



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

29.11.2021

В начале недели на мировых рынках предпринимаются попытки отскока

В понедельник ожидаем локального удорожания рубля с возможным закреплением пары доллар-рубли ниже отметки 75 руб.

Сегодня индекс МосБиржи сможет отыграть часть потерь благодаря отскоку цен нефти и улучшению внешнего фона. Ожидаем возврат индекса выше отметки 3850 пунктов

Ожидаем, что сегодня ОФЗ будут торговаться в боковом диапазоне (8,4 – 8,5% годовых для 10-летних бумаг)

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в 3 квартале снизилась на 13,6%, до 18,2 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

11,6 %

потеряли котировки нефти марки Brent в пятницу

2,5 %

потерял индекс MSCI EM в пятницу на новостях о выявлении нового штамма коронавируса



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу настроения инвесторов на мировых рынках резко ухудшились. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: -2,5%) показал максимальный темп падения с февраля 2021 года, а индекс развитых рынков (MSCI World: -2,2%) – сентября 2020 года. Поводом послужили сообщения о распространении новой мутации COVID-19, которая может быть более заразна и иметь резистентность к вакцинам, что может привести к росту числа новых случаев коронавирусной инфекции в мире и необходимости ввода локдаунов. На фоне ухода от риска доходность американских казначейских бумаг вновь стала снижаться, а инфляционные ожидания падать – инвесторы переоценивали ожидания по ускорению сворачивания мер стимулирования и росту ключевой ставки ФРС в следующем году. Способствовали росту волатильности и сниженные из-за Дня Благодарения в США объемы торгов на американских площадках. В результате, индекс американского рынка S&P500, ведомый финансовыми и энергетическими секторами, потерял 2,3%.

В начале недели на мировых рынках предпринимаются попытки отскока. Хотя ключевые азиатские индексы в слабом минусе, следуя за пятничным снижением западных площадок, цены на нефть и промышленные металлы подрастают, а фьючерсы на американские и европейские индексы в небольшом плюсе.

Несмотря на сегодняшние возможные попытки отскока, ожидаем сохранения сдержанно негативных настроений на рынках на этой неделе ввиду высокой неопределенности с распространением нового штамма COVID-19. Успокоить рынки может сегодняшнее выступление президента США Дж. Байдена относительно ситуации с «омикрон»-штаммом в США и дальнейших планов по борьбе с ним. Из значимой статистики во вторник ожидается публикация PMI в промышленности и секторе услуг Китая в ноябре, а в пятницу – ISM в секторе услуг в США. В среду ожидается публикация числа новых рабочих мест в частном секторе в ноябре от ADP, а в пятницу – от Бюро Трудовой Статистики США. И хотя статистика может оказаться сильной, учитывая опасения по распространению нового штамма COVID-19, инвесторы вряд ли будут рассматривать ее как аргумент в поддержку ускорения сворачивания мер стимулирования рынка и более скорого повышения ключевой ставки ФРС.

Товарные рынки

Всплеск экономических опасений после сообщений о начале распространения нового штамма Covid-19 привел к волне распродаж на мировых рынках и резкому падению нефтяных котировок. Так, нефть марки Brent потеряла по итогам дня более 11%, протестировав на прочность район 200-дневной средней 72,8 долл./барр., - минимумы сентября. Данные Baker Hughes о дальнейшем росте количества активных буровых в США (их число на прошлой неделе достигло 467 единиц, пика с апреля 2020 года), не сильно способствующие наращиванию добычи, не оказали заметного влияния на цены.

Сегодня утром активный фьючерс на Brent пытается вернуться выше отметки в 75 долл./барр. при поддержке улучшения общерыночного сантимерта, а также сообщений о переносе заседания технического комитета ОПЕК+ на четверг, необходимом для оценки влияния нового штамма на мировой спрос на нефть. Инвесторы рассчитывают, что ОПЕК+ может пересмотреть текущие планы по увеличению добычи.

Полагаем, что цены на нефть Brent в течение дня будут проторговываться текущие уровни, перспективы развития отскока и удержания в 75-80 долл./барр. будут зависеть от устойчивости улучшения настроений на мировых рынках.

Российский валютный рынок

В пятницу резкое ухудшения внешнего фона привело к обновлению долларом максимумов с апреля. Новости о выявлении нового штамма COVID-19 в ЮАР выразились в резком падении как развитых, так и развивающихся рынков в последний день недели. Пара доллар/рубль поднялась выше отметки 75,5 руб.

Сегодня ожидаем локального удорожания рубля с возможным закреплением пары доллар-рубль ниже отметки 75 руб. Отметим, что в вечернюю сессию рубль может получить дополнительную поддержку ввиду выступления Дж. Пауэлла, в ходе которого он может допустить более позднее повышение ключевой ставки на фоне нового штамма COVID-19. По нашему мнению, зона 74-76 руб. выступает целевым диапазоном для доллара на начало недели.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В конце недели индекс МосБиржи (-3,5%) резко снизился на фоне резкого ухудшения внешнего фона: обвалом цен на нефть и угрозами распространения нового штамма коронавируса.

