



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

**01.11.2021**

В начале недели настроения на мировых рынках улучшаются

В понедельник ожидаем, что пара доллар-рубль постарается вернуться ниже отметки 71 руб., однако не исключаем, что в случае преобладания консервативных настроений перед заседанием ФРС, которое будет проходить 3 ноября, пара может подобраться к верхней границе диапазона 70-71,5 руб.

Не исключаем некоторого отскока индекса МосБиржи от текущих уровней в начале торгов, однако слабость цен на нефть может привести к дальнейшему снижению индекса к уровню 4100 пунктов

Сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 2-5 б.п.

## Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль МосБиржи по МСФО в 3 квартале выросла на 20,4%, до 6,74 млрд рублей

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**4605** п.

индекс S&P обновил исторический максимум в пятницу

**71** руб.

выше этого уровня поднялся курс доллара



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Ситуация на мировых рынках в конце недели несколько ухудшилась.** По итогам пятницы индекс развивающихся рынков (MSCI EM: -0,9%) снижался в условиях резкого укрепления доллара и сохранения давления на товарных рынках, а индекс развитых рынков (MSCI World: -0,1%) лишь немного откатился от своих максимумов. В то же время американским фондовым индексам удалось обновить исторические максимумы: индекс S&P500 (+0,2%) превысил уровень 4600 пунктов, а индекс технологических компаний NASDAQ Composite прибавил 0,3%. Рост рынка происходил в основном за счет крупнейших технологических компаний. Статистические данные, опубликованные в пятницу, оказались невнятными, но не оказали существенного влияния на рынок. Доходы населения США снизились в сентябре на 1% м/м, сильнее, чем ожидали участники рынка, однако темп роста доходов сохранился на уровне 0,6% м/м.

**В начале недели настроения на мировых рынках улучшаются.** Ключевые азиатские индексы растут, в лидерах роста Япония на фоне роста ожиданий по принятию бюджетных стимулов. Фьючерсы на американские и европейские индексы в небольшом плюсе. Цены на промышленные металлы подрастают, однако нефть Brent в слабом минусе.

Сегодня будут опубликованы окончательные данные по PMI и ISM в США за октябрь, однако не ждем их существенного пересмотра. Основное внимание инвесторов на этой неделе будет приковано к заседанию ФРС, которое состоится в среду. **Ужесточение тональности регулятора может усилить нервозность инвесторов.** В пятницу выйдут данные по числу новых рабочих мест вне с/х США, а также данные по безработице, которые могут оказать рынку существенную поддержку на фоне улучшения ситуации на рынке труда.

### Товарные рынки

Цены на нефть находятся на сегодняшнее утро под давлением, январский фьючерс торгуется чуть выше 83 долл./барр. Из ключевых новостей этой недели – заседание ФРС 3 ноября и заседание ОПЕК+ 4 ноября, и традиционные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Мы глобально никаких сюрпризов не ждем, поэтому полагаем, что цены на нефть будут демонстрировать традиционную волатильность в пределах 3 долл./барр.

**Сегодня в отсутствие особых новостей полагаем, что фьючерс на Brent может быть под давлением, ориентируемся на нижнюю границу зоны 82-84 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Ключевым фактором ослабления национальной валюты во второй половине прошлой недели выступила коррекция нефтяных котировок. Помимо этого, поддержка рублю была ограничена из-за завершения уплаты всех налогов октября экспортерами. Также отметим слабую отчетность ряда американских компаний в конце недели, что оказало давление на фьючерсы фондовых рынков США, а соответственно и на отечественную валюту.

**Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль постарается вернуться ниже отметки 71 руб., однако не исключаем, что в случае преобладания консервативных настроений перед заседанием ФРС, которое будет проходить 3 ноября, пара может подобраться к верхней границе диапазона 70-71,5 руб.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**В конце недели и в последний день октября на российском фондовом рынке усилилась волна распродаж, продолжающаяся третий день подряд. Индекс МосБиржи (-0,9%) продолжил ослабление вслед за снижением цен на товарных рынках, а также ослаблением рубля.**

