



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

01.12.2021

В среду утром настроения участников мировых рынков улучшаются

Ожидаем, что в течение дня курс доллара будет постепенно снижаться и вернется в диапазон 73-74 руб.

Улучшение внешнего фона и отскок цен на энергоносители окажет сегодня поддержку российскому рынку, что приведет к тяготению индекса МосБиржи к уровню 3950 пунктов

Сегодня доходность ОФЗ срочностью 7–15 лет может вырасти на 3–7 б.п.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Транснефти по МСФО в 3 кв. выросла на 33% - до 48,3 млрд руб.

АФК Система снизила ориентир ставки 1-го купона бондов объемом от 5 млрд руб. до 10,00-10,10%

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1,9 %

потерял индекс S&P 500 во вторник

3,9 %

потеряли котировки нефти марки Brent во вторник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения глобальных инвесторов во вторник резко ухудшились. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: -0,5%), ведомый рынком Китая и Бразилии, снижался третий день подряд, а индекс развитых рынков (MSCI World: -1,7%) вновь развернулся в сторону падения. Поводом распродаж на рынках стало ужесточение риторики главы ФРС США Дж. Пауэлла относительно возможных дальнейших изменений в денежно-кредитной политике. Так, представитель регулятора заявил, что инфляции, которая будет оставаться на высоких уровнях до середины следующего года, создает риски для восстановления рынка труда. Поэтому, на декабрьском заседании ФРС (14-15 декабря) будет рассмотрен вопрос об увеличении объемов сворачивания программы выкупа активов и ее завершения на несколько месяцев раньше с целью появления более скорой возможности повышения ставки. Добавили негатива рынкам и заявления главы компании-производителя вакцин Moderna о снижении эффективности их вакцины против «омикрон»-штамма, а также данные по индексу потребительского доверия в США в ноябре, который упал до 109,5 пунктов, минимального показателя за 9 мес. По итогам торгов выросли доходности американских казначейских бумаги, как и инфляционные ожидания. Индекс широкого американского рынка S&P500 потерял 1,9%, с одновременным падением всех секторов. По итогам ноября индекс показал снижение, впервые с 2011 года.

В среду утром настроения участников мировых рынков улучшаются.

Фьючерсы на американские и европейские индексы отскакивают, а цены на нефть Brent растут после вчерашнего ухода ниже уровня 80 долл./барр. и достижения уровней августа. Ключевые азиатские индексы подрастают, во главе с рынками Южной Кореи и Гонконга после вчерашнего сравнимого снижения, Китай же показывает лишь "символический" рост на фоне неожиданно слабых данных по PMI в производстве в ноябре.

В фокусе инвесторов сегодня будет публикация данных по числу новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, а также выход индекса ISM в промышленности США в ноябре. Полагаем, что оба показателя останутся на высоком уровне, что окажет рынкам поддержку. **Ожидаем развития позитивных настроений участников рынка в течение дня.**

Товарные рынки

Во вторник цены на нефть марки Brent продолжили падение на фоне сохранения негативной общерыночной конъюнктуры и опасений по спросу в условиях высокой инфляции и сложной эпидемиологической ситуации. В результате январский фьючерс на Brent экспирировался у отметки 70 долл./барр.

Утром в среду ближайший, уже февральский, фьючерс на Brent протестировал уровень 70 долл./барр. и пытается отскочить и снять часть накопленной перепроданности. Способствуют восстановлению нефтяных котировок заметное снижение нервозности на мировых рынках и близость встреч ОПЕК (сегодня) и ОПЕК+ (завтра), от которых инвесторы ждут смягчения графика повышения уровней добычи. Вышедшие вчера данные Американского института нефти (API) показали снижение запасов сырой нефти в США на прошлой неделе на 747 тыс барр., чуть меньше ожиданий. Тем не менее, отчет API настраивает на то, что недельные цифры Минэнерго США по рынку энергоносителей также покажут сокращение запасов сырья и укажут на крепость спроса.

Диапазон 70-80 долл./барр. по Brent пока сохраняет свою актуальность. Мы ждем сегодня развития коррекционного роста котировок и попыток Brent вернуться выше 200-дневной средней (72,9 долл.).

Российский валютный рынок

Рубль в ходе вчерашних торгов укреплялся, снимая накопленную за предыдущие дни перепроданность при поддержке сообщений СМИ о возможности встречи президентов США и России до конца года и внутрисуточных попыток стабилизации ситуации на европейских рынках, ввиду ослабления нервозности относительно влияния нового штамма COVID-19. Отметим, что рубль проигнорировал дальнейшее падение нефтяных котировок и впервые с четверга выглядел сильнее большинства валют развивающихся стран. **Мы ожидаем, что в течение дня внешний фон сохранится позитивным и будет способствовать развитию постепенного снижения доллара, с возвратом в диапазон 73-74 руб.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+0,3%) вновь делал попытки закрепиться выше отметки 3900 пунктов, однако сохранение неопределённости относительно развития ситуации с новым штаммом «Омикрон» и снижение цен на нефть сдерживали рост индекса.