Слабость национальной валюты оказывала давление на внутренние сектора. Наибольшее падение пришлось на финансовый сектор (Сбер ао: -4,1%; ВТБ: -4,5%) во главе с бумагами TCS Group (-6,2%), показавшие внушительный рост накануне. Значительные потери понесли ритейлеры (Магнит: -4,6%; Х5: -4,2%), а также электроэнергетики (Интер РАО: -5,1%; РусГидро: -3,9%; ФСК ЕЭС: -3,5%), несмотря на публикацию неплохих финансовых отчетов за 3 кв. отдельных компаний. Ухудшение конъюнктуры на рынке энергоносителей спровоцировало падение акций нефтегазовых компаний (Газпром: -3,4%; ЛУКОЙЛ: -4,3%; Роснефть: -6,1%). Также стоит выделить и просадку бумаг Аэрофлота (-5,8%), которые отреагировали на новые ограничения на международные полеты различных стран, вследствие угроз распространения нового штамма. Более сдержанное снижение показали бумаги металлургов (Норникель: -2,5%, НЛМК: -2,7%; ММК: -2,7%), за исключением акций Северсталь (-3,9%).

В тоже время, отдельные акции, которые являются традиционным «убежищем» от повышенной волатильности рынка, ожидаемо пользовались спросом у инвесторов. Так, меньше остальных компаний ослабили «префы» Сургутнефтегаза (-0,9%), а несколько бумаг золотодобытчиков даже смогли продемонстрировать положительную динамику (Полиметалл: +1,1%; Селигдар: +2,4%).

Сегодня индекс МосБиржи сможет отыграть часть потерь благодаря отскоку цен нефть и улучшению внешнего фона. Ожидаем возврат индекс выше отметки 3850 пунктов. Сегодня также ожидается публикация финансовой отчетности за 3 кв. нескольких крупных российских компаний. Среди которых стоит выделить Газпром, Аэрофлот и Акрон.

Российский рынок облигаций

В пятницу ОФЗ торговались с минимальными ценовыми изменениями. Резкое снижение цен на нефть (-11,6%), ослабление рубля (-1,2%), снижение аппетита к риску на глобальных рынках из-за нового опасного штамма Covid-19 были нейтрально восприняты инвесторами в ОФЗ в силу уже накопленной перепроданности бумаг на ухудшении геополитического фона в начале прошлой недели.

оходность UST-10 в пятницу снизилась до 1,47% (-16 б.п.). Инвесторы ослабили ожидания относительно темпов ужесточения монетарной политики мировыми Центробанками на фоне рисков, обусловленных распространением нового штамма омикрон. Это оказало умеренную поддержку локальным облигациям развивающихся стран. В то же время переназначение Д. Пауэлла председателем ФРС на новый срок, высокая инфляция и позитивная статистика из США пока сохраняют риски повышения базовой ставки в 2022 г. и роста доходности UST, что негативно для облигаций EM в среднесрочной перспективе.

На этой неделе на динамику цен ОФЗ будет влиять конъюнктура глобальных рынков, обусловленная новостями по новому штамму Covid-19, итоги встречи ОПЕК+, статистика по рынку труда в США, данные по инфляции в РФ, геополитические новости. Охлаждение ожиданий повышения ставок ФРС и ЦБР, а также снижение геополитических рисков может поддержать спрос на российские облигации. **Сегодня ожидаем, что ОФЗ будут торговаться в боковом диапазоне (8,4 – 8,5% годовых для 10-летних бумаг).**

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в 3 квартале снизилась на 13,6%, до 18,2 млрд руб.

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в 3 квартале 2021 г. снизилась на 13,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 18,2 млрд руб., следует из отчета компании. Выручка за отчетный период увеличилась на 2,2%, до 62,7 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ

ФСК ЕЭС представила финансовый отчет по итогам 3 квартала 2021 года по МСФО, который оказался на уровне ожиданий рынка. Компания продемонстрировала рост выручки на фоне роста потребления электроэнергии и тарифов на ее передачу. Однако чистая прибыль снизилась из-за опережающего выручку роста операционных расходов. В ближайший год компания может быть интересна с точки зрения дивидендов. Ожидаемая дивидендная доходность формируется на уровне 9,9%. В долгосрочной перспективе ожидается рост капитальных затрат что во многом связано с инвестициями в расширение сетей для БАМа и Транссибирской магистрали. Это может привести к увеличению долговой нагрузки, а также ограничить потенциал по увеличению дивидендов. Наша целевая цена для акций ФСК ЕЭС составляет 0,20 руб./акция.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 811	-3,5%	-1,6%	-8,2%
Индекс РТС	1 589	-4,6%	-7,8%	-13,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 666	-4,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	161 420	1,3%		
США				
S&P 500	4 595	-2,3%	-2,3%	-0,2%
Dow Jones (DJIA)	34 899	-2,5%	-2,7%	-2,6%
Dow Jones Transportation	16 216	-3,6%	-1,7%	1,9%
Nasdaq Composite	15 492	-2,2%	-3,1%	0,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 628	0,7%	-1,4%	0,7%
Европа				
EUROtop100	3 380	-3,9%	-4,6%	-2,5%
Euronext 100	1 304	-4,3%	-5,0%	-2,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 044	-3,6%	-2,5%	-2,7%
DAX (Германия)	15 257	-4,2%	-5,6%	-2,8%
CAC 40 (Франция)	6 740	-4,8%	-5,2%	-1,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 296	-1,6%	-4,9%	-2,9%
Taiex (Тайвань)*	17 328	-0,2%	-2,7%	-2,3%
Kospi (Корея)*	2 911	-0,9%	-3,4%	1,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 615	-2,7%	-3,2%	1,7%
Bovespa (Бразилия)	102 224	-3,4%	-0,8%	-1,2%
Hang Seng (Китай)*	23 860	-0,9%	8,0%	-6,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 555	-0,3%	-0,8%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	57 607	0,9%	-1,5%	-2,9%
MSCI				
MSCI World	3 132	-2,2%	-2,2%	-1,3%
MSCI Emerging Markets	1 223	-2,5%	-3,0%	-3,3%
MSCI Eastern Europe	268	-2,9%	-2,6%	-7,7%
MSCI Russia	753	-4,6%	-2,2%	-14,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	78,4	-0,1%	0,0%	-7,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,6	2,9%	-7,4%	-12,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	70,8	3,9%	-7,0%	-15,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,9	3,0%	-6,0%	-11,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9572	-3,2%	-1,9%	-3,9%
Никель (LME) spot, \$/т	20070	-3,8%	-0,5%	-0,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2627	-3,7%	-2,3%	-6,7%
Золото spot, \$/унц*	1795	-0,4%	-0,5%	0,7%
Серебро spot, \$/унц*	23,4	1,0%	-3,3%	-2,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	418,6	-4,1	1,6	-4,0
S&P Oil&Gas	424,1	-5,2	2,7	-3,1
S&P Oil Exploration	669,4	-5,9	0,1	-8,6
S&P Oil Refining	541,5	-1,8	-2,2	1,3
S&P Materials	218,2	-1,6	-1,3	1,2
S&P Metals&Mining	873,5	-2,8	-2,6	-1,2
S&P Capital Goods	870,8	-2,7	-2,4	-1,4
S&P Industrials	202,5	-3,1	-4,3	-0,9
S&P Automobiles	149,8	-3,0	-4,2	-0,7
S&P Utilities	337,3	-1,6	-0,9	-0,7
S&P Financial	643,9	-3,3	-0,6	-3,8
S&P Banks	428,4	-3,9	-0,3	-4,2
S&P Telecoms	266,0	-1,9	-3,2	-3,3
S&P Info Technologies	2 908,6	-2,6	-3,2	2,5
S&P Retailing	4 308	-2,0	-3,4	4,3
S&P Consumer Staples	748,4	-1,4	-0,2	1,0
S&P Consumer Discretionary	1 612,9	-2,6	-3,6	1,7
S&P Real Estate	298,4	-2,7	-0,9	-0,2
S&P Homebuilding	1 817,0	-2,1	-2,4	8,5
S&P Chemicals	884,0	-2,0	-2,7	1,5
S&P Pharmaceuticals	898,6	0,2	0,1	1,7
S&P Health Care	1 534,4	-0,4	-0,8	-1,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 096	-1,9	-4,6	-0,9
Нефть и газ	8 692	-3,6	-4,3	-8,0
Эл/энергетика	2 003	-3,4	-4,7	-7,2
Телекоммуникации	2 068	-2,1	-4,4	-4,6
Банки	12 398	-4,2	-5,6	-10,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,21	0,1	0,2	2,2
Евро*	1,128	-0,3	0,4	-2,4
Фунт*	1,334	0,0	-0,4	-2,5
Швейц. франк*	0,925	-0,2	0,8	-1,0
Йена*	113,2	0,2	1,5	0,7
Канадский доллар*	1,276	0,3	-0,4	-2,9
Австралийский доллар*	0,714	0,2	-1,2	-5,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,61	-1,2	-2,8	-8,0
EURRUB	84,67	1,0	-0,5	-3,2
Бивалютная корзина	79,37	0,9	-0,3	-4,5

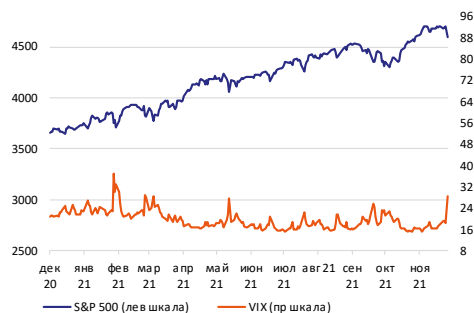
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	-1,3	0,0	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,535	-10,4	-4,9	3,8
US Treasuries 10 yr	1,523	-11,2	-10,1	-3,0
US Treasuries 30 yr	1,861	-9,9	-10,1	-7,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	0,1	-0,2	0,3
LIBOR 1M	0,090	-0,1	-0,3	0,3
LIBOR 3M	0,175	-0,5	1,1	4,0
EURIBOR overnight	-0,584	0,4	0,3	-0,6
EURIBOR 1M	-0,567	-0,2	-0,9	-1,1
EURIBOR 3M	-0,572	1,1	-1,3	-2,2
MOSPRIME overnight	7,650	5,0	4,0	1,0
MOSPRIME 3M	8,770	19,0	25,0	33,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	57	4,4	4,8	5,2
CDS High Yield (USA)	327	20,7	20,9	22,6
CDS EM	221	18,9	27,9	35,1
CDS Russia	124	0,1	12,6	41,0
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,0	-4,3	-0,5	-0,8%
Роснефть	7,8	-6,3	-0,7	-1,3%
Лукойл	89,0	-5,3	-6,5	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,4	-6,2	-0,6	-1,5%
Газпром нефть	35,0	-7,1	-1,1	-0,1%
НОВАТЭК	219	-2,8	-7,8	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,5	-3,5	-4,7	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,2	-0,9	-1,4	0,2%
НЛМК	29,8	-1,1	-1,4	0,1%
ММК	10,9	-0,4	-0,7	-0,9%
Мечел ао	3,2	-0,3	-0,4	49,6%
Банки				
Сбербанк	16,9	-5,0	-1,6	-0,3%
ВТБ ао	1,3	-5,5	-0,1	-3,7%
Прочие отрасли				
MTC	8,3	-3,9	-0,6	0,6%
Магнит ао	16,2	-5,1	-1,0	0,5%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