Наиболее пострадавшими оказались металлурги: подешевели бумаги производителей цветных (РУСАЛ: -3,7%; НорНикель: -0,9%) и драгоценных (Petropravlovsk: -3,9%; Полиметалл: -2,7%; Полюс: -0,8%) металлов, а также сталеваров (ММК: -0,5%; НЛМК: -0,9%; Северсталь: -0,3%), чему способствовало снижение мировых цен на сырье. Под давлением находились и акции финансового сектора (Сбер ао: -2,5%; Сбер ап: -2,2%; ВТБ: -1,9%) на фоне роста доходностей ОФЗ выше 8%. Снижались акции нефтяников (Татнефть ап: -2,8%; Сургутнефтегаз ао: -2,0%; Роснефть: -0,8%), как и бумаги Газпрома (-0,8%) на фоне коррекции цен на газ ниже 800 долл. / тыс. куб. м., но к концу дня сумели отыграть часть позиций.

Подорожать смогли лишь несколько бумаг отдельных секторов (ПИК: +1,8%; Яндекс: +1,0%; Аэрофлот: +0,4%).

**В отсутствие сильных внутренних драйверов ситуация на глобальных рынках будет определять направление движения российских активов. Не исключаем некоторого отскока индекса МосБиржи от текущих уровней в начале торгов, однако слабость цен на нефть может привести к дальнейшему снижению индекса к уровню 4100 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 2-4 б.п.** Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,22% (+3 б.п.), 1-летних – до 7,93% (+3 б.п.). Рынок продолжил отыгрывать вышедшие на прошлой неделе данные об ускорении инфляции в октябре до 8%, и обусловленный этим риск повышения ключевой ставки ЦБР до 8,0–8,5% на ближайших заседаниях.

На этой неделе в центре внимания инвесторов будут заседания Центробанков США, Англии, Австралии. Ожидаемое ужесточение денежно-кредитной политики мировыми Центробанками в ближайшее время продолжит оказывать давление на глобальный и российский рынок облигаций. Также важным фактором для сегмента рублевых облигаций на этой неделе будет статистика по инфляции в РФ. Риски ускорения темпов роста потребительских цен выше 8% будут сдерживать спрос на рублевые облигации.

**В складывающейся конъюнктуре сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 2-5 б.п.**

## Корпоративные и экономические события

### Чистая прибыль МосБиржи по МСФО в 3 квартале выросла на 20,4%, до 6,74 млрд рублей

Московская биржа по итогам третьего квартала 2021 года получила 6,74 млрд рублей чистой прибыли по МСФО, что на 20,4% больше, чем в июле-сентябре 2020 года, говорится в сообщении биржи. За 9 месяцев чистая прибыль выросла на 12%, до 20,54 млрд рублей, следует из отчета компании. Операционные доходы биржи за третий квартал выросли на 18,2%, до 13,36 млрд рублей. Комиссионные доходы выросли на 25,1%, до рекордных 10,4 млрд рублей (консенсус-прогноз показывал рост на 24,5%, до 10,36 млрд рублей). Доля комиссионного дохода достигла нового рекорда в 78%, превысив стратегический уровень в 70%. Процентные доходы сократились на 1,9%, составив 2,91 млрд рублей.

#### НАШЕ МНЕНИЕ

Мы нейтрально оцениваем результаты МосБиржи, которые оказались немного ниже ожиданий. Драйвером роста финансовых показателей остаются комиссионные доходы, при этом темпы сокращения процентных доходов снижаются, в 4 кв. не исключаем перехода к положительной динамике.

### Чистая прибыль головной компании Газпрома по РСБУ за 9 месяцев впервые в истории превысила 1 трлн рублей - расчеты Интерфакса

Чистая прибыль головной компании ПАО "Газпром" по РСБУ за 9 месяцев 2021 года превысила 1 трлн рублей (около 1,05 трлн рублей), свидетельствуют расчёты Интерфакса на основе данных компании. Этот показатель является абсолютным рекордом 9-месячной прибыли за историю ПАО. Годовая прибыль головной компании также раньше никогда не превышала триллион рублей.

