



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

02.12.2021

Полагаем, что слабо позитивные настроения на глобальных рынках в течение дня могут сохраниться

Ожидаем, что в четверг пара доллар-рубль будет консолидироваться в диапазоне 73,5-74,5 руб.

Ввиду слабости рынка нефти на российский рынок акций могут вернуться негативные настроения, вынудив индекс МосБиржи отступить к 3900 пунктам

Сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх на 3-5 б.п.

Корпоративные и экономические события

Группа ТМК увеличила в 3 кв. EBITDA на 19%

VEON закрыл сделку по продаже башенных активов в России

Чистая прибыль Русснефти по РСБУ за 9 месяцев выросла в 5,5 раза, до 23,6 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

0,6 %

прибавляет фьючерс на индекс S&P 500 сегодня утром, после резкого снижения в среду

70 долл./барр.

ниже этого уровня упали котировки нефти марки Brent в среду



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки в среду пытались, причем весьма активно, отскочить и отыграть потери последних дней, однако к вечеру коррекционные настроения вновь возобладали. Вчера большую часть дня глобальные рынки достаточно активно росли, снимая сформированную с конца прошлой недели перепроданность: индекс развивающихся рынков MSCI EM прибавил 1,2%, более чем на 2% поднялись ключевые европейские индексы.

В самом начале торгов повышение демонстрировали и основные американские индексы, позитивно восприняв блок статистики. Так, по данным ADP, число новых рабочих мест в частном секторе США в ноябре выросло на 534 тыс. (консенсус: 525 тыс.), настраивая на сильные официальные данные по рынку труда, выходящие в пятницу. Ноябрьское значение индекса ISM в промышленности США составило 61,1 пункта, также чуть выше прогнозов, показав уверенный рост деловой активности. Резко изменилась ситуация на рынке США в середине торговой сессии, ввиду сообщений о фиксации первых случаев заражения омикрон-штаммом Covid-19 в стране. Кроме того, ВОЗ сообщила, что ей необходимо еще время для анализа возможностей нового штамма, хотя и выразила уверенность, что имеющиеся вакцины эффективны против него. В результате очередного всплеска нервозности в отношении негативного влияния пандемии на экономическую активность и рисков затягивания фазы повышенного инфляционного давления инвесторы предпочли начать активно фиксировать в на рынке акций и в нефти, что привело индекс S&P500 (-1,2%) к 4500 пунктам, ниже 50-дневной средней при заметном росте торговой активности (объем торгов превысил средний показатель за последние 20 дней на 26%) и более заметной просадке в hi-tech, а нефть Brent – вернулась ниже 70 долл./барр.

В четверг утром настроения мировых рынков выправились. Хотя опасения относительно омикрон-штамма и придавливают сантимерт, явных указаний на ухудшение эпидемиологической ситуации нет, вновь создавая условия для снятия перепроданности: азиатские рынки демонстрируют смешанную динамику, зато вновь пытаются отскочить фьючерсы на индексы США и нефть. Ожидаем **сохранения слабо позитивных настроений на рынках в течение дня.** В центра внимания инвесторов сегодня, в первую очередь, выступления ряда представителей ФРС, способных скорректировать ожидания по заседанию ФРС 14-15 декабря, на котором вероятно ускорение сворачивания программ выкупа.

Товарные рынки

Вчерашние попытки нефтяных котировок отскочить оказались неудачными - цены на нефть марки Brent протестировали 200-дневную среднюю «снизу» и вечером вернулись к снижению, опустившись чуть ниже 70 долл./барр. Поводом для возобновления фиксации прибыли на рынке нефти выступили очередное ухудшение настроений на американских финансовых рынках и отсутствие ясности, сможет ли ОПЕК+ пойти на откладывание планов по расширению добычи в январе по итогам сегодняшнего заседания. Не очень порадовали инвесторов и недельные данные Минэнерго США по рынку энергоносителей: запасы сырой нефти сократились меньше ожиданий (-910 тыс. барр.; ожидалось снижение показателя, согласно ведущим консенсусам, на 1,3-1,5 млн барр.), заметно сильнее прогнозов выросли запасы дистиллятов и бензина (+2,16 и 4,03 млн барр. соответственно) при слабом росте загрузки мощностей НПЗ в стране.

В четверг утром фьючерс на Brent пытается порастать и удерживаясь чуть ниже отметки 70 долл./барр. В центре внимания инвесторов сегодня - встреча ОПЕК+. **Рынок нефти выглядит уязвимым. Но сформированная перепроданность в отсутствие ухудшения общерыночного сантимерта позволяем нам рассчитывать на новые попытки Brent вернуться в диапазон 70-80 долл./барр., оправданный с фундаментальной точки зрения.**

Российский валютный рынок

Пара доллар-рубль двигалась вместе с другими валютами развивающихся рынков, опускаясь ниже 74 руб. Дополнительную поддержку позициями национальной валюты оказывали отскакивающие цены на нефть. Однако вечером нефть растеряла внутридневной рост, что вернуло пару доллар-рубль выше отметки 74 руб. **По нашим оценкам, пара доллар-рубль вышла в зону консолидации в диапазоне 73,5-74,5 руб. до следующих значимых драйверов.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи прибавил 1,8%, восстанавливаясь третий день подряд при поддержке сохраняющего позитивного внешнего фона и попыток отскока, весьма резкого, нефтяных котировок.

