	4,0%
Магнит ао	18,9	0,5	1,5	-0,2%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

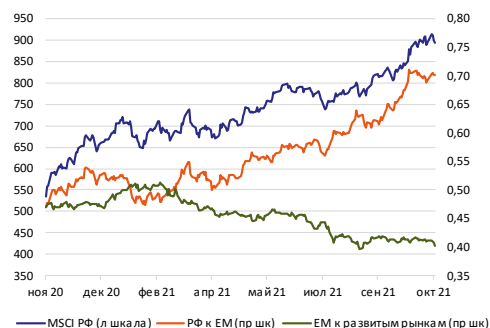
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США коррекционные настроения ослабли, - рынок продолжает удерживаться в повышательном тренде и вновь пытается тяготеть к пикам года. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также стартовавший сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Риски усиления коррекционных настроений и ухода S&P500 в зону 4100-4300 пунктов пока сохраняются.

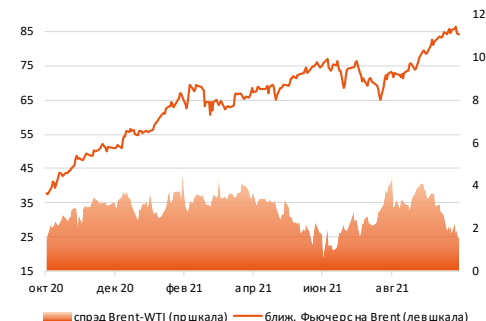
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость рынков энергоносителей дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

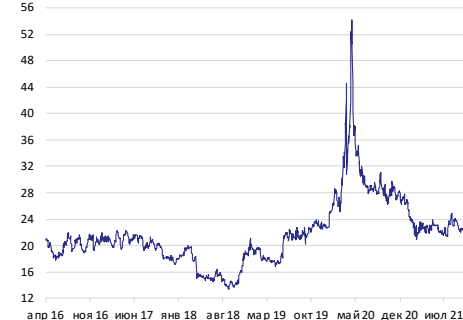
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР давят 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 выше 80 долл./барр.**

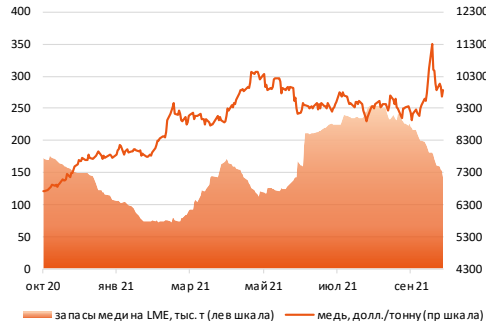
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent пытается закрепиться ниже 24х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

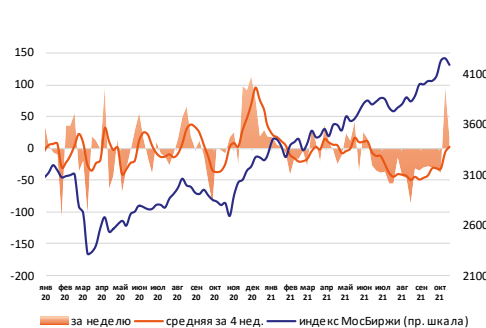
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

С конца сентября наблюдается устойчивый рост инфляционных ожиданий, на этом фоне рынок промышленных металлов демонстрирует внушительный рост. **Продолжаем позитивно смотреть на алюминий и никель, по ним ожидаем сохранение позитивной динамики. От меди ждём консолидации на текущих отметках.**

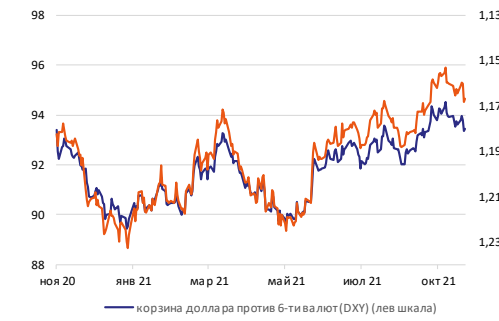
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 22 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 15 млн долл.**