#### НАШЕ МНЕНИЕ

Учитывая рекордные ожидания по прибыли головной компании по РСБУ, можно ожидать аналогичного результата от всего Газпрома по МСФО. Это позволит компании выплатить также рекордные дивиденды за 2021 г., по нашим оценкам, 35-40 руб./акцию.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	4 150	-0,9%	-2,5%	1,5%
Индекс РТС	1 844	-1,9%	-1,8%	4,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 880	-1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	184 130	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 605	0,2%	1,3%	5,7%
Dow Jones (DJIA)	35 820	0,2%	0,4%	4,3%
Dow Jones Transportation	15 907	-0,1%	0,9%	11,6%
Nasdaq Composite	15 498	0,3%	2,7%	6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 603	0,1%	1,0%	6,0%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 467	0,3%	1,1%	5,7%
Euronext 100	1 343	0,0%	0,9%	5,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 238	-0,2%	0,5%	3,0%
DAX (Германия)	15 689	0,0%	0,9%	3,5%
CAC 40 (Франция)	6 830	0,4%	1,4%	4,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 635	2,6%	3,6%	7,5%
Taiex (Тайвань)*	17 068	0,5%	1,0%	3,5%
Kospi (Корея)*	2 981	0,4%	-1,3%	3,4%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	67 465	-0,4%	0,6%	6,0%
Bovespa (Бразилия)	103 501	-2,1%	-2,6%	-8,3%
Hang Seng (Китай)*	25 120	-1,0%	13,7%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 546	0,0%	-1,8%	-0,6%
BSE Sensex (Индия)*	59 524	0,4%	-2,4%	1,3%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 175	-0,1%	0,5%	5,0%
MSCI Emerging Markets	1 265	-0,9%	-2,5%	1,5%
MSCI Eastern Europe	291	-0,8%	-2,2%	2,4%
MSCI Russia	878	-1,8%	-3,9%	4,2%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	83,6	0,9%	-1,2%	11,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	83,4	-0,6%	-2,3%	4,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	83,2	-0,5%	-0,7%	9,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,5	-0,3%	-2,9%	5,3%
Медь (LME) спот, \$/т	9809	-0,5%	-0,5%	6,9%
Никель (LME) спот, \$/т	19556	-0,6%	-1,5%	6,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2705	-1,1%	-5,2%	-6,6%
Золото спот, \$/унц*	1785	0,1%	-1,3%	1,4%
Серебро спот, \$/унц*	23,9	-0,2%	-2,9%	5,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	436,2	-0,7	-0,6	6,7
S&P Oil&Gas	437,6	-1,3	-1,6	7,3
S&P Oil Exploration	732,3	-1,7	-5,4	3,9
S&P Oil Refining	534,4	-0,5	0,3	5,9
S&P Materials	215,7	-0,5	-0,1	9,7
S&P Metals&Mining	883,9	-0,2	-1,2	2,7
S&P Capital Goods	883,3	0,0	-0,3	5,3
S&P Industrials	204,2	2,9	17,5	36,1
S&P Automobiles	150,8	3,1	18,5	37,8
S&P Utilities	339,8	-0,6	-0,5	4,7
S&P Financial	669,1	-0,4	-0,8	5,4
S&P Banks	447,0	-0,5	-1,3	4,4
S&P Telecoms	275,1	0,8	2,0	0,9
S&P Info Technologies	2 836,9	0,4	2,0	6,6
S&P Retailing	4 132	-0,9	1,0	6,0
S&P Consumer Staples	741,1	-0,1	0,1	3,4
S&P Consumer Discretionary	1 585,7	0,0	4,0	10,2
S&P Real Estate	298,8	-1,2	0,3	6,3
S&P Homebuilding	1 674,3	-0,3	-0,3	5,4
S&P Chemicals	870,7	-0,6	0,5	6,0
S&P Pharmaceuticals	883,2	1,0	2,5	4,3
S&P Health Care	1 559,3	0,9	1,6	5,0
<b>Отраслевые индексы MMVB</b>				
Металлургия	11 198	-1,5	-2,7	4,8
Нефть и газ	9 453	-0,5	-1,7	-0,9
Эл/энергетика	2 158	-0,8	-2,4	1,9
Телекоммуникации	2 167	-0,4	-1,9	-3,1
Банки	13 894	-1,4	-2,3	4,8
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,16	0,0	0,4	0,1
Евро*	1,156	0,0	-0,4	-0,3
Фунт*	1,368	0,0	-0,7	1,0
Швейц. франк*	0,917	0,0	0,4	1,6
Йена*	114,2	-0,2	-0,5	-2,8
Канадский доллар*	1,239	0,0	0,0	2,1
Австралийский доллар*	0,751	-0,1	0,2	3,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	70,94	-1,0	-0,9	2,7
EURRUB	82,20	-0,3	-1,3	2,5
Бивалютная корзина	76,12	-0,4	-1,6	2,3