Обеспечили уверенный рост российского рынка «фишки» финансового (Сбербанк: +3,0%; ВТБ: +0,8%) и нефтегазового (Газпром: +3,3%; Роснефть: +0,7%; ЛУКОЙЛ: +0,9%) секторов. Бумаги TCS Group также продолжили отскакивать, прибавив за день 3,4%. Акции Московской Биржи (+3,9%) уверенно росли после тестирования линии поддержки днём ранее и в ожидании сегодняшней публикации операционных данных за ноябрь.

Бумаги компаний металлургии и горной добычи не определились с динамикой. Здесь в лидерах роста оказались бумаги Распадской (+3,5%) и Мечела (ао: +3,7%, ап: +7,7%), а также акции ТМК (+2,5%), несмотря на публикацию нейтральных финансовых результатов за 9 месяцев. Ползitivную динамику показали акции Норникеля (+1,9%), РУСАЛа (+0,9%) и АЛРОСА (+0,3%). А вот золотодобытчики (Полюс: -1,5%; Полиметалл: -1,2%) вновь оказались «в красной зоне». Разнонаправленно двигались и «фишки» сталелитейной отрасли (НЛМК: -0,4%; Северсталь: -0,1%; ММК: +1,0%) выглядели безыдейно. Проигнорировали падение цен на уголь

Из прочих бумаг отметим заметный рост Аэрофлота (+2,8%), ЮниПро (+3,6%), Газпромнефти (+3,4%) и Белуги (+5,2%), а также ощутимый откат бумаг химпрома (ФосАгро: -2,7%; Акрон: -3,5%).

Учитывая слабость рынка нефти и смешанную динамику мировых рынков, полагаем, что на российский рынок могут вернуться негативные настроения, вынудив индекс МосБиржи отступить к 3900 пунктам.

Российский рынок облигаций

В среду доходность коротких ОФЗ снизилась на 2-7 б.п., длинных выросла на 3 б.п. Давление на котировки длинных ОФЗ оказало размещение нового госдолга. Минфин на аукционах в среду продал ОФЗ 26240 (погашение в 2036 г.) на 13,2 млрд руб. с доходностью 8,38% (+5 б.п. к закрытию во вторник). Объем размещения ОФЗ 26237 (погашение в 2029 г.) составил 20 млрд руб. с доходностью 8,55% (премия к вторичному рынку +6 б.п.).

На глобальном рынке облигаций вчера преобладали покупки. Доходность UST-10 снизилась до 1,40% (-4 б.п.). Локальные 10-летние гособлигации Бразилии снизились в доходности на 9 б.п., Колумбии – на 15 б.п., Индонезии – 5 б.п., Мексики – 2 б.п. Комментарии председателя ФРС о целесообразности более быстрого ужесточения монетарной политики были нейтрально восприняты инвесторами из-за опасений возможного негативного влияния нового штамма Covid-19 на экономику.

По данным Росстата, за последнюю неделю инфляция ускорилась до 0,46%, что транслируется в годовой прирост цен на 8,4% (8,1% в октябре). Такая статистика негативна для рынка ОФЗ потому, что усиливает вероятность повышения ключевой ставки ЦБР на декабрьском заседании сразу на 100 б.п. (до 8,5%) и создает ожидания роста ставки в начале 2022 г. **На этом фоне сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх на 3-5 б.п. (8,45% для 10-летних бумаг).**

Корпоративные и экономические события

Группа ТМК увеличила в 3 кв. EBITDA на 19%

Группа ТМК увеличила в 3 кв. EBITDA на 19%, реализация трубной продукции осталась на уровне 2 кв. Выручка группы ТМК в прошлом квартале выросла на 7% ко 2 кварталу, до 117,259 млрд рублей, на фоне восстановления спроса на ключевых рынках и сегментах ТМК, а также за счет реализуемых синергии от продолжающегося процесса интеграции предприятий группы ЧТПЗ. Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA по итогам прошлого квартала выросла на 1,4 п.п., до 14,3%. Чистый долг компании составил 275 млрд рублей по сравнению с озвученными ранее ТМК на конец июня 251,8 млрд рублей. Общий долг сократился до 340,6 млрд рублей по состоянию на 30 сентября (с 351,6 млрд рублей на 30 июня 2021 года).