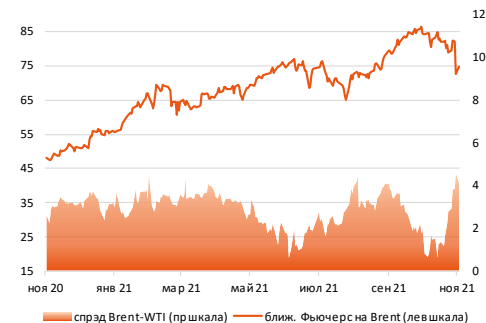
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США начали усиливаться коррекционные настроения, чему способствует усиления макроэкономических опасений ввиду сообщений о новом штамме Covid-19 (омикрон), опасность которого не до конца ясна. В фокусе внимания новости, способные скорректировать ожидания по ужесточению политики ФРС и статистика, способная принести негатив в части потребительской активности (из-за высокой инфляции). Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, уязвимого к росту ставок. Риски развития отката S&P500 сохраняются.

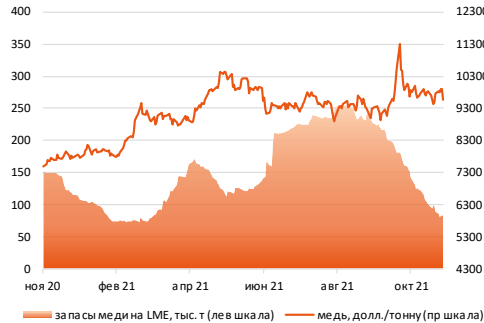
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Волатильность на рынке нефти резко возросла, а цены на нефть перешли в середине диапазона 70-80 долл./барр., который мы считаем актуальным по совокупности конъюнктурных и фундаментальных факторов. Мы полагаем, что риски по Covid-19 и планы США, КНР и Японии распечатать стратегические резервы могут продолжить оказывать давление на котировки.

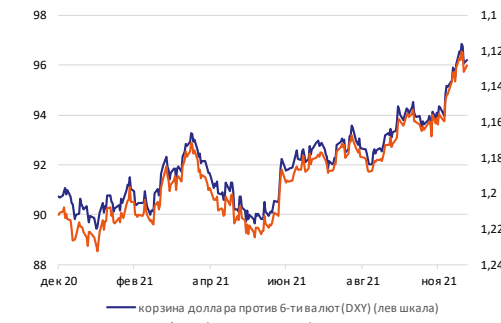
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынки промышленных металлов смотрим осторожно. Восстановление работы предприятий в Китае негативно сказывается на стоимости алюминий из-за роста производства. После коррекции произошедшей в середине октября, цены на промышленные металлы в большинстве своём перешли к консолидации. Исключением является никель, стоимость которого приближается к многолетним максимумам на фоне высокого спроса и ограниченного предложения.

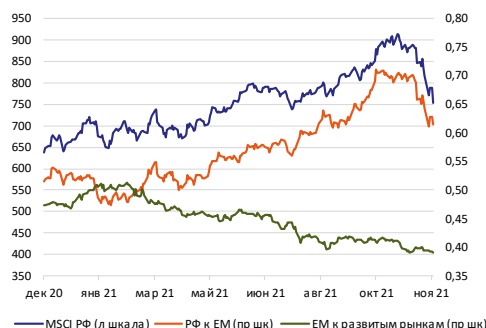
Динамика отдельных валютных пар



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 перешла в диапазон 1,10-1,15, Риск развития отката евро к доллару в ближайшее время снизились, но сохраняются. Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

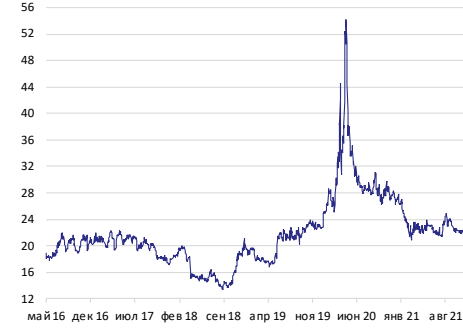
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ резко ухудшил свои позиции относительно MSCI EM ввиду спада эйфории на рынках энергоносителей и роста страновой премии. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

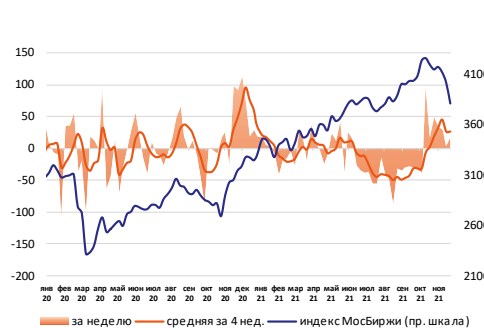
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent упало к 20x. 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». Негативным фактором выступает и оживление геополитических рисков

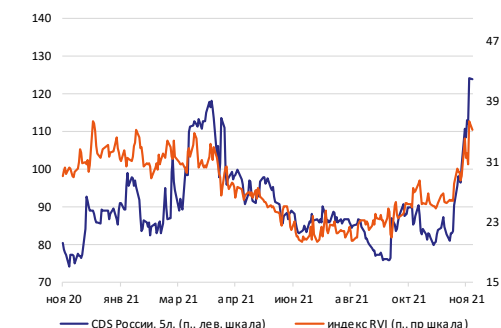
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 17 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