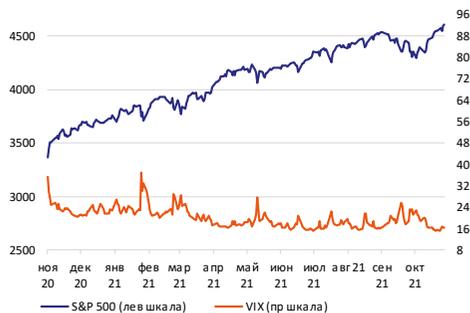
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,033	-1,3	-1,5	0,3
US Treasuries 2 yr	0,513	2,4	7,8	24,9
US Treasuries 10 yr	1,559	-2,1	-7,2	9,8
US Treasuries 30 yr	1,929	-5,2	-15,3	-10,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,072	0,3	-0,1	0,2
LIBOR 1M	0,088	0,1	0,0	0,5
LIBOR 3M	0,132	0,4	0,7	0,1
EURIBOR overnight	-0,588	-1,1	-0,2	-0,4
EURIBOR 1M	-0,557	0,1	0,6	0,1
EURIBOR 3M	-0,553	0,3	-0,4	-1,0
MOSPRIME overnight	7,600	2,0	40,0	58,0
MOSPRIME 3M	8,470	1,0	59,0	96,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	52	1,1	0,9	-0,1
CDS High Yield (USA)	304	4,8	3,2	6,3
CDS EM	186	3,7	5,3	5,1
CDS Russia	83	0,0	1,3	-5,1
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	10,0	-1,6	-0,4	-0,6%
Роснефть	9,0	-1,1	-0,1	-0,7%
Лукойл	103,2	-1,2	-0,4	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,9	-2,3	-0,4	-0,7%
Газпром нефть	36,2	-1,2	-0,9	0,3%
НОВАТЭК	256	-0,9	-6,8	0,0%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	31,6	-1,0	-3,8	0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	22,9	-0,1	-0,3	0,7%
НЛМК	32,1	-0,5	-0,6	0,2%
ММК	12,4	-0,2	-0,8	0,6%
Мечел ао	4,2	0,1	-0,4	51,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	20,7	-3,4	-0,7	-0,3%
ВТБ ао	1,5	-2,9	-0,1	-2,4%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,3	-0,9	-0,2	4,9%
Магнит ао	18,9	-2,2	0,6	1,6%

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

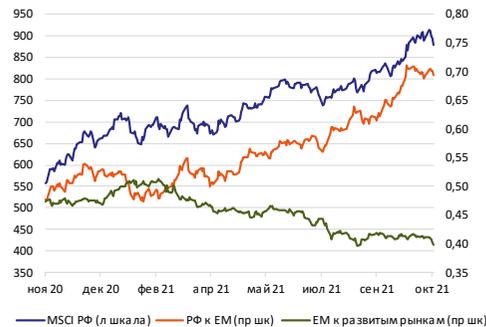
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

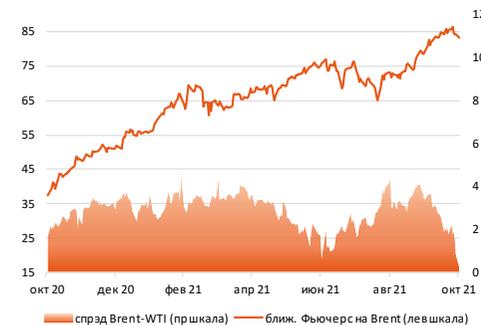
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 RTS 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».

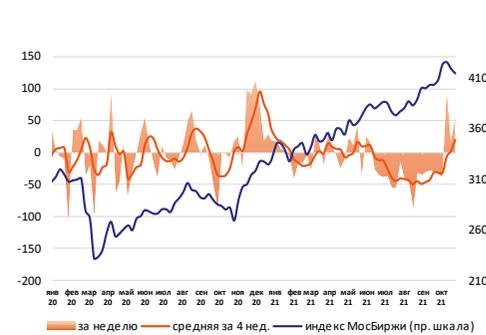
Цены и запасы меди на LME



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.**

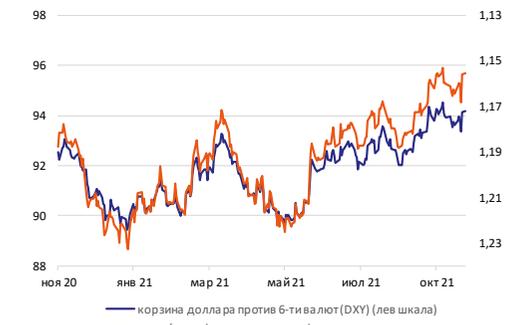
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 29 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 56 млн долл.**