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы оцениваем результаты ТМК как нейтральные и отдельно следим за ее дивидендной политикой, которая, скорее всего, будет озвучена в 2022 году. Предыдущие дивиденды являлись рекордными для компании (17,7 рубля на акцию), доходность увеличена фактически в 2 раза: при котировках на момент объявления составляла 16,5%. (в 2020 году дивиденд был равен 9,67 рублей на акцию). Мы рекомендуем «держат» акции компании.

VEON закрыл сделку по продаже башенных активов в России

В рамках сделки Национальная башенная компания, которая принадлежала Вымпелкому, была продана компании Сервис-Телеком, о сделке было объявлено 6 сентября. В рамках сделки оператору перешли 15,4 тыс. вышек мобильной сети в России. Сумма сделки составила 957 млн долл. Средства от продажи башен холдинг потратит на сокращение долга.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы положительно смотрим на данную сделку. Вся активная инфраструктура мобильной сети и большая часть вышек на крышах осталась в собственности компании, а с Сервис-Телеком было заключено долгосрочное соглашение о предоставлении услуг башенной инфраструктуры с возможностью продления. Подобная ситуация аренды вышек является классической для телеком-отрасли, поскольку не всегда рентабельно держать башенный актив, который требует регулярных капитальных вложений. Полученные деньги позволят компании снизить долговую нагрузку и сфокусироваться на предоставлении мобильных услуг, а также развитии экосистемы телеком-сервисов.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Русснефти по РСБУ за 9 месяцев выросла в 5,5 раза, до 23,6 млрд руб.

Выручка Русснефти выросла в 1,7 раза, до 161,1 млрд рублей. EBITDA выросла в 2,8 раза и достигла 49,234 млрд рублей. Капитальные вложения по блоку upstream с января по сентябрь 2021 года составили 13,354 млрд рублей, что позволило ввести в эксплуатацию 78 новых добывающих скважин (рост на 20 единиц). Без учета филиалов Русснефть за 9 месяцев получила 22,17 млрд рублей чистой прибыли против чистого убытка в 15,3 млрд рублей в прошлом году.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы умеренно положительно смотрим на результаты компании. На рост показателей ожидаемое влияние оказали ценовой фактор и увеличение объемов реализации. Положительным моментом отчета является выход на прибыль после прошлогоднего убытка.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 959	1,8%	0,3%	-5,9%
Индекс РТС	1 687	2,5%	1,6%	-8,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 646	2,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	167 370	-0,5%		

США				
S&P 500	4 513	-1,2%	-3,8%	-2,5%
Dow Jones (DJIA)	34 022	-1,3%	-5,0%	-5,6%
Dow Jones Transportation	15 494	-2,2%	-8,2%	-9,1%
Nasdaq Composite	15 254	-1,8%	-3,3%	-2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 534	0,6%	-3,5%	-1,9%

Европа				
EUROtop100	3 438	2,0%	-1,9%	-1,7%
Euronext 100	1 327	2,1%	-2,0%	-2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 169	1,5%	-1,6%	-1,5%
DAX (Германия)	15 473	2,5%	-2,6%	-3,0%
CAC 40 (Франция)	6 882	2,4%	-2,3%	-0,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 806	-0,5%	-5,7%	-1,1%
Taiex (Тайвань)*	17 725	0,8%	0,4%	-5,1%
Kospi (Корея)*	2 941	1,4%	-1,3%	5,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	71 198	1,0%	0,9%	5,0%
Bovespa (Бразилия)	100 775	-1,1%	-3,6%	-4,5%
Hang Seng (Китай)*	23 730	0,3%	7,4%	-5,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 579	0,1%	-0,1%	2,1%
BSE Sensex (Индия)*	58 188	0,9%	-1,0%	-3,1%

MSCI				
MSCI World	3 088	-0,4%	-3,6%	-3,4%
MSCI Emerging Markets	1 227	1,2%	-2,2%	-2,9%
MSCI Eastern Europe	276	2,0%	-0,2%	-5,5%
MSCI Russia	804	2,7%	1,9%	-8,9%

Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	65,6	-0,9%	-16,4%	-22,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	69,3	1,1%	-14,5%	-17,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,4	1,2%	-15,4%	-20,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,7	1,3%	-15,2%	-17,7%
Медь (LME) спот, \$/т	9492	-0,2%	-4,1%	-5,0%
Никель (LME) спот, \$/т	20052	0,2%	-4,7%	1,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2681	1,7%	-1,0%	-0,9%
Золото спот, \$/унц*	1777	-0,3%	-0,7%	-0,6%
Серебро спот, \$/унц*	22,4	0,3%	-5,2%	-4,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	406,8	-0,9	-6,8	-7,3
S&P Oil&Gas	409,3	-2,0	-8,5	-7,2
S&P Oil Exploration	663,7	0,0	-6,7	-9,2
S&P Oil Refining	524,9	-1,1	-4,7	-3,1
S&P Materials	208,6	-2,0	-6,0	-3,7
S&P Metals&Mining	838,8	-1,4	-6,6	-6,2
S&P Capital Goods	838,4	-1,4	-6,3	-5,7
S&P Industrials	203,4	-3,4	-2,6	-5,0
S&P Automobiles	150,8	-3,5	-2,4	-4,8
S&P Utilities	333,1	0,2	-2,8	-2,4
S&P Financial	623,4	-1,1	-6,3	-7,1
S&P Banks	414,1	-1,1	-7,1	-7,8
S&P Telecoms	255,7	-2,0	-5,6	-6,7
S&P Info Technologies	2 919,7	-1,3	-2,2	2,2
S&P Retailing	4 222	-1,4	-3,9	3,2
S&P Consumer Staples	728,7	-0,4	-3,9	-2,4
S&P Consumer Discretionary	1 585,7	-1,9	-4,2	-0,8
S&P Real Estate	292,0	-1,3	-4,8	-3,4
S&P Homebuilding	1 818,6	1,8	-2,0	9,0
S&P Chemicals	861,4	-0,9	-4,4	-2,7
S&P Pharmaceuticals	882,2	0,9	-1,6	-1,5
S&P Health Care	1 507,6	-0,2	-2,2	-3,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 081	-0,6	-1,4	-1,9
Нефть и газ	8 979	2,1	-1,6	-5,2
Эл/энергетика	2 018	1,4	-2,1	-6,6
Телекоммуникации	2 072	2,4	-1,5	-4,9
Банки	13 181	2,6	3,2	-8,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,03	0,0	-0,9	2,1
Евро*	1,132	0,0	1,0	-2,2
Фунт*	1,329	0,1	-0,3	-2,4
Швейц. франк*	0,921	-0,1	1,7	-0,7
Йена*	113,1	-0,3	2,0	0,8
Канадский доллар*	1,280	0,1	-1,2	-3,0
Австралийский доллар*	0,710	0,0	-1,2	-4,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,27	-0,2	1,0	-3,6
EURRUB	83,85	0,0	-0,2	-1,1
Бивалютная корзина	78,46	0,0	0,4	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,043	-0,3	-1,0	0,3
US Treasuries 2 yr	0,579	1,4	-6,1	12,9
US Treasuries 10 yr	1,439	-0,5	-19,5	-11,0
US Treasuries 30 yr	1,776	-1,5	-18,3	-18,3

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,2	0,4	0,4
LIBOR 1M	0,094	0,4	0,2	0,7
LIBOR 3M	0,173	-0,2	-0,5	4,1
EURIBOR overnight	-0,581	0,3	0,7	0,7
EURIBOR 1M	-0,570	-0,3	0,0	-1,3
EURIBOR 3M	-0,573	-0,1	-0,1	-2,0
MOSPRIME overnight	7,580	-6,0	-7,0	13,0
MOSPRIME 3M	9,010	23,0	24,0	53,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	59	1,0	5,6	6,7
CDS High Yield (USA)	333	5,6	26,6	31,4
CDS EM	214	-0,1	11,9	27,8
CDS Russia	114	-0,1	2,2	29,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,9	5,2	0,4	-0,3%
Роснефть	7,6	2,6	-0,2	-0,5%
Лукойл	87,2	2,6	-1,5	0,0%
Сургутнефтегаз	4,9	4,4	-0,4	0,7%
Газпром нефть	33,6	4,0	2,0	0,8%
НОВАТЭК	219	5,3	7,3	1,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	28,7	4,2	1,3	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	21,0	0,3	-0,9	1,5%
НЛМК	28,9	0,4	-0,2	0,4%
ММК	10,4	0,2	-0,2	-0,1%
Мечел ао	2,9	0,0	-0,3	47,6%

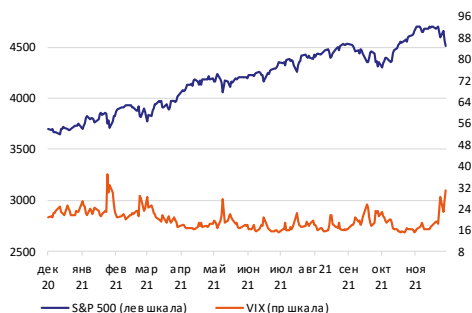
Банки				
Сбербанк	16,9	4,7	0,6	0,0%
ВТБ ао	1,2	4,4	0,0	-1,8%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	1,0	-0,3	0,3%
Магнит ао	15,5	1,5	-0,1	1,2%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

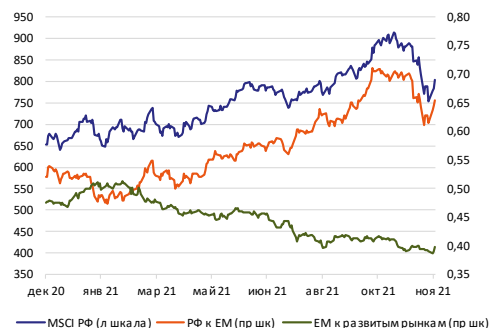
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США 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.