Поддержку российскому рынку оказали золотодобытчики (Полус: +1,4%; Полиметалл: +1,8%; Селигдар: +1,7%), которые отыгрывали падение, произошедшее в начале недели, игнорируя при этом падение цен на золото. Вновь раллировали акции АЛРОСА (+2,8%) из-за роста цен на реализуемое сырье. Большинство бумаг компаний потребительского сектора (Х5: +0,6%; Детский мир: +1,4%) выросли на фоне укрепления рубля, в то же время бумаги Магнита по итогам дня снизились на 2,8%.

Ключевые «фишки» финансового сектора (Сбербанк: -0,5%; ВТБ: -0,4%; МосБиржа: -0,5%) снизились, за исключением бумаг TCS Group (+2,5%). Падение стоимости нефти марки Brent не лучшим образом сказалось на нефтегазовом секторе (Роснефть: -1,4%; НОВАТЭК: -0,4%). Акции Сургутнефтегаза упали 5,6%, тем самым растеряв весь бурный рост, произошедший в первой половине ноября, бумаги Газпрома и ЛУКОЙЛа потеряли по 1,5%. Безыдейно смотрелись российские металлурги (НЛМК: -1,4%; ММК: -2,5%; Северсталь: -3,7%), выделим акции РУСАЛа, которые упали на 5,7%. Аналогичную динамику демонстрировали и угледобытчики (Распадская: -3,0%; Мечел ао: -3,74%, ап: -1,1%).

Улучшение внешнего фона и отскок цен на энергоносители окажет сегодня поддержку российскому рынку, что приведет к тяготению индекса МосБиржи к уровню 3950 пунктов.

Российский рынок облигаций

Во вторник на глобальном рынке облигаций преобладали покупки, обусловленные ослаблением ожиданий сворачивания монетарных стимулов мировыми Центробанками в связи с рисками нового штамма Covid-19.

Доходность UST-10 снизилась до 1,44% (-5 б.п.). Локальные 10-летние облигации Мексики снизились в доходности на 15 б.п., ЮАР – на 7 б.п., Индонезии – на 8 б.п. На рынке рублевых облигаций спрос присутствовал лишь на ОФЗ срочностью до 5 лет, которые снизились в доходности на 1-2 б.п. Длинные ОФЗ выросли в доходности на 3-8 б.п. в ожидании предложения нового госдолга. Минфин РФ сообщил, что в среду планирует разместить ОФЗ с фиксированной ставкой купона на 40 млрд руб. с погашением в марте 2029 г. (ОФЗ 26237) и июле 2036 г. (ОФЗ 26240).

Сегодня с утра доходность UST-10 растет на 2 б.п., отыгрывая комментарии Д. Пауэлла о возможном более быстром сворачивании программы выкупа активов для сдерживания инфляции. **Учитывая ужесточение риторики ФРС, а также давление на рынок в связи с размещением длинных ОФЗ, сегодня доходность ОФЗ срочностью 7 – 15 лет может вырасти на 3-7 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Транснефти по МСФО в 3 кв. выросла на 33% - до 48,3 млрд руб.

Выручка Транснефти в третьем квартале увеличилась на 23% - до 276 млрд рублей. При этом объем транспортировки нефти увеличился на 8% - до 114,5 млн т, нефтепродуктов на 3% - до 9,5 млн т. EBITDA за 3 кв. составила 116 млрд рублей, что на 26% выше, чем годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ

В целом, на рост показателей влияние оказали ценовой фактор и увеличение объемов транспортировки. Компания также сообщила, что в третьем квартале не использовала резерв для компенсации ущерба за загрязнение нефтепровода Дружба. Мы оцениваем результаты компании умеренно позитивно.

АФК Система снизила ориентир ставки 1-го купона бондов объемом от 5 млрд руб. до 10,00-10,10%

АФК Система во вторник провела сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии 001P-23 объемом 5 млрд руб. Срок обращения займа 10 лет, оферта через 4,25 года. Первоначальный ориентир ставки купона был объявлен в диапазоне 10,05-10,25% годовых. Закрытие книги прошло по ставке 10,0% годовых, что соответствует доходности 10,38% (купон квартальный)