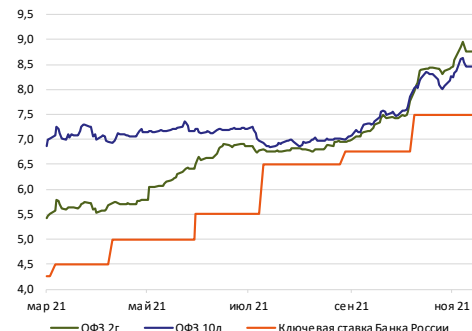


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI продолжили расти на фоне усиления санкционных опасений, указывая на пониженный интерес глобальных инвесторов к российским активам и риски развития понижательного движения рынка акций.

Рынки в графиках

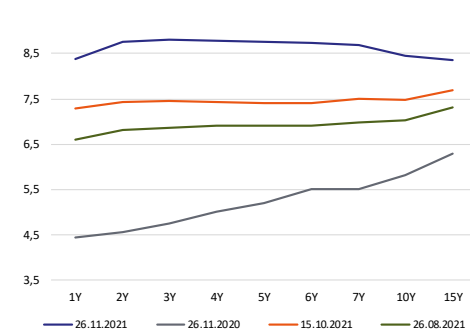
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки котировки ОФЗ находятся под давлением. ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки. Доходности госбумаг уже закладывают повышение ставки до 8,5% на ближайших заседаниях, однако рынок свопов на ставку ЦБ отражает ее повышение выше 9,0%, что может сохранить давление на котировки рублевого госдолга.

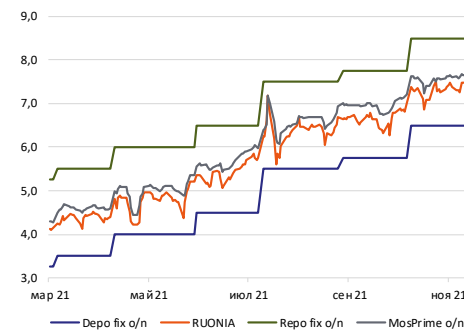
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 сохраняют инверсию кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

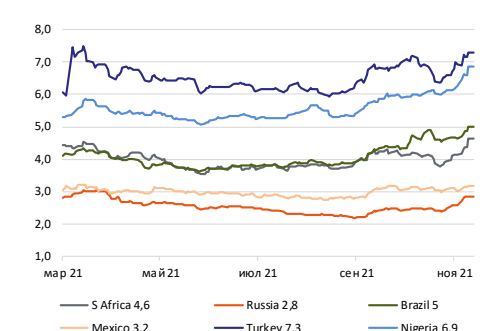
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%. В ноябре ЦБ подтвердил свой «жесткий» сигнал.

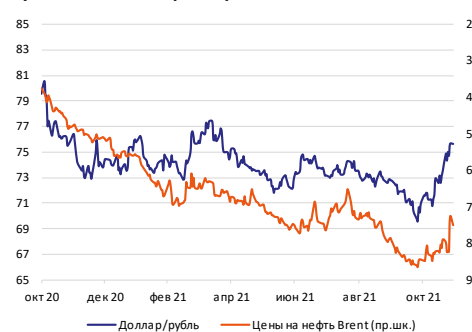
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

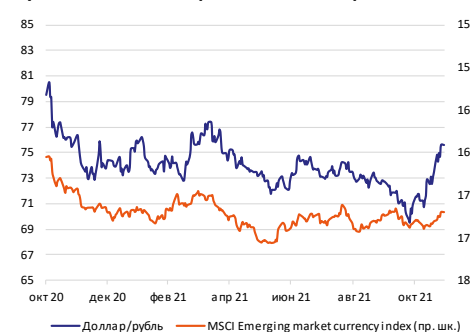
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль продолжает слабеть ввиду резкого ухудшения внешнего фона из-за нового штамма COVID-19 и сохраняющей рост страновой премии за риск. Отметим, что внутренние экономические события, такие как рост инфляции, и рекордный выкуп иностранной валюты по бюджетному правилу также оказывают давление на позиции рубля. По нашим оценкам, в случае последующего ослабления нефтяных котировок, есть риск выхода пары доллар-рубль к отметке 76 руб.

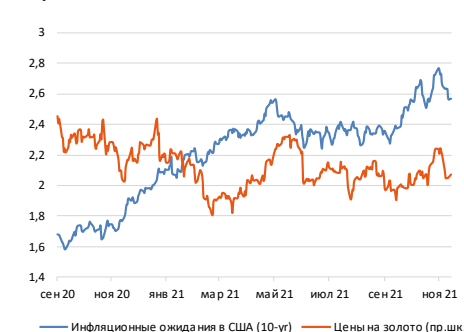
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. Растущая глобальная инфляция, внутренние потрясения и дешевеющее сырье негативно влияют на позиции валют стран развивающихся рынков. Рост геополитических рисков, опасения по COVID-19 также вносят свою лепту. Отметим, что на фоне других валют EM, рубль на данный момент выглядит слабее. Полагаем, что валюты EM могут оставаться под давлением вплоть до конца 2021 года.