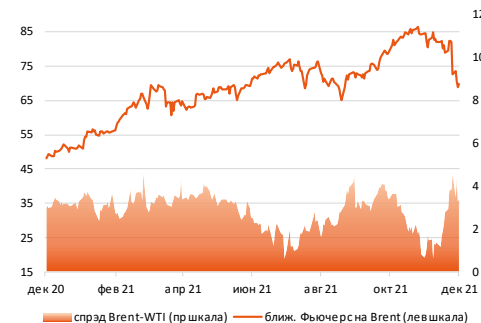
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

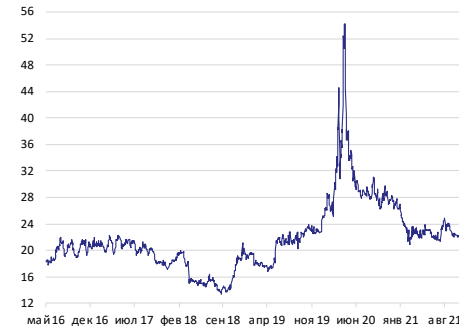
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

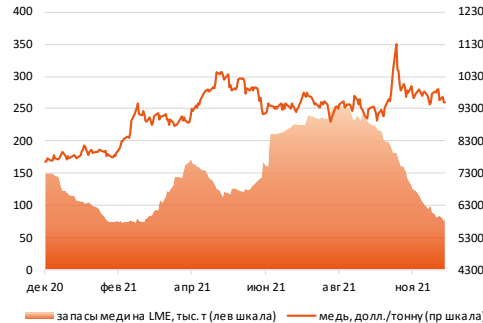
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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

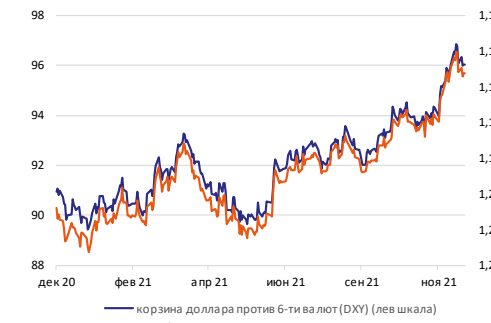
Цены и запасы меди на LME



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.

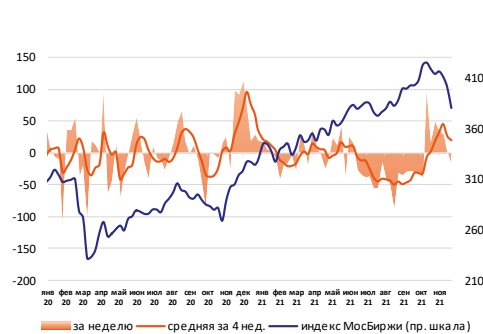
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих 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.

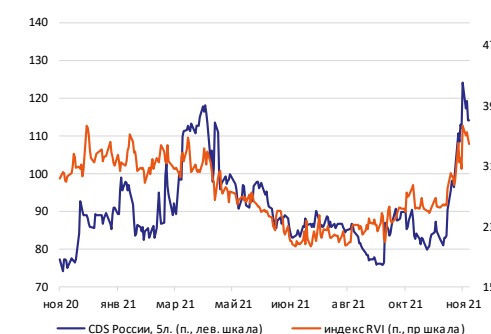
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

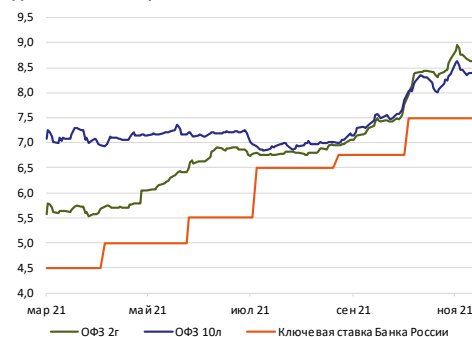


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

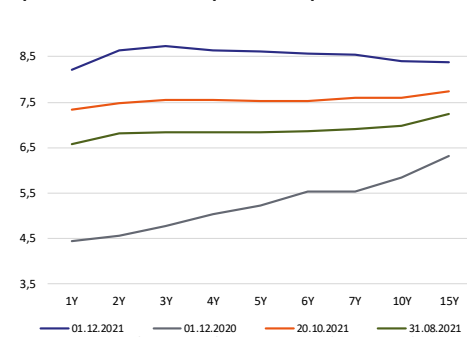
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



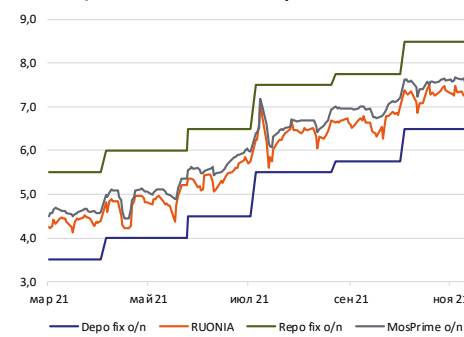
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