НАШЕ МНЕНИЕ

Текущий уровень доходности ОФЗ и корпоративных облигаций учитывает возможность повышение ключевой ставки ЦБР до 8,5%. Этот уровень скорее всего будет максимумом в текущем цикле повышения ставки. В среднесрочной перспективе (2022 – 2023 гг.) ждем снижения ставок. Это делает интересной покупку длинных облигаций крупных эмитентов на текущих уровнях. Рекомендуем добавить новый выпуск облигаций АФК Система в портфель.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 891	0,3%	-1,5%	-7,8%
Индекс РТС	1 646	0,4%	-1,0%	-11,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 639	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	166 640	1,3%		
США				
S&P 500	4 567	-1,9%	-2,5%	-1,0%
Dow Jones (DJIA)	34 484	-1,9%	-3,2%	-4,0%
Dow Jones Transportation	15 843	-3,2%	-5,4%	-0,6%
Nasdaq Composite	15 538	-1,6%	-2,0%	-0,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 603	0,8%	-1,8%	-0,1%
Европа				
EUROtop100	3 371	-1,0%	-3,7%	-3,5%
Euronext 100	1 299	0,0%	-4,0%	-3,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 059	-0,7%	-2,9%	-3,1%
DAX (Германия)	15 100	-1,2%	-5,3%	-4,5%
CAC 40 (Франция)	6 721	0,0%	-4,6%	-2,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 969	0,5%	-4,5%	-2,0%
Taiex (Тайвань)*	17 586	0,9%	-0,3%	-4,8%
Kospi (Корея)*	2 901	2,2%	-3,1%	5,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	70 475	0,7%	-0,1%	4,5%
Bovespa (Бразилия)	101 916	-0,9%	-1,7%	-3,4%
Hang Seng (Китай)*	23 708	1,0%	7,3%	-4,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 565	0,0%	-0,8%	0,6%
BSE Sensex (Индия)*	57 796	1,3%	-0,9%	-3,9%
MSCI				
MSCI World	3 102	-1,7%	-3,0%	-2,8%
MSCI Emerging Markets	1 212	-0,5%	-3,3%	-4,1%
MSCI Eastern Europe	270	0,8%	-2,2%	-7,2%
MSCI Russia	783	0,7%	-0,7%	-12,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	66,2	-5,4%	-15,6%	-20,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,0	1,8%	-12,8%	-16,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,2	3,1%	-13,1%	-18,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,5	3,3%	-13,0%	-15,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9516	-1,5%	-3,0%	-3,0%
Никель (LME) спот, \$/т	20005	-1,6%	-2,3%	2,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2635	-0,2%	-1,3%	-2,6%
Золото спот, \$/унц*	1788	0,8%	0,0%	-0,3%
Серебро спот, \$/унц*	23,0	0,6%	-2,4%	-4,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	410,7	-2,5	-4,9	-7,3
S&P Oil&Gas	417,6	-2,7	-5,2	-6,1
S&P Oil Exploration	663,9	-1,4	-6,1	-11,5
S&P Oil Refining	530,7	-2,5	-4,3	-0,9
S&P Materials	212,8	-2,6	-4,9	-1,7
S&P Metals&Mining	850,8	-2,7	-5,3	-4,4
S&P Capital Goods	850,5	-2,6	-5,1	-4,0
S&P Industrials	210,6	0,0	1,2	-4,1
S&P Automobiles	156,3	0,1	1,6	-3,8
S&P Utilities	332,6	-2,9	-3,0	-2,5
S&P Financial	630,4	-2,4	-5,5	-5,9
S&P Banks	418,9	-2,3	-6,3	-6,8
S&P Telecoms	260,9	-3,0	-3,5	-4,5
S&P Info Technologies	2 956,9	-1,0	-0,3	4,3
S&P Retailing	4 281	-1,7	-2,5	4,8
S&P Consumer Staples	731,8	-2,7	-3,8	-1,3
S&P Consumer Discretionary	1 615,8	-1,4	-2,3	0,4
S&P Real Estate	295,9	-2,1	-2,2	-1,2
S&P Homebuilding	1 787,3	-1,6	-4,1	5,6
S&P Chemicals	869,1	-2,3	-4,2	-0,5
S&P Pharmaceuticals	874,6	-0,9	-2,8	-0,6
S&P Health Care	1 510,5	-1,9	-2,0	-3,0

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 152	0,8	-2,2	-1,9
Нефть и газ	8 790	-0,6	-2,7	-8,1
Эл/энергетика	1 990	-0,4	-3,1	-8,3
Телекоммуникации	2 023	-1,2	-4,2	-7,0
Банки	12 843	1,5	-0,3	-10,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,90	-0,1	-0,6	2,2
Евро*	1,134	0,0	1,2	-2,3
Фунт*	1,333	0,2	0,0	-2,5
Швейц. франк*	0,920	-0,1	1,6	-1,2
Йена*	113,5	-0,3	1,7	0,5
Канадский доллар*	1,273	0,4	-0,5	-2,8
Австралийский доллар*	0,717	0,6	-0,3	-4,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,08	0,7	0,3	-3,4
EURRUB	83,65	0,5	0,4	-0,7
Бивалютная корзина	78,24	0,5	1,0	-1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,048	1,0	-0,5	0,8
US Treasuries 2 yr	0,581	9,7	-5,9	8,2
US Treasuries 10 yr	1,468	-3,1	-16,6	-8,8
US Treasuries 30 yr	1,816	-3,9	-14,4	-14,2