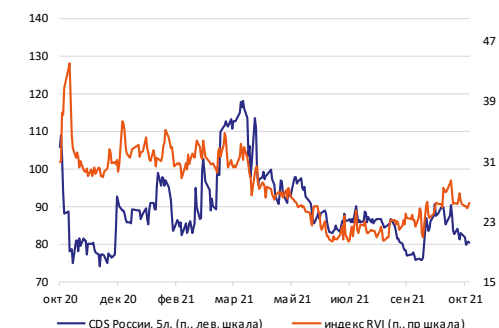
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих аппетит к риску. Пара торгуется у нижней границы диапазона 1,15-1,20, Риск развития отката евро к доллару и локального ухода европейской валюты в паре с долларом в октябре в более низкий диапазон мы оцениваем как ощутимый. **Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

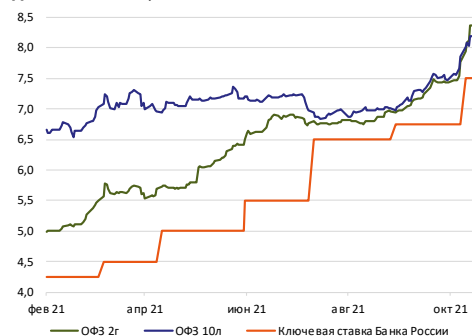


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

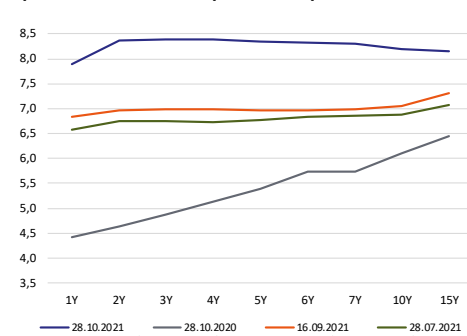
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки доходность ОФЗ в сентябре и октябре растёт. **ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ.** При повышении ставки до 8,0–8,50% доходность ОФЗ срочностью 1-3 года будет выше 8% годовых.

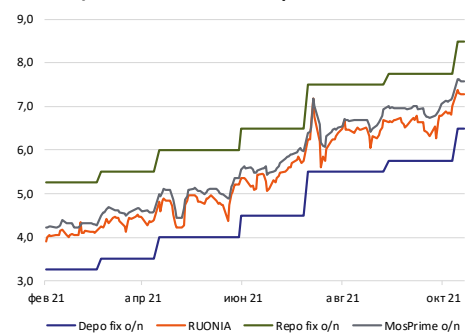
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Существенное превышение инфляции среднего уровня и цели ЦБР в ближайшее время будет способствовать росту доходности коротких ОФЗ. **Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе могут привести к инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.**

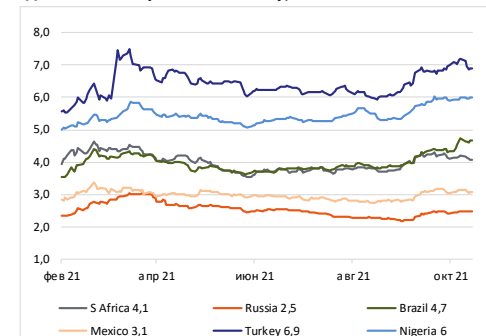
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в октябре Э. Набиуллина указала на **возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе.** Прогноз средней ставки на 2022 год повышен до 7,3–8,3%.

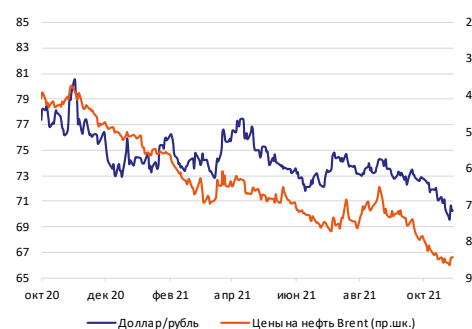
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов развивающихся стран. **Поэтому видим риски перехода Russia '29 в диапазон 2,5–3,0% годовых.** Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

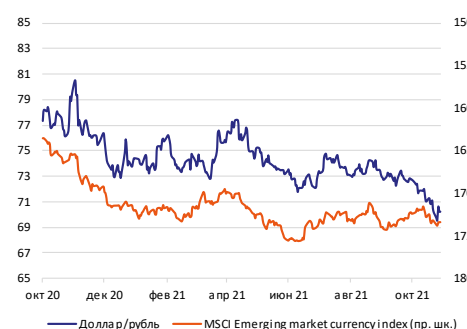
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть вновь обновляют 3-х летние максимумы, что благоприятно сказывается на позициях национальной валюты. Отметим, что внутренние экономические события, такие как повышение ключевой ставки ЦБ и налоговый период, также в краткосрочной перспективе поддерживают рубль.