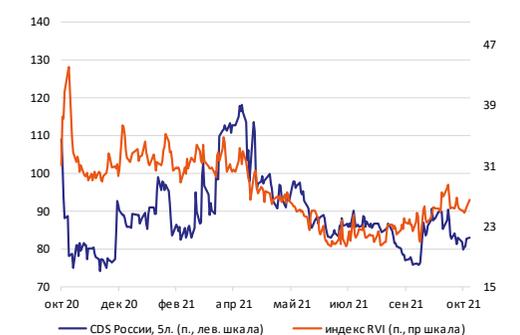
Динамика отдельных валютных пар



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

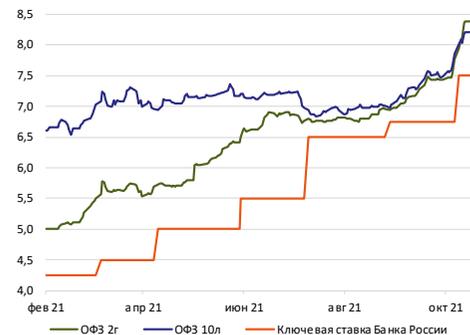


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

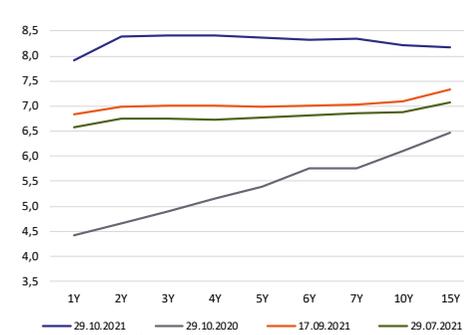
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. **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.

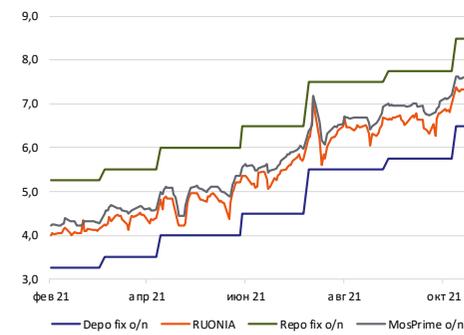
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.**

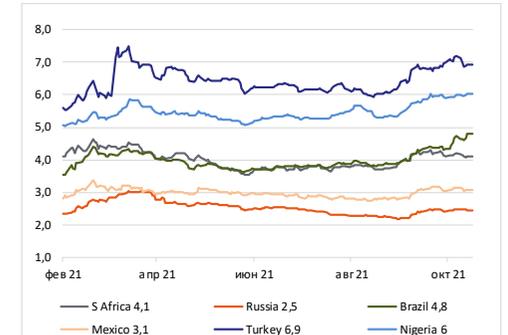
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 10y, %