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,076	0,3	0,1	0,4
LIBOR 1M	0,099	0,6	0,7	1,2
LIBOR 3M	0,171	-0,5	0,1	3,9
EURIBOR overnight	-0,584	0,3	0,4	0,5
EURIBOR 1M	-0,563	0,5	-0,3	-0,6
EURIBOR 3M	-0,570	0,5	-0,6	-1,7
MOSPRIME overnight	7,650	0,0	-2,0	5,0
MOSPRIME 3M	8,930	16,0	25,0	46,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	58	2,6	4,7	5,1
CDS High Yield (USA)	327	10,2	20,9	21,3
CDS EM	214	3,9	12,0	26,7
CDS Russia	120	0,0	6,9	35,9

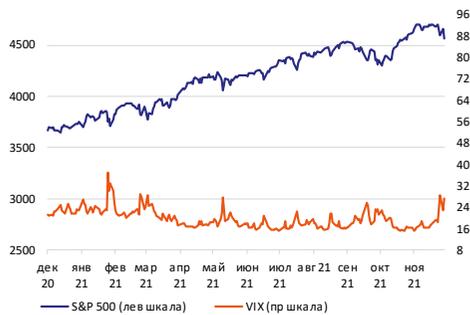
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,0	-1,3	-0,1	-2,3%
Роснефть	7,6	-0,8	-0,4	-1,3%
Лукойл	88,4	-1,3	-3,3	-2,0%
Сургутнефтегаз	5,1	-4,1	-0,4	-2,3%
Газпром нефть	33,3	0,9	-0,2	0,0%
НОВАТЭК	219	0,0	0,1	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,0	-0,8	-3,5	-2,0%
Черная металлургия				
Северсталь	21,7	-0,7	-1,3	-1,3%
НЛМК	29,2	-0,3	-0,6	-0,9%
ММК	10,7	-0,3	-0,4	-0,8%
Мечел ао	3,0	-0,1	-0,1	48,6%
Банки				
Сбербанк	16,8	0,5	-0,3	-1,7%
ВТБ ао	1,2	0,5	-0,1	-5,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-0,9	-0,2	1,6%
Магнит ао	16,0	-3,6	-0,1	-1,6%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

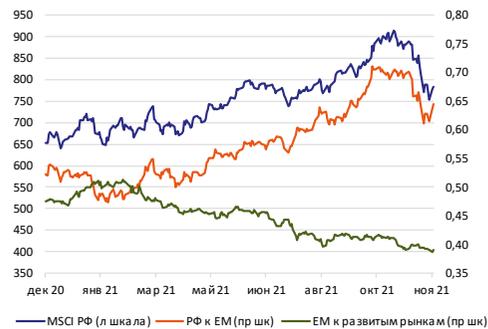
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, чему способствует усиление макроэкономических опасений ввиду сообщений о новом штамме Covid-19 (омикрон), опасность которого не до конца ясна. В фокусе внимания также 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.

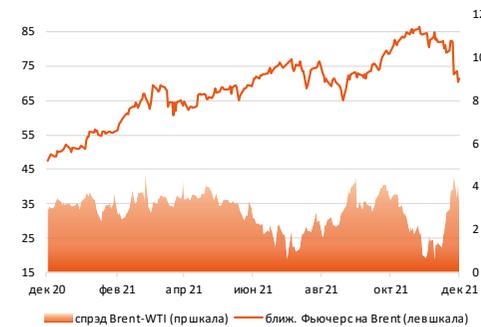
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 дальнейшую динамику MSCI EM к MSCI World ввиду растущих макроопасений в условиях ужесточения политики ФРС и регулирования на рынке КНР.

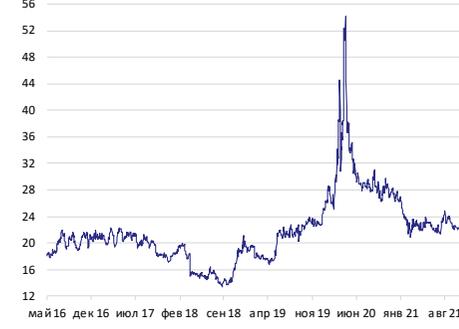
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Волатильность на рынке нефти остается высокой, общерыночный негатив толкает цены на нефть в нижнюю часть диапазона 70-80 долл./барр., который мы пока 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 в ближайшее время.