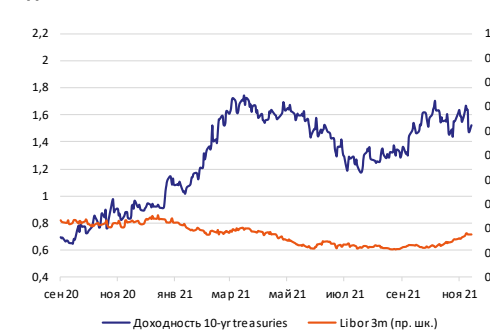
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, подскочили, но остаются у рекордных значений, способствуя спросу на драгметаллы. Однако укрепление доллара США и риски роста долларовых ставок оказывают давление на стоимость золота. В ближайшее время ожидаем консолидацию цен на рынке драгоценных металлов.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr пытается вернуться «под» 1,5%: сигналы ФРС о скором ужесточении своей политики и высокая инфляция были нивелированы всплеском макроопасений из-за Covid-19. Перспектива развития роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% в случае нормализации ситуации вокруг Covid сохраняются. 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	742,0	3 811	35%	1,2	4,1	6,2	1,1	-	-	30%	17%	-	17	161 470	-3,5	-1,6	-2,0	15,9	
Индекс РТС	-	1 589	-	1,2	4,0	6,0	1,1	-	-	30%	17%	-	23	-	-4,6	-7,8	-4,5	14,6	
Нефть и газ																			
Газпром	102,5	327,3	43%	1,1	3,2	3,5	0,5	16%	88%	34%	21%	1,0	26	34 114	-3,2	-2,9	9,6	53,9	
Новатэк	64,6	1 608,8	26%	4,1	13,2	12,4	2,9	28%	59%	31%	33%	1,3	28	5 039	-1,9	-1,8	-5,7	27,8	
Роснефть	78,7	561,2	33%	1,0	3,9	5,8	1,1	35%	99%	26%	12%	1,3	27	5 232	-5,0	-5,2	4,3	28,9	
Лукойл	58,5	6 385	26%	0,5	3,6	6,7	1,1	11%	134%	15%	8%	1,2	25	14 038	-4,4	-4,2	-0,7	23,5	
Газпром нефть	30,8	491,9	6%	1,0	3,9	5,1	1,0	7%	3%	25%	16%	1,2	25	848	-2,4	-1,8	15,6	55,2	
Сургутнефтегаз, ао	18,2	38,6	30%	0,1	0,5	3,8	0,3	25%	-18%	26%	20%	1,2	46	3 940	-4,7	-6,1	14,9	6,8	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	38,0	40%	0,1	0,5	3,8	0,3	25%	-18%	26%	20%	0,5	16	1 781	-0,6	-2,4	-1,3	-9,2	
Татнефть, ао	13,4	463,6	42%	1,0	3,9	5,6	1,3	16%	19%	25%	16%	1,4	30	3 977	-5,5	-7,6	-4,6	-9,5	
Татнефть, ап	0,8	433,9	36%	1,0	3,9	5,6	1,3	16%	19%	25%	16%	1,3	26	1 126	-4,0	-5,0	-5,1	-8,7	
Башнефть, ао	2,8	1 414	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	26	-5,1	-5,2	-1,8	-14,9	
Башнефть, ап	0,4	1 017	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	402	-3,7	-7,0	-3,9	-12,5	
Всего по сектору	374,6		31%	1,1	4,1	5,1	1,0	20%	42%	26%	18%	1,1	27,7	6 411	-3,7	-4,5	1,9	12,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	86,9	304,3	45%	-	-	5,3	1,1	-	-	-	21%	1,0	28	27 847	-4,1	-7,0	-6,9	12,2	
Сбербанк, ап	3,8	285,3	38%	-	-	5,3	1,1	-	-	-	21%	0,9	24	2 993	-4,0	-5,2	-7,1	18,5	
ВТБ	8,1	0,0470	38%	-	-	5,3	1,1	-	-	-	21%	1,1	26	4 167	-3,8	-6,8	-7,3	24,8	
БСП	0,5	86,1	20%	-	-	2,8	0,8	-	-	-	13%	0,8	28	82	-4,0	-3,6	17,7	66,2	
МосБиржа	4,5	150,1	33%	-	-	3,2	0,47	-	-	-	10%	0,7	26	1 804	-3,9	-6,9	-17,5	-5,9	
АФК Система	3,2	25,3	82%	1,6	4,5	-	2,8	6%	-	36%	n/a	1,1	26	937	-4,1	-6,1	-14,5	-11,8	
Всего по сектору	107,0		43%	1,6	4,5	4,4	1,2	6%	-	36%	17%	0,9	26,4	37 830	-4,0	-5,9	-5,9	17,3	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	43,9	21 612	12%	3,0	4,9	6,1	9,5	7%	11%	61%	41%	1,0	21	7 225	-2,4	-1,9	-9,8	-8,8	
РусАл	14,0	70	29%	1,5	6,3	3,9	2,1	22%	31%	24%	30%	1,2	45	2 657	-4,4	-0,6	35,7	97,4	
АК Алроса	11,8	121,1	24%	2,8	6,1	9,1	3,5	17%	31%	47%	31%	1,0	33	2 433	-3,3	-6,9	-9,8	23,1	
НЛМК	17,2	217,3	46%	1,3	3,2	4,0	3,7	10%	20%	42%	29%	0,8	26	2 710	-2,9	-2,2	-11,5	3,9	
ММК	9,1	61,7	39%	0,8	2,3	3,3	2,0	17%	32%	37%	25%	0,9	31	1 052	-1,9	-4,0	-13,4	10,6	
Северсталь	17,8	1 611,0	28%	1,7	3,6	4,7	6,8	8%	11%	47%	33%	0,7	24	2 055	-2,9	-3,3	-6,9	22,5	
ТМК	1,1	80,0	6%	1,1	8,0	7,8	1,1	12%	0%	14%	3%	1,1	72	156	-6,1	-1,9	-26,3	30,8	
Полус Золото	25,8	14 328	7%	6,2	9,0	12,6	9,0	5%	4%	69%	45%	0,6	28	3 870	-0,4	-9,4	6,1	-5,9	
Полиметалл	8,6	1 380,0	20%	3,8	6,5	8,6	4,5	7%	7%	58%	36%	0,7	26	3 970	1,4	-5,2	-7,9	-20,5	
Всего по сектору	149,5		23%	2,5	5,5	6,7	4,7	12%	16%	44%	30%	0,9	34,2	26 128	-2,5	-3,9	-4,8	17,0	
Минеральные удобрения																			
Акрон	6,9	12 804	-32%	2,7	5,5	7,1	6,9	22%	102%	50%	32%	0,2	51	197	-2,7	5,8	96,0	116,1	
ФосАгро	9,7	5 673	0%	2,3	5,0	6,7	6,6	14%	29%	45%	28%	0,6	31	1 009	-2,3	-1,1	21,9	81,1	
Всего по сектору	16,6		-16%	2,5	5,2	6,9	6,8	18%	66%	48%	30%	0,4	40,9	1 206	-2,5	2,4	58,9	98,6	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,7	85,6	40%	1,3	3,6	8,7	1,4	8%	17%	37%	6%	0,9	16	238	-1,9	-7,0	-11,0	-11,5	
МТС	7,9	299,6	32%	2,0	4,6	9,5	18,6	5%	8%	43%	12%	0,8	11	1 795	-2,2	-3,5	-9,0	-9,4	
Всего по сектору	11,6		36%	1,6	4,1	9,1	10,0	7%	12%	40%	9%	0,8	13	2 034	-2,1	-5,3	-10,0	-10,4	