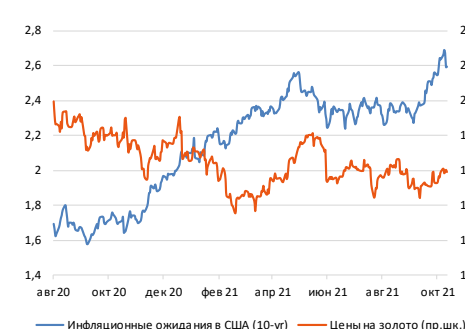
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 рисков по КНР.**

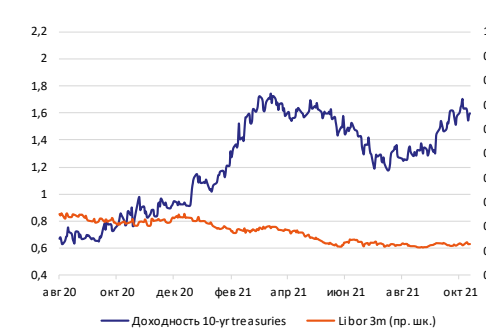
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS перешли к росту, достигнув рекордных значений, что поддерживает спрос на драгметаллы. **Ожидаем продолжения позитивной динамики на рынке драгоценных металлов на фоне неуверенной позиции доллара США.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики и высокой инфляции. **Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%–1,9% выглядит все более реальной.** 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