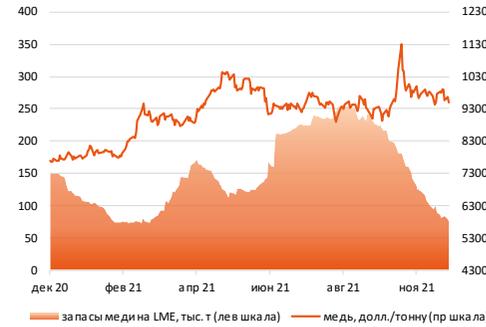
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent упало к 20х. 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

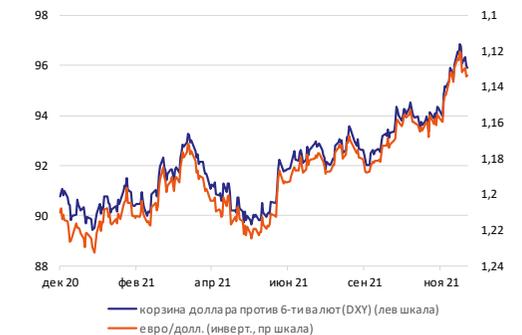
Цены и запасы меди на LME



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.

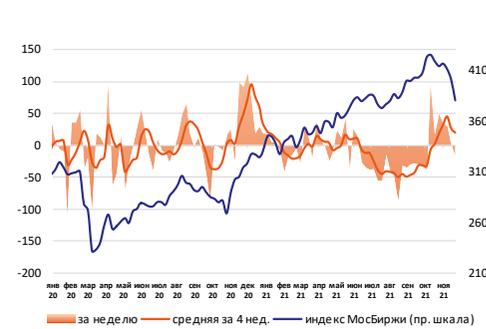
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, подавляющих аппетит к риску. Пара перешла в диапазон 1,10-1,15, Риск развития отката евро к доллару в ближайшее время продолжают снижаться ввиду растущих макроопасений и по США. Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

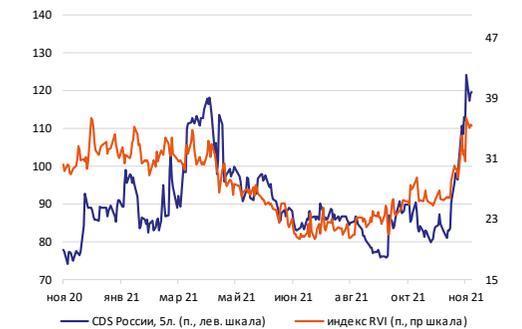
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

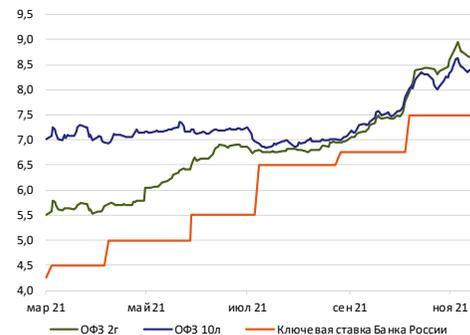


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI выросли к пикам года на фоне падения нефти и сохраняющихся санкционных опасений, указывая на пониженный интерес глобальных инвесторов к российским активам и риски развития понижательного движения рынка акций.

Рынки в графиках

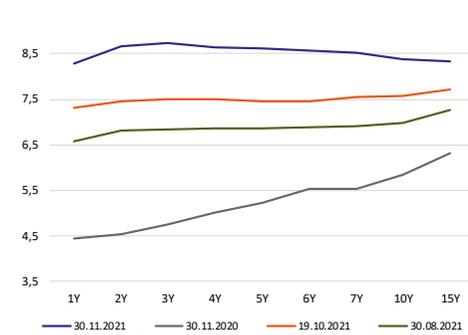
Доходность ОФЗ, %



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.

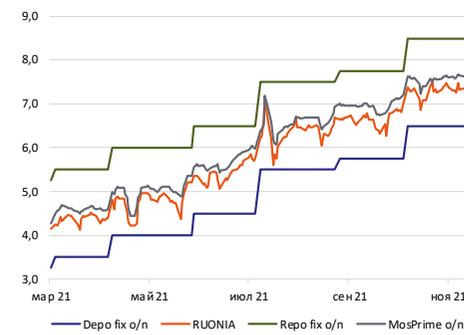
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

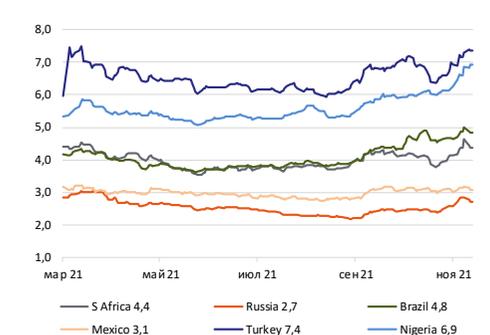
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