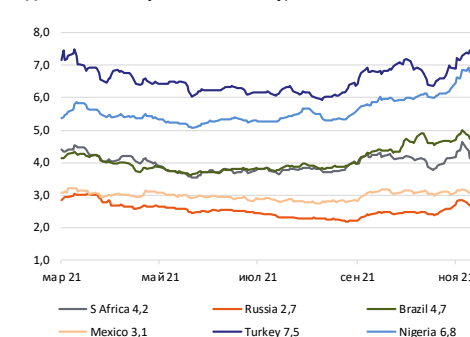
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

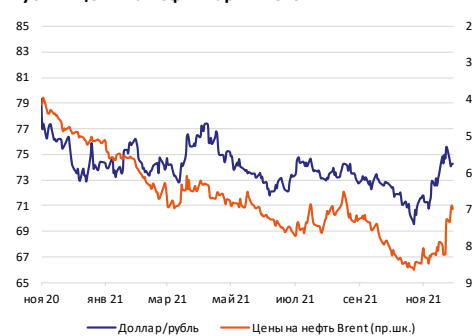
На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки котировки ОФЗ находятся под давлением. ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки. Доходности госбумаг уже закладывают повышение ставки до 8,5% на ближайших заседаниях, однако рынок свопов на ставку ЦБ отражает ее повышение выше 9,0%,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

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.

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.

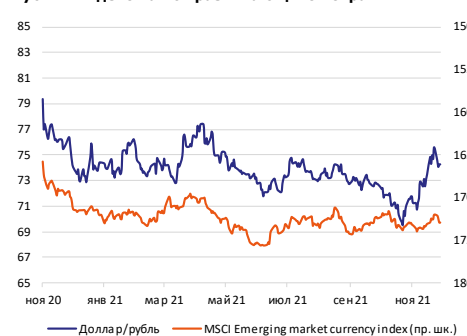
Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций развивающихся стран. Поэтому **видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5–3,0% годовых**. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

Рубль и цены на нефть марки Brent



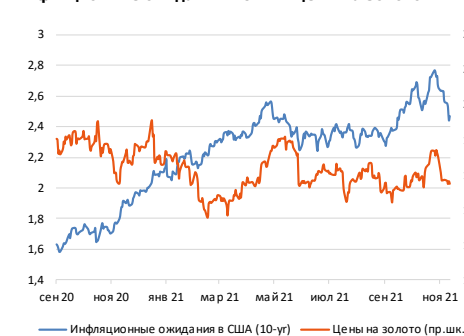
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



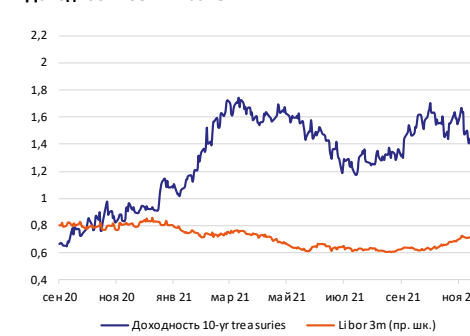
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности UST и Libor 3m



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.

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, по спрэду UST-TIPS, продолжают снижаться, но остаются на приемлемых уровнях, 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.