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	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	0,840	21%	1,1	2,8	12,8	0,7	10%	4%	15%	5%	0,8	14	47	-2,2	-2,7	-1,4	-6,7	
Юнипро	2,3	2,728	14%	2,0	5,7	9,8	1,4	10%	13%	35%	21%	0,7	13	354	-1,4	-0,4	-3,1	-2,3	
ОГК-2	0,9	0,613	38%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	26	261	-4,9	-9,6	-12,7	-16,0	
ТГК-1	0,5	0,010	16%	0,5	2,1	4,1	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	22	178	-4,5	-5,2	-10,5	-7,8	
РусГидро	4,4	0,765	31%	1,0	3,6	5,8	0,6	4%	6%	29%	14%	0,9	15	567	-3,7	-5,2	-7,5	-2,2	
Интер РАО ЕЭС	6,0	4,330	48%	0,2	1,8	4,9	0,7	5%	3%	13%	8%	1,0	27	1 683	-4,5	-4,3	-4,5	-18,5	
Россети, ао	3,3	1,244	-3%	0,6	2,1	2,5	0,2	6%	14%	30%	9%	1,2	25	128	-4,2	-5,4	-5,7	-29,1	
Россети, ап	0,1	1,877	-23%	0,6	2,1	2,5	0,2	6%	14%	30%	9%	1,0	27	11	-1,2	-1,6	-5,2	-14,7	
ФСК ЕЭС	2,8	0,167	20%	1,5	3,0	3,2	0,2	4%	4%	50%	27%	1,0	18	401	-3,8	-6,5	-14,8	-24,7	
Всего по сектору	20,7		18%	0,9	2,9	5,6	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	20,6	3630	-3,4	-4,5	-7,3	-13,5	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,0	60,6	40%	1,7	7,4	-3,8	-1,4	66%	38%	23%	-8%	1,1	20	1 969	-6,1	-8,1	-12,0	-14,9	
Транснефть, ап	3,0	144 950	36%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	18	190	-0,9	-3,4	-9,1	3,3	
Всего по сектору	4,9		38%	1,0	4,1	-1,2	-0,6	36%	27%	33%	4%	0,9	18,9	2159,4	-3,5	-5,7	-10,6	-5,8	
Потребительский сектор																			
X5	7,5	2 076	46%	0,6	5,2	12,7	6,2	1%	14%	12%	2%	0,8	21	1 926	-4,7	-7,8	-16,3	-24,8	
Магнит	7,8	5 772	37%	0,6	5,2	12,6	3,2	8%	24%	12%	3%	0,9	29	3 184	-4,2	-3,1	2,9	1,8	
М.Видео	1,3	549,6	56%	0,5	5,1	8,1	3,0	64%	9%	10%	3%	0,5	20	184	-2,2	-3,4	-12,8	-22,8	
Детский мир	1,3	132,1	32%	0,9	5,4	8,7	neg.	14%	31%	18%	7%	0,8	18	424	-3,5	-5,6	-5,4	-2,5	
Всего по сектору	17,8		43%	0,7	5,2	10,5	4,1	22%	20%	13%	3%	0,8	22	5718	-3,6	-5,0	-7,9	-12,1	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	736,0	9%	1,1	4,8	5,3	0,8	-4%	15%	22%	11%	0,9	17	66	-1,7	-0,8	-8,0	-15,1	
ПИК	9,6	1 098,2	47%	2,0	8,3	8,0	3,9	19%	17%	23%	17%	0,6	39	482	-1,7	-0,5	-15,5	83,7	
Всего по сектору	10,6		28%	1,5	6,6	6,7	2,4	7%	16%	23%	14%	0,7	28	549	-1,7	-0,6	-11,8	34,3	
Прочие сектора																			
Яндекс	25,1	5 349	28%	5,6	62,4	172,3	5,5	39%	31%	9%	3%	0,7	32	6 754	-4,0	-11,5	0,8	3,7	
QIWI	0,5	623	-	-0,1	-0,1	4,1	1,1	-8%	-5%	55%	39%	0,8	29	81	-2,9	1,8	-6,9	-18,1	
Всего по сектору	27,6		28%	1,8	20,8	58,8	2,2	10%	9%	21%	14%	0,8	30,3	6 969	-3,3	-4,1	-3,0	6,0	