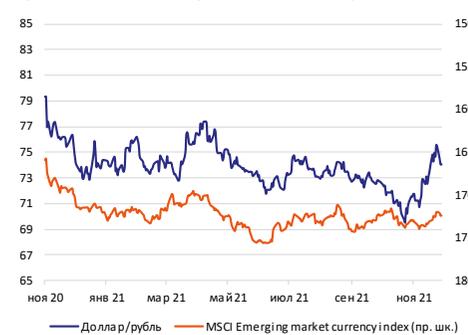
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 в 76-77,5 руб.

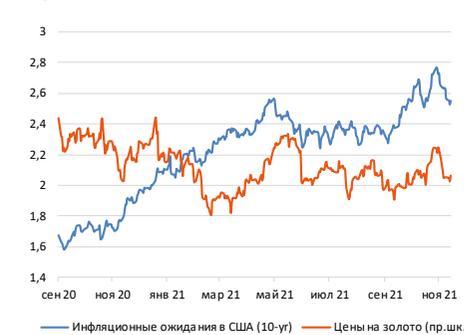
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

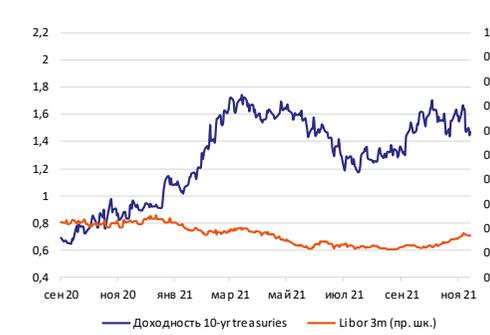
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, продолжают постепенно снижаться, но остаются на высоких значениях, поддерживая спрос 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 закрепиться «под» 1,5%: сигналы ФРС о скором ужесточении своей политики и высокая инфляция нивелируются 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	770,1	3 891	32%	1,3	4,3	6,3	1,1	-	-	29%	17%	-	17	223 199	0,3	-1,5	-2,0	18,3	
Индекс РТС	-	1 646	-	1,3	4,2	6,2	1,1	-	-	29%	17%	-	24	-	0,4	-1,0	-4,0	18,6	
Нефть и газ																			
Газпром	108,1	338,1	39%	1,1	3,3	3,7	0,5	15%	86%	34%	22%	1,0	26	43 960	0,1	0,2	8,6	59,0	
Новатэк	66,8	1 629,0	24%	4,4	14,1	13,2	3,0	27%	58%	31%	33%	1,3	28	4 059	-0,2	-0,9	-9,3	29,4	
Роснефть	81,3	568,5	31%	1,0	4,0	5,9	1,1	34%	97%	26%	12%	1,3	27	5 985	-0,8	-4,9	5,5	30,6	
Лукойл	61,6	6 591	22%	0,6	3,6	6,7	1,1	12%	135%	15%	8%	1,2	26	17 924	-0,7	-2,4	4,2	27,5	
Газпром нефть	31,9	498,0	5%	1,0	4,1	5,3	1,0	8%	4%	25%	16%	1,2	25	451	-0,4	-2,3	15,8	57,1	
Сургутнефтегаз, ао	17,8	36,9	35%	0,1	0,4	3,7	0,3	25%	-18%	26%	20%	1,2	47	5 502	-4,0	-6,3	9,4	2,2	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,5	48%	0,1	0,4	3,7	0,3	25%	-18%	26%	20%	0,5	16	2 460	-0,7	-1,7	-2,6	-10,3	
Татнефть, ао	14,0	476,9	38%	1,0	4,0	5,7	1,3	12%	15%	24%	16%	1,4	30	4 370	1,4	-3,4	-2,8	-6,9	
Татнефть, ап	0,9	440,7	37%	1,0	4,0	5,7	1,3	12%	15%	24%	16%	1,3	26	609	0,3	-2,3	-4,5	-7,2	
Башнефть, ао	2,7	1 373	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	14	-1,9	-5,7	-5,6	-17,3	
Башнефть, ап	0,4	1 021	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	67	-1,2	-1,8	-6,9	-12,1	
Всего по сектору	389,4	31%	1,1	4,2	5,2	1,0	19%	41%	26%	18%	1,1	28,0	7 764	-0,7	-2,9	1,1	13,8		
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	92,8	318,6	38%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	1,0	29	31 030	0,5	-1,3	-4,6	17,5	