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.**

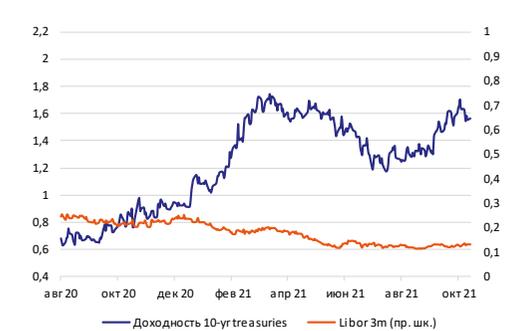
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, 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	859,2	4 150	22%	1,4	4,7	7,0	1,2	-	-	30%	16%	-	13	116 496	-0,9	-2,5	10,0	26,2
Индекс РТС	-	1 844	-	1,4	4,6	6,8	1,2	-	-	30%	16%	-	18	-	-1,9	-1,8	13,4	32,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	116,8	349,9	28%	1,2	3,7	4,3	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	23	26 198	-0,7	-2,3	22,9	64,5
Новатэк	77,0	1 798,4	11%	5,3	16,0	15,3	3,6	33%	65%	33%	34%	1,3	26	3 092	-0,3	-1,8	10,2	42,8
Роснефть	95,1	636,6	15%	1,2	4,6	7,1	1,3	34%	95%	26%	12%	1,3	25	2 788	-0,3	0,5	17,3	46,3
Лукойл	70,7	7 240	8%	0,6	4,3	8,2	1,3	13%	137%	15%	8%	1,2	24	9 457	0,1	0,5	15,3	40,1
Газпром нефть	33,8	505,0	1%	1,1	4,4	5,9	1,2	8%	4%	25%	16%	1,2	23	364	-1,6	-1,7	18,7	59,3
Сургутнефтегаз, ао	17,2	34,1	67%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	1,3	23	1 639	-1,2	-5,5	5,0	-5,6
Сургутнефтегаз, ап	4,2	38,6	44%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	0,5	32	621	0,3	0,1	1,2	-7,7
Татнефть, ао	16,6	541,5	22%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,4	28	1 647	-0,9	-3,4	10,9	5,7
Татнефть, ап	1,0	488,0	19%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,3	25	853	-2,0	-5,5	6,8	2,7
Башнефть, ао	3,1	1 504	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	11	0,6	-2,0	7,4	-9,4
Башнефть, ап	0,5	1 144	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	72	0,6	-1,8	14,4	-1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>436,0</b>		<b>24%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,9</b>	<b>1,2</b>	<b>20%</b>	<b>43%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>25,7</b>	<b>4 249</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>11,8</b>	<b>21,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	108,4	356,1	21%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,0	23	19 148	-2,0	-2,3	16,3	31,4
Сбербанк, ап	4,5	320,9	23%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	0,9	20	2 242	-2,4	-3,7	11,0	33,3
ВТБ	9,7	0,0529	23%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,1	25	4 921	-1,6	-3,4	8,6	40,3
БСП	0,6	90,9	5%	-	-	3,9	1,0	-	-	-	13%	0,8	25	64	0,9	4,9	40,1	75,4
МосБиржа	5,6	173,9	15%	-	-	0,1	0,49	-	-	-	10%	0,7	23	1 178	-1,4	1,7	0,4	8,9
АФК Система	3,7	27,0	71%	1,6	4,4	-	3,3	8%	-	36%	n/a	1,1	25	624	-1,7	-3,8	-8,6	-5,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>132,4</b>		<b>26%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,5</b>	<b>8%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,4</b>	<b>28 176</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>11,3</b>	<b>30,6</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	47,9	22 126	10%	3,3	5,4	7,0	10,8	7%	11%	61%	41%	1,0	20	4 316	-0,9	-3,3	-12,5	-6,6
РусАл	15,4	72	21%	1,8	7,4	4,8	2,6	24%	31%	24%	31%	1,2	42	3 091	-2,8	-7,7	38,6	103,2
АК Алроса	13,0	124,9	20%	2,9	6,1	9,6	3,8	18%	32%	47%	31%	1,0	32	3 197	-3,5	-1,9	-3,6	27,0
НЛМК	18,9	223,7	30%	1,4	3,5	4,6	4,1	10%	22%	41%	29%	0,8	28	1 898	-1,0	-0,7	-13,5	7,0
ММК	10,4	66,2	30%	1,0	2,6	3,9	2,4	17%	39%	37%	25%	0,9	33	2 487	0,2	-5,5	-3,6	18,6
Северсталь	19,0	1 611,0	26%	2,0	3,8	5,1	7,1	9%	17%	51%	35%	0,7	25	1 716	-0,7	-0,8	-9,9	22,5
ТМК	1,3	86,7	-23%	1,2	8,4	9,8	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	69	0,8	-6,9	-13,0	41,8
Полус Золото	27,0	14 075	12%	5,8	8,4	11,7	9,0	8%	8%	69%	46%	0,5	25	2 033	-0,9	-1,3	0,4	-7,6
Полиметалл	8,8	1 320,8	22%	3,9	6,6	9,3	4,6	8%	8%	58%	34%	0,7	24	1 792	-2,7	-3,5	-17,1	-23,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>161,7</b>		<b>16%</b>	<b>2,6</b>	<b>5,8</b>	<b>7,3</b>	<b>5,1</b>	<b>13%</b>	<b>18%</b>	<b>45%</b>	<b>31%</b>	<b>0,9</b>	<b>33,5</b>	<b>20 599</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>20,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	5,1	8 998	-3%	3,5	11,5	22,1	5,6	14%	85%	31%	13%	0,2	35	58	0,8	4,4	48,7	51,8
ФосАгро	10,2	5 602	1%	2,4	5,9	7,9	7,4	13%	26%	41%	27%	0,6	29	1 946	-2,9	-2,0	21,7	78,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,4</b>		<b>-1%</b>	<b>3,0</b>	<b>8,7</b>	<b>15,0</b>	<b>6,5</b>	<b>13%</b>	<b>56%</b>	<b>36%</b>	<b>20%</b>	<b>0,4</b>	<b>31,9</b>	<b>2 003</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>35,2</b>	<b>65,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	93,2	28%	1,3	3,6	9,5	1,6	9%	21%	37%	6%	0,8	17	185	0,7	-2,1	0,1	-3,6
МТС	8,7	310,1	27%	2,0	4,7	9,9	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	1 368	-0,8	-1,8	-1,5	-6,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>27%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>	<b>9,7</b>	<b>11,0</b>	<b>7%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>17</b>	<b>1 553</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,9</b>