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, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	781,7	3 959	30%	1,3	4,4	6,4	1,1	-	-	29%	17%	-	17	134 472	1,8	0,3	-0,8	20,4	
Индекс РТС	-	1 687	-	1,3	4,2	6,3	1,1	-	-	29%	17%	-	24	-	2,5	1,6	-2,3	21,6	
Нефть и газ																			
Газпром	111,3	349,3	34%	1,1	3,3	3,7	0,5	15%	86%	34%	22%	1,0	27	32 109	3,3	4,1	11,2	64,2	
Новатэк	69,1	1 689,6	20%	4,4	14,1	13,2	3,0	27%	58%	31%	33%	1,3	28	3 633	3,7	0,7	-8,7	34,2	
Роснефть	82,7	579,6	29%	1,0	4,0	5,9	1,1	34%	97%	26%	12%	1,3	27	3 808	2,0	-3,3	4,6	33,2	
Лукойл	62,0	6 645	21%	0,6	3,6	6,7	1,1	12%	135%	15%	8%	1,2	26	11 601	0,8	-2,8	3,8	28,6	
Газпром нефть	32,9	515,0	1%	1,0	4,1	5,3	1,0	8%	4%	25%	16%	1,2	26	1 077	3,4	1,9	19,3	62,5	
Сургутнефтегаз, ао	18,1	37,6	33%	0,1	0,4	3,7	0,3	25%	-18%	26%	20%	1,2	47	3 493	1,7	-8,8	10,8	3,9	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,8	47%	0,1	0,4	3,7	0,3	25%	-18%	26%	20%	0,5	16	746	0,7	-1,8	-1,3	-9,7	
Татнефть, ао	14,3	489,1	35%	1,0	4,0	5,7	1,3	12%	15%	24%	16%	1,4	30	2 395	2,6	-1,7	0,0	-4,5	
Татнефть, ап	0,9	449,6	35%	1,0	4,0	5,7	1,3	12%	15%	24%	16%	1,3	26	775	2,0	-1,2	-2,3	-5,3	
Башнефть, ао	2,8	1 409	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	7	2,6	-3,6	-5,2	-15,2	
Башнефть, ап	0,4	1 033	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	85	1,2	-0,9	-7,6	-11,1	
Всего по сектору	398,5		28%	1,1	4,2	5,2	1,0	19%	41%	26%	18%	1,1	28,2	5 430	2,2	-1,6	2,2	16,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	95,6	328,8	34%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	1,0	29	22 755	3,2	2,6	-0,2	21,3	
Сбербанк, ап	4,0	298,5	32%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	0,9	25	2 540	1,7	0,0	-3,5	24,0	
ВТБ	8,4	0,0483	35%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	1,1	25	3 561	1,0	-1,9	-8,6	28,1	
БСП	0,6	88,2	17%	-	-	2,6	0,8	-	-	-	16%	0,8	29	17	1,9	-2,8	18,3	70,2	
МосБиржа	4,8	158,1	26%	-	-	3,1	0,48	-	-	-	12%	0,7	27	2 282	4,2	3,1	-17,4	-0,9	
АФК Система	3,3	25,0	88%	1,6	4,6	-	2,8	5%	-	36%	n/a	1,1	26	899	-0,9	-3,8	-19,0	-12,6	
Всего по сектору	116,7		39%	1,6	4,6	4,4	1,3	5%	-	36%	18%	0,9	26,9	32 054	1,9	-0,4	-5,1	21,7	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	45,9	22 170	7%	2,9	4,8	6,1	9,5	7%	11%	61%	41%	1,0	21	7 010	2,1	-0,2	-7,3	-6,4	
РусАл	14,2	69	32%	1,6	6,6	4,2	2,2	22%	31%	24%	30%	1,2	45	2 188	0,1	-3,4	19,6	95,6	
АК Алроса	12,9	129,7	16%	2,9	6,2	9,4	3,5	17%	31%	47%	31%	1,0	34	3 514	0,9	2,5	-10,4	31,9	
НЛМК	17,5	217,2	46%	1,3	3,1	3,9	3,7	10%	20%	43%	30%	0,8	26	3 233	0,4	-2,5	-11,4	3,9	
ММК	9,1	60,6	40%	0,8	2,2	3,1	2,0	18%	37%	38%	26%	0,9	32	2 277	1,5	-3,1	-21,0	8,6	
Северсталь	17,6	1 560,6	27%	1,8	3,5	4,5	6,6	8%	11%	51%	36%	0,7	24	2 216	-1,0	-5,7	-7,1	18,6	
ТМК	1,1	77,4	16%	1,1	8,0	7,7	1,1	12%	0%	13%	3%	1,1	73	62	2,5	-2,0	-33,2	26,6	
Полюс Золото	25,7	14 019	13%	5,8	8,4	11,7	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	30	2 090	-3,3	-1,6	5,4	-7,9	
Полиметалл	8,5	1 337,5	23%	3,6	6,2	8,2	4,2	7%	7%	58%	36%	0,7	28	2 785	-3,7	0,5	-7,5	-22,9	
Всего по сектору	152,4		25%	2,4	5,5	6,5	4,7	12%	17%	45%	31%	0,9	34,7	25 375	-0,1	-1,7	-8,1	16,4	
Минеральные удобрения																			
Акрон	6,8	12 540	-25%	3,1	6,2	8,2	7,7	21%	100%	50%	32%	0,2	51	269	-3,5	-3,2	87,5	111,6	
ФосАгро	9,6	5 520	3%	2,3	5,1	6,9	6,8	14%	29%	45%	28%	0,6	31	1 507	-2,7	-5,4	17,8	76,2	
Всего по сектору	16,5		-11%	2,7	5,6	7,5	7,2	17%	65%	48%	30%	0,4	41,4	1 776	-3,1	-4,3	52,6	93,9	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,8	86,5	38%	1,3	3,6	8,8	1,4	8%	16%	37%	6%	0,9	17	169	2,0	-0,3	-10,0	-10,6	
МТС	8,1	299,5	32%	2,0	4,5	9,4	18,0	5%	7%	44%	12%	0,8	12	739	2,6	-1,9	-8,6	-9,4	
Всего по сектору	11,9		35%	1,7	4,0	9,1	9,7	7%	11%	40%	9%	0,8	14	908	2,3	-1,1	-9,3	-10,0	