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

Календарь корпоративных событий

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 ноября 10:00	••	Цены на импорт к Германии, м/м	октябрь	1,9%	1,3%	3,8%
26 ноября 10:45	•	Индекс потребления во Франции	ноябрь	98	99	99
26 ноября 12:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	октябрь	2,1%	2,1%	2,5%
25 ноября	•••••	Черная пятница (старт рождественских продаж в США)				
29 ноября 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	ноябрь	5,6%	5,4%	
29 ноября 12:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	октябрь	0,400	0,231	
29 ноября 12:30	••	Индекс потребления в еврозоне (оконч.)	ноябрь	-6,8	-6,8	
29 ноября 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	ноябрь	-0,4%	0,5%	
29 ноября 18:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	ноябрь	1,0%	-2,3%	
30 ноября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	ноябрь	49,6	49,2	
30 ноября 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	ноябрь	52,2	52,4	
30 ноября 10:45	••	ВВП Франции, детализир. оценка, кв/кв	3й кв.	3,0%	3,0%	
30 ноября 11:00	•	ВВП Италии, кв/кв	3й кв.	2,6%		
30 ноября 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	октябрь	н/д	-0,1%	
30 ноября 11:55	•	Безработица в Германии, %	ноябрь	5,3%	5,4%	
30 ноября 13:00	••	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	ноябрь	4,4%	4,1%	
30 ноября 13:00	••	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	ноябрь	0,2%	0,9%	
30 ноября 17:00	••	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	сентябрь	н/д	1,2%	
30 ноября 17:45	•••	PMI Чикаго	ноябрь	68,4	68,4	
30 ноября 18:00	•••••	Индекс потребления в США от Conference Board	ноябрь	110,7	113,8	
1 декабря 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Saixip	ноябрь	50,5	50,6	
1 декабря 9:00	••	PMI в промышленности России	ноябрь	н/д	51,6	
1 декабря 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	ноябрь	1,0%	-2,5%	
1 декабря 11:15	••	PMI в промышленности Испании	ноябрь	57,9	57,4	
1 декабря 10:45	••	PMI в промышленности Италии	ноябрь	61	61,1	
1 декабря 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	ноябрь	54,6	54,6	
1 декабря 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	ноябрь	57,6	57,6	
1 декабря 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	ноябрь	58,6	58,6	
1 декабря 12:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	ноябрь	58,1	58,2	
1 декабря 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	ноябрь	480	571	
1 декабря 17:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	ноябрь	59,1	59,1	
1 декабря 18:00	•••••	ISM в промышленности США	ноябрь	61	60,8	
1 декабря 18:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	октябрь	0,6%	-0,5%	
1 декабря 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,017	
1 декабря 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,968	
1 декабря 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,603	
2 декабря 13:00	•	Цены производителей в еврозоне, м/м	октябрь	3,2%	2,7%	
2 декабря 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	199	
2 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2049	
3 декабря 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Saixip	ноябрь	н/д	53,8	
3 декабря 9:00	••	PMI в секторе услуг России	ноябрь	н/д	48,8	
3 декабря 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	58,7	56,6	
3 декабря 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	54,3	52,4	
3 декабря 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	ноябрь	58,2	58,2	
3 декабря 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	ноябрь	53,4	53,4	
3 декабря 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	ноябрь	56,6	56,6	
3 декабря 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	ноябрь	58,6	58,6	
3 декабря 13:00	•••••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	ноябрь	0,2%	-0,3%	
3 декабря 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	ноябрь	563	531	
3 декабря 16:30	•••••	Безработица в США, %	ноябрь	4,5%	4,6%	
3 декабря 17:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	ноябрь	56,5	56,5	
3 декабря 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	ноябрь	65,2	66,7	
3 декабря 18:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	октябрь	0,5%	0,2%	
3 декабря 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	октябрь	н/д	5,6%	
3 декабря 19:00	•	Безработица в России, %	октябрь	н/д	4,3%	
3 декабря 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	октябрь	н/д	1,5%	

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 ноября	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 ноября	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 ноября	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 декабря	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	Мосбиржа	Объем торгов за ноябрь
3 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,33 руб./акция)
3 декабря	Эталон	Последний день торгов с дивидендами (9,39 руб./акция/ГДР)
10 декабря	Алроса	Продажи за ноябрь
10 декабря	Черкизово	Операционные результаты за ноябрь
10 декабря	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (85,93 руб./акция)
10 декабря	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (720 руб./акция)
14 декабря	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (35 руб./акция)
15 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1903290 руб./акция)
16 декабря	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (234 руб./акция)
16 декабря	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)
17 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (340 руб./акция)

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

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

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.