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	
Индекс МосБиржи	875,7	4 190	20%	1,4	4,8	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	13	135 742	-0,9	-0,2	10,1	27,4	
Индекс РТС	-	1 880	-	1,4	4,6	6,9	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	-0,6	0,7	14,7	35,5	
Нефть и газ																			
Газпром	118,8	352,4	27%	1,2	3,7	4,3	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	23	30 817	-3,4	-2,7	22,9	65,7	
Новатэк	78,0	1 804,0	11%	5,3	16,0	15,3	3,6	33%	65%	33%	34%	1,3	26	3 003	-0,7	-2,6	10,1	43,3	
Роснефть	96,4	638,7	15%	1,2	4,6	7,1	1,3	34%	95%	26%	12%	1,3	25	5 158	-0,2	1,0	15,2	46,8	
Лукойл	71,4	7 234	8%	0,6	4,3	8,2	1,3	13%	137%	15%	8%	1,2	24	10 038	-1,5	0,1	12,9	40,0	
Газпром нефть	34,6	513,1	-1%	1,1	4,4	5,9	1,2	8%	4%	25%	16%	1,2	23	612	-0,3	-1,1	19,8	61,9	
Сургутнефтегаз, ао	17,6	34,5	65%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	1,3	23	2 718	-5,0	-5,6	2,8	-4,4	
Сургутнефтегаз, ап	4,2	38,5	44%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	0,5	32	1 038	-0,7	-1,9	1,0	-7,9	
Татнефть, ао	16,9	546,2	20%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,4	28	3 142	-0,6	-2,8	10,2	6,6	
Татнефть, ап	1,0	498,1	16%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,3	25	840	-1,0	-3,1	7,4	4,9	
Башнефть, ао	3,1	1 495	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	16	-2,3	-3,5	5,9	-10,0	
Башнефть, ап	0,5	1 137	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	154	-1,5	-2,0	11,9	-2,2	
Всего по сектору	442,5		23%	1,4	4,9	5,9	1,2	20%	43%	26%	18%	1,1	25,6	5 230	-1,6	-2,2	10,9	22,2	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	111,6	363,3	13%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,0	23	19 768	-2,6	-0,2	19,5	34,0	
Сбербанк, ап	4,7	328,7	13%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	0,9	20	2 186	-2,4	-1,1	15,1	36,6	
ВТБ	9,9	0,0537	21%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,1	25	4 125	-3,3	-1,9	11,3	42,5	
БСП	0,6	90,1	5%	-	-	3,9	1,0	-	-	-	13%	0,8	25	119	-0,7	5,0	38,5	73,9	
МосБиржа	5,7	176,3	13%	-	-	0,1	0,49	-	-	-	10%	0,7	23	1 664	1,2	3,2	1,2	10,5	
АФК Система	3,8	27,4	68%	1,6	4,4	-	3,3	8%	-	36%	n/a	1,1	24	1 305	-1,9	-2,9	-9,5	-4,3	
Всего по сектору	136,3		22%	1,6	4,4	4,9	1,5	8%	-	36%	17%	0,9	23,3	29 166	-1,6	0,3	12,7	32,2	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	48,8	22 316	9%	3,3	5,4	7,0	10,8	7%	11%	61%	41%	1,0	20	5 400	-0,2	-3,9	-11,8	-5,8	
РусАл	16,0	74	17%	1,8	7,4	4,8	2,6	24%	31%	24%	31%	1,2	42	5 521	-1,7	-4,5	40,3	109,0	
АК Алроса	13,6	129,4	14%	2,9	6,1	9,6	3,8	18%	32%	47%	31%	1,0	32	3 724	-0,2	-1,4	-3,4	31,6	
НЛМК	19,3	226,0	28%	1,4	3,5	4,6	4,1	10%	22%	41%	29%	0,8	28	3 898	-1,4	0,7	-12,6	8,1	
ММК	10,5	66,0	30%	1,0	2,6	3,9	2,4	17%	39%	37%	25%	0,9	33	2 942	-2,3	-5,5	-4,6	18,3	
Северсталь	19,3	1 622,0	25%	2,0	3,8	5,1	7,1	9%	17%	51%	35%	0,7	25	3 147	-0,6	-0,7	-9,7	23,3	
ТМК	1,3	86,0	-22%	1,2	8,4	9,8	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	42	-0,8	-7,8	18,3	40,6	
Полюс Золото	27,5	14 202	11%	5,8	8,4	11,7	9,0	8%	8%	69%	46%	0,5	25	2 765	0,8	1,4	0,8	-6,7	
Полиметалл	9,1	1 357,0	19%	3,9	6,6	9,3	4,6	8%	8%	58%	34%	0,6	24	2 243	2,3	0,2	-15,2	-21,8	
Всего по сектору	165,5		15%	2,6	5,8	7,3	5,1	13%	18%	45%	31%	0,9	33,4	29 683	-0,4	-2,4	0,2	21,8	
Минеральные удобрения																			
Акрон	5,2	8 926	-3%	3,5	11,5	22,1	5,6	14%	85%	31%	13%	0,2	35	49	1,7	1,0	46,8	50,6	
ФосАгро	10,6	5 772	-1%	2,4	5,9	7,9	7,4	13%	26%	41%	27%	0,6	29	1 251	1,5	-0,7	22,8	84,2	
Всего по сектору	15,8		-2%	3,0	8,7	15,0	6,5	13%	56%	36%	20%	0,4	31,7	1 299	1,6	0,2	34,8	67,4	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,3	92,6	29%	1,3	3,6	9,5	1,6	9%	21%	37%	6%	0,8	17	199	-0,8	-2,0	-1,3	-4,3	
МТС	8,9	312,4	26%	2,0	4,7	9,9	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	1 175	-0,2	-1,3	-1,8	-5,5	
Всего по сектору	13,2		27%	1,7	4,2	9,7	11,0	7%	14%	40%	9%	0,8	17	1 374	-0,5	-1,7	-1,6	-4,9	