Сбербанк, ап	4,0	293,4	35%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	0,9	25	2 443	-0,3	-1,8	-6,2	21,9	
ВТБ	8,4	0,0478	36%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	1,1	26	4 063	1,5	-2,6	-9,5	26,9	
БСП	0,6	86,5	19%	-	-	2,6	0,8	-	-	-	16%	0,8	29	53	-2,0	-1,4	16,2	67,0	
МосБиржа	4,7	151,7	32%	-	-	3,1	0,48	-	-	-	12%	0,7	26	2 910	-0,2	-2,7	-18,9	-4,9	
АФК Система	3,3	25,2	86%	1,6	4,6	-	2,8	5%	-	36%	n/a	1,1	26	719	0,8	-2,3	-18,3	-11,9	
Всего по сектору	113,7	41%	1,6	4,6	4,4	1,3	5%	-	36%	18%	0,9	26,7	41 217	0,0	-2,0	-6,9	19,4		
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	45,0	21 706	12%	2,9	4,8	6,1	9,5	7%	11%	61%	41%	1,0	21	8 963	1,0	-2,9	-9,8	-8,4	
РусАл	14,2	69	33%	1,6	6,6	4,2	2,2	22%	31%	24%	30%	1,2	46	23 634	-3,2	-2,6	26,3	95,3	
АК Алроса	12,8	128,6	17%	2,9	6,2	9,4	3,5	17%	31%	47%	31%	1,0	34	7 596	2,7	-1,6	-11,9	30,8	
НЛМК	17,5	216,3	47%	1,3	3,1	3,9	3,7	10%	20%	43%	30%	0,8	26	5 015	-1,2	-2,0	-11,7	3,5	
ММК	9,0	59,7	42%	0,8	2,2	3,1	2,0	18%	37%	38%	26%	0,9	31	2 486	-2,5	-4,5	-21,3	7,0	
Северсталь	17,8	1 576,6	26%	1,8	3,5	4,5	6,6	8%	11%	51%	36%	0,7	24	4 839	-2,5	-5,5	-5,1	19,9	
ТМК	1,1	75,5	12%	1,1	8,0	7,7	1,1	12%	0%	13%	3%	1,1	73	100	-5,1	-4,7	-35,1	23,4	
Полус Золото	26,6	14 500	9%	5,8	8,4	11,7	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	29	5 606	3,4	-1,8	9,9	-4,8	
Полиметалл	8,9	1 389,0	19%	3,6	6,2	8,2	4,2	7%	7%	58%	36%	0,7	28	5 589	4,0	1,4	-4,5	-19,9	
Всего по сектору	152,9	24%	2,4	5,5	6,5	4,7	12%	17%	45%	31%	0,9	34,5	63 829	-0,4	-2,7	-7,0	16,3		
Минеральные удобрения																			
Акрон	7,1	13 000	-27%	3,1	6,2	8,2	7,7	21%	100%	50%	32%	0,2	51	112	-1,0	6,4	98,9	119,4	
ФосАгро	9,9	5 673	0%	2,3	5,1	6,9	6,8	14%	29%	45%	28%	0,6	31	887	0,3	-0,5	19,9	81,1	
Всего по сектору	17,0	-14%	2,7	5,6	7,5	7,2	17%	65%	48%	30%	0,4	40,9	999	-0,3	3,0	59,4	100,2		
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,8	84,7	41%	1,3	3,6	8,8	1,4	8%	16%	37%	6%	0,9	16	256	-1,2	-3,6	-11,3	-12,4	
МТС	7,9	291,9	35%	2,0	4,5	9,4	18,0	5%	7%	44%	12%	0,8	11	1 296	-1,3	-4,5	-11,6	-11,7	
Всего по сектору	11,6	38%	1,7	4,0	9,1	9,7	7%	11%	40%	9%	0,8	14	1 552	-1,2	-4,1	-11,5	-12,1		