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)			Beta	NV 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	
<b>Электроэнергетика</b>																			
Энел Россия	0,4	0,859	15%	1,2	2,8	14,4	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	14	44	-0,6	-1,6	4,5	-4,6	
Юнипро	2,4	2,728	14%	2,2	6,3	10,6	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	14	94	-0,1	-1,5	-0,5	-2,3	
ОГК-2	1,1	0,700	25%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	27	99	-1,0	-3,2	3,7	-4,1	
ТГК-1	0,6	0,011	8%	0,6	2,4	4,9	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	26	29	-0,5	-1,2	-1,0	-0,7	
РусГидро	5,0	0,813	23%	1,1	3,9	6,0	0,6	6%	8%	29%	15%	0,9	18	362	-1,8	-1,8	0,9	4,0	
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,805	62%	0,3	2,0	5,9	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	25	977	-0,5	-2,5	10,4	-9,6	
Россети, ао	3,9	1,392	-13%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,2	23	199	0,2	-2,6	4,5	-20,6	
Россети, ап	0,1	1,979	-27%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,1	29	6	-1,1	-4,1	3,5	-10,1	
ФСК ЕЭС	3,3	0,185	16%	1,7	3,4	3,7	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	21	267	-1,2	-4,2	-7,8	-16,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,9</b>		<b>14%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>22,0</b>	<b>2076</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-7,2</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,4	68,8	21%	1,7	7,4	-4,2	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	16	760	1,5	1,1	1,9	-3,4	
Транснефть, ап	3,3	152 100	29%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	24	346	-1,6	-2,5	-6,5	8,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,7</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>33%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,0</b>	<b>1106,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,5</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	9,2	2 415	41%	0,7	5,6	15,3	7,5	1%	15%	12%	2%	0,8	19	567	-0,6	1,3	1,8	-12,5	
Магнит	9,3	6 467	24%	0,7	9,4	14,7	3,8	7%	25%	7%	3%	0,9	23	2 144	-3,0	2,7	20,8	14,1	
М.Видео	1,5	589,7	55%	0,5	5,1	8,7	3,3	67%	10%	10%	3%	0,5	20	63	-0,1	1,5	-8,0	-17,2	
Детский мир	1,4	137,0	24%	1,0	5,5	9,2	neg.	14%	30%	18%	7%	0,8	20	177	0,8	1,4	-2,4	1,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,5</b>		<b>36%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,4</b>	<b>12,0</b>	<b>4,9</b>	<b>22%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>20</b>	<b>2952</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,6</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	745,0	14%	0,9	4,1	6,4	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	74	-1,3	-1,6	-2,2	-14,0	
ПИК	11,0	1 176,4	30%	1,9	8,0	9,2	4,5	19%	17%	23%	17%	0,5	37	568	1,9	-2,0	1,9	96,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,0</b>		<b>22%</b>	<b>1,4</b>	<b>6,1</b>	<b>7,8</b>	<b>2,7</b>	<b>7%</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>27</b>	<b>642</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>41,4</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	29,8	5 850	13%	5,3	56,5	152,8	5,8	40%	34%	9%	4%	0,7	27	6 436	-0,2	9,7	17,6	13,4	
QIWI	0,6	624	-	0,3	0,5	5,0	1,4	-7%	-4%	53%	38%	0,8	28	43	-2,3	-4,7	-16,4	-18,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>32,6</b>		<b>13%</b>	<b>1,9</b>	<b>19,0</b>	<b>52,6</b>	<b>2,4</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,3</b>	<b>6 689</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>4,0</b>	<b>12,0</b>	