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	0,864	16%	1,2	2,8	14,4	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	14	40	0,0	-0,2	4,1	-4,0	
Юнипро	2,5	2,732	13%	2,2	6,3	10,6	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	14	122	-0,7	-1,2	-0,7	-2,1	
ОГК-2	1,1	0,707	23%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	27	230	-5,1	-5,5	3,9	-3,1	
ТГК-1	0,6	0,011	7%	0,6	2,4	4,9	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	26	42	-1,5	-2,4	-3,4	-0,2	
РусГидро	5,2	0,828	21%	1,1	3,9	6,0	0,6	6%	8%	29%	15%	0,9	17	259	-0,4	0,6	1,0	5,8	
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,829	62%	0,3	2,0	5,9	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	26	1 044	-1,0	-2,6	9,0	-9,1	
Россети, ао	3,9	1,390	-13%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,2	23	238	-1,4	-1,6	6,4	-20,7	
Россети, ап	0,1	2,000	-27%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,0	29	8	-1,4	-4,1	5,7	-9,1	
ФСК ЕЭС	3,4	0,188	15%	1,7	3,4	3,7	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	21	379	0,4	-2,5	-8,6	-15,5	
Всего по сектору	24,4		13%	1,0	3,1	6,2	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	22,0	2361	-1,2	-2,2	1,9	-6,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	67,8	22%	1,7	7,4	-4,2	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	16	687	-0,4	0,7	0,3	-4,8	
Транснефть, ап	3,4	154 550	27%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	23	230	0,8	-2,2	-6,3	10,1	
Всего по сектору	5,8		25%	1,1	4,3	-1,3	-0,7	36%	16%	33%	4%	0,9	19,9	917,5	0,2	-0,8	-3,0	2,7	
Потребительский сектор																			
Х5	9,4	2 429	40%	0,7	5,6	15,3	7,5	1%	15%	12%	2%	0,8	19	2 056	-2,0	3,0	1,6	-12,0	
Магнит	9,7	6 666	17%	0,7	9,4	14,7	3,8	7%	25%	7%	3%	0,9	23	2 256	-0,2	8,2	24,3	17,6	
М.Видео	1,5	590,0	55%	0,5	5,1	8,7	3,3	67%	10%	10%	3%	0,5	20	85	-0,5	0,2	-7,9	-17,1	
Детский мир	1,4	136,0	25%	1,0	5,5	9,2	neg.	14%	30%	18%	7%	0,8	20	324	0,9	1,0	-1,5	0,3	
Всего по сектору	22,0		34%	0,7	6,4	12,0	4,9	22%	20%	12%	3%	0,8	20	4720	-0,5	3,1	4,1	-2,8	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	755,0	13%	0,9	4,1	6,4	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	15	50	-0,5	-0,1	-3,1	-12,9	
ПИК	10,9	1 154,9	32%	1,9	8,0	9,2	4,5	19%	17%	23%	17%	0,5	37	316	0,4	-0,5	1,5	93,2	
Всего по сектору	12,0		23%	1,4	6,1	7,8	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	26	366	0,0	-0,3	-0,8	40,2	
Прочие сектора																			
Яндекс	29,9	5 864	10%	5,3	56,5	152,8	5,8	40%	34%	9%	4%	0,7	27	8 401	5,3	8,8	16,5	13,7	
QIWI	0,6	638	-	0,3	0,5	5,0	1,4	-7%	-4%	53%	38%	0,8	28	35	-0,9	-4,9	-15,0	-16,2	
Всего по сектору	32,7		10%	1,9	19,0	52,6	2,4	11%	10%	21%	14%	0,8	28,2	8 809	1,1	0,8	3,3	12,6	

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	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 октября	●●●	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	-0,1%
28 октября 10:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	октябрь	0,7%	0,8%	2,0%
28 октября 10:00	●	Безработица в Испании, %	октябрь	14,1%	15,3%	14,6%
28 октября 10:55	●●	Безработица в Германии, %	октябрь	5,4%	5,5%	5,4%
28 октября 14:45	●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
28 октября 14:45	●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	-0,5%
28 октября 15:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	октябрь	0,4%	0,0%	0,5%
28 октября 15:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	2,7%	6,7%	2,0%
28 октября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	289	290	281
28 октября 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2420	2481	2243
28 октября	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует RD Shell, Panasonic, Sanofi, Caterpillar, Merck, Mastercard				
28 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Amazon				
29 октября 2:50	●	Пром. производство в Японии, м/м (предв.)	сентябрь	-3,2%	-3,6%	-5,4%
29 октября 8:30	●●	ВВП Франции, кв/кв, (предв.)	3й кв.	2,1%	1,1%	3,0%
29 октября 10:00	●	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	н/д	1,1%	
29 октября 11:00	●●	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	2,1%	2,7%	
29 октября 11:00	●●	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	2,2%	1,6%	
29 октября 11:00	●●	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	1,9%	2,2%	
29 октября 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	октябрь	н/д	1,3%	
29 октября 15:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,6%	0,8%	
29 октября 15:30	●●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,2%	
29 октября 15:30	●●●●●	Базовый РСЕ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
29 октября 16:15	●●●●	PMI Чикаго	октябрь	64,6	64,7	
29 октября 16:15	●●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	октябрь	71,5	71,4	
29 октября	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Phillips66				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
29 октября	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО 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
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
11 ноября	MSCI	Объявление итогов ребалансировки индекса MSCI Russia
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русгро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПКСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев
 Руководитель Центра KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	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
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovaee@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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	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
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©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.