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	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,840	21%	1,1	2,8	13,5	0,7	10%	1%	16%	5%	0,8	14	27	-0,7	-0,2	-2,6	-6,7	
Юнипро	2,3	2,727	14%	1,9	5,5	9,4	1,4	10%	13%	35%	21%	0,7	13	463	-0,2	-0,3	-3,1	-2,3	
ОГК-2	0,9	0,601	41%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	26	203	0,4	-6,3	-15,6	-17,7	
ТГК-1	0,5	0,010	16%	0,5	2,1	4,0	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	21	14	0,5	-3,7	-10,1	-7,8	
РусГидро	4,3	0,734	36%	1,0	3,6	5,6	0,5	4%	6%	29%	15%	0,9	16	595	-3,3	-7,2	-10,6	-6,2	
Интер РАО ЕЭС	6,0	4,280	50%	0,2	1,7	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	27	2 518	-0,9	-2,2	-10,1	-19,4	
Россети, ао	3,4	1,268	-5%	0,6	2,1	2,6	0,2	5%	13%	30%	9%	1,2	25	161	2,0	-1,4	-4,5	-27,7	
Россети, ап	0,1	1,881	-23%	0,6	2,1	2,6	0,2	5%	13%	30%	9%	1,0	27	2	-0,2	-0,2	-5,6	-14,5	
ФСК ЕЭС	2,9	0,168	20%	1,5	3,0	3,2	0,2	3%	3%	50%	27%	1,0	18	859	1,0	-3,8	-14,3	-24,6	
Всего по сектору	20,9		19%	0,9	2,9	5,6	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	20,8	4842	-0,2	-2,8	-8,5	-14,1	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,0	60,3	45%	1,8	6,9	-4,2	-1,3	66%	56%	26%	-7%	1,1	20	1 167	-1,3	-6,3	-13,1	-15,3	
Транснефть, ап	3,0	141 650	39%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	15%	44%	16%	0,7	18	341	-1,1	-3,1	-11,3	0,9	
Всего по сектору	5,0		42%	1,1	3,9	-1,5	-0,6	35%	36%	35%	4%	0,9	19,0	1507,5	-1,2	-4,7	-12,2	-7,2	
Потребительский сектор																			
X5	7,6	2 086	45%	0,6	5,2	12,2	5,8	3%	14%	12%	2%	0,8	22	1 728	2,5	-4,4	-15,1	-24,4	
Магнит	8,0	5 812	36%	0,6	5,1	13,1	3,2	9%	20%	12%	3%	0,9	29	3 435	-0,6	0,2	4,7	2,5	
M.Видео	1,3	552,5	55%	0,5	5,1	8,2	3,0	63%	7%	10%	3%	0,5	21	130	-1,0	0,1	-11,1	-22,4	
Детский мир	1,4	138,7	26%	0,9	5,3	8,7	neg.	14%	31%	18%	7%	0,8	19	410	1,3	3,0	0,9	2,3	
Всего по сектору	18,4		41%	0,7	5,2	10,5	4,0	22%	18%	13%	3%	0,8	23	5704	0,6	-0,3	-5,2	-10,5	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	746,8	8%	1,1	4,9	5,6	0,8	-4%	15%	22%	11%	0,9	17	127	0,2	1,2	-3,0	-13,8	
ПИК	9,7	1 083,0	49%	2,0	8,4	8,1	4,0	19%	17%	23%	17%	0,6	38	346	-1,5	0,3	-20,9	81,1	
Всего по сектору	10,7		29%	1,5	6,6	6,8	2,4	7%	16%	23%	14%	0,7	27	473	-0,7	0,7	-12,0	33,7	
Прочие сектора																			
Яндекс	25,7	5 390	29%	5,7	60,8	178,8	5,5	38%	30%	9%	3%	0,7	31	8 824	0,4	-4,4	-5,9	4,5	
QIWI	0,5	636	-	0,1	0,2	4,4	1,2	-3%	-1%	59%	40%	0,8	29	95	1,4	0,9	-7,8	-16,5	
Всего по сектору	28,3		29%	1,9	20,3	61,1	2,2	11%	10%	23%	14%	0,8	29,9	9 290	1,4	-1,4	-5,6	7,9	

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
30 ноября 4:00	●●●●●	PMI в промышленности КНР (оффц.)	ноябрь	49,6	49,2	50,1
30 ноября 4:00	●●●●●	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	ноябрь	52,2	52,4	52,3
30 ноября 10:45	●●	ВВП Франции, детализир. оценка, кв/кв	3й кв.	3,0%	3,0%	3,0%
30 ноября 11:00	●	ВВП Италии, кв/кв	3й кв.	2,6%	2,6%	2,6%
30 ноября 11:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	октябрь	н/д	-0,1%	-0,7%
30 ноября 11:55	●	Безработица в Германии, %	ноябрь	5,3%	5,4%	5,3%
30 ноября 13:00	●●	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	ноябрь	4,4%	4,1%	4,9%
30 ноября 13:00	●●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	ноябрь	0,2%	0,9%	0,8%
30 ноября 17:00	●●	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	сентябрь	1,2%	1,2%	1,0%
30 ноября 17:45	●●●	PMI Чикаго	ноябрь	68,4	68,4	61,8
30 ноября 18:00	●●●●	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	ноябрь	110,7	113,8	109,5
1 декабря 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	ноябрь	50,5	50,6	49,9
1 декабря 9:00	●●	PMI в промышленности России	ноябрь	н/д	51,6	51,7
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 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,548	1,017	
1 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,715	-1,968	
1 декабря 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,313	-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.	240	199	
2 декабря 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2002	2049	
3 декабря 4:45	●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	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%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
2 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

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/macroeconomicresearch>

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.