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)

NV 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
29 октября 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м (предв.)	сентябрь	-3,2%	-3,6%	<b>-5,4%</b>
29 октября 8:30	••	ВВП Франции, кв/кв, (предв.)	3й кв.	2,1%	1,1%	<b>3,0%</b>
29 октября 10:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	2,9%	1,1%	<b>2,0%</b>
29 октября 11:00	••	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	2,1%	2,7%	<b>2,6%</b>
29 октября 11:00	••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	2,2%	1,6%	<b>1,8%</b>
29 октября 11:00	••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	1,9%	2,2%	<b>2,2%</b>
29 октября 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	октябрь	0,8%	1,3%	<b>0,8%</b>
29 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,6%	0,8%	<b>0,6%</b>
29 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,2%	<b>-1,0%</b>
29 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	<b>0,2%</b>
29 октября 16:15	••••	PMI Чикаго	октябрь	64,6	64,7	<b>68,4</b>
29 октября 16:15	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	октябрь	71,5	71,4	<b>71,7</b>
29 октября	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Phillips66	октябрь	49,7	49,6	<b>49,2</b>
31 октября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	октябрь	53,0	53,2	<b>52,4</b>
31 октября 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	октябрь	50,0	50,0	<b>50,6</b>
1 ноября 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Saixip	октябрь	50,0	49,8	<b>51,6</b>
1 ноября 9:00	••	PMI в промышленности России	сентябрь	0,3%	1,1%	
1 ноября 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	октябрь	57,7	57,7	
1 ноября 12:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	октябрь	59,2	59,2	
1 ноября 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	октябрь	60,4	61,1	
1 ноября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	0,4%	0,0%	
1 ноября 17:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	октябрь	58,2	58,1	
2 ноября 11:15	•	PMI в промышленности Испании	октябрь	59,6	59,7	
2 ноября 11:45	•	PMI в промышленности Италии	октябрь	53,5	53,5	
2 ноября 11:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	октябрь	58,2	58,2	
2 ноября 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	октябрь	58,5	58,5	
3 ноября 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	октябрь	н/д	53,4	
3 ноября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	октябрь	н/д	50,5	
3 ноября 12:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	октябрь	58	58	
3 ноября 15:15	•••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	октябрь	400	568	
3 ноября 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	сентябрь	-75,1	-73,3	
3 ноября 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	октябрь	57,3	57,3	
3 ноября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	октябрь	62,0	61,9	
3 ноября 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	сентябрь	0,1%	1,2%	
3 ноября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,268	
3 ноября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,432	
3 ноября 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,993	
3 ноября 19:00	••	ИПЦ в России, м/м	сентябрь	8,0%	7,4%	
3 ноября 19:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
4 ноября 10:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	октябрь	2,0%	-7,7%	
4 ноября 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	октябрь	56,0	56,9	
4 ноября 11:45	••	PMI в секторе услуг Италии	октябрь	54,5	55,5	
4 ноября 11:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	октябрь	56,6	56,6	
4 ноября 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	октябрь	52,4	52,4	
4 ноября 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	54,7	54,7	
4 ноября 15:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	октябрь	0,1%	0,1%	
4 ноября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	281	
4 ноября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2243	
5 ноября 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	сентябрь	1,0%	-4,0%	
5 ноября 10:45	•	Пром. производство во Франции, г/г	сентябрь	0,4%	1,0%	
5 ноября 10:45	•	Пром. производство в Испании, г/г	сентябрь	н/д	1,8%	
5 ноября 13:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
5 ноября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	425	194	
5 ноября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	4,7%	4,8%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
8 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТТК-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	Русарго	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, ПСБ 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/macrosresearch>

### 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**  
 Zhilnikov@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.