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	0,858	19%	1,1	2,8	13,5	0,7	10%	1%	16%	5%	0,8	14	12	2,1	1,3	-0,9	-4,7
Юнипро	2,4	2,826	10%	1,9	5,5	9,4	1,4	10%	13%	35%	21%	0,7	14	394	3,6	2,3	-0,2	1,3
ОГК-2	0,9	0,607	39%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	26	168	1,1	-6,6	-15,4	-16,8
ТГК-1	0,5	0,010	16%	0,5	2,1	4,0	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	21	29	0,6	-2,6	-11,4	-7,2
РусГидро	4,4	0,747	34%	1,0	3,6	5,6	0,5	4%	6%	29%	15%	0,9	16	401	1,8	-6,1	-9,0	-4,6
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,447	44%	0,2	1,7	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	28	1 264	3,9	-0,1	-6,9	-16,3
Россети, ао	3,4	1,254	-4%	0,6	2,1	2,6	0,2	5%	13%	30%	9%	1,2	25	132	-1,1	-1,6	-9,0	-28,5
Россети, ап	0,1	1,893	-23%	0,6	2,1	2,6	0,2	5%	13%	30%	9%	1,0	27	3	0,6	-0,3	-5,6	-14,0
ФСК ЕЭС	2,9	0,167	20%	1,5	3,0	3,2	0,2	3%	3%	50%	27%	1,0	18	396	-0,1	-3,4	-15,9	-24,7
Всего по сектору	21,2		17%	0,9	2,9	5,6	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	20,9	2799	1,4	-1,9	-8,3	-12,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	63,2	35%	1,8	6,9	-4,2	-1,3	66%	56%	26%	-7%	1,1	22	966	4,7	-1,7	-9,2	-11,2
Транснефть, ап	3,0	143 100	37%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	15%	44%	16%	0,7	18	272	1,0	-1,9	-10,6	2,0
Всего по сектору	5,1		36%	1,1	3,9	-1,5	-0,6	35%	36%	35%	4%	0,9	19,7	1237,7	2,9	-1,8	-9,9	-4,6
Потребительский сектор																		
X5	7,8	2 133	42%	0,6	5,2	12,2	5,8	3%	14%	12%	2%	0,8	22	1 435	2,2	-1,9	-11,6	-22,7
Магнит	7,9	5 751	37%	0,6	5,1	13,1	3,2	9%	20%	12%	3%	0,9	28	2 517	-1,1	-2,0	3,3	1,4
М.Видео	1,4	559,9	53%	0,5	5,1	8,2	3,0	63%	7%	10%	3%	0,5	21	88	1,3	-0,6	-9,7	-21,4
Детский мир	1,4	138,5	26%	0,9	5,3	8,7	neg.	14%	31%	18%	7%	0,8	19	365	-0,1	2,4	-0,2	2,2
Всего по сектору	18,4		40%	0,7	5,2	10,5	4,0	22%	18%	13%	3%	0,8	23	4405	0,6	-0,5	-4,5	-10,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	752,0	0%	1,1	4,9	5,6	0,8	-4%	15%	22%	11%	0,9	17	65	0,7	1,4	-2,8	-13,2
ПИК	9,7	1 085,8	40%	2,0	8,4	8,1	4,0	19%	17%	23%	17%	0,6	37	205	0,3	-1,4	-21,5	81,6
Всего по сектору	10,7		20%	1,5	6,6	6,8	2,4	7%	16%	23%	14%	0,7	27	270	0,5	0,0	-12,1	34,2
Прочие сектора																		
Яндекс	25,4	5 413	28%	5,7	60,8	178,8	5,5	38%	30%	9%	3%	0,7	31	3 336	0,4	-2,5	-5,8	5,0
QIWI	0,5	631	-	0,1	0,2	4,4	1,2	-3%	-1%	59%	40%	0,8	29	62	-0,8	-1,7	-6,6	-17,1
Всего по сектору	28,1		28%	1,9	20,3	61,1	2,2	11%	10%	23%	14%	0,8	29,9	3 667	0,5	-0,9	-4,9	8,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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%	-0,3%
1 декабря 11:15	..	PMI в промышленности Испании	ноябрь	57,9	57,4	57,1
1 декабря 10:45	..	PMI в промышленности Италии	ноябрь	61	61,1	62,8
1 декабря 10:50	..	PMI в промышленности Франции (оконч.)	ноябрь	54,6	54,6	55,9
1 декабря 10:55	...	PMI в промышленности Германии (оконч.)	ноябрь	57,6	57,6	57,4
1 декабря 11:00	...	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	ноябрь	58,6	58,6	58,4
1 декабря 12:30	.	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	ноябрь	58,1	58,2	58,1
1 декабря 16:15		Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	ноябрь	525	571	534
1 декабря 17:45	..	PMI в промышленности США (оконч.)	ноябрь	59,1	59,1	58,3
1 декабря 18:00		ISM в промышленности США	ноябрь	61	60,8	61,1
1 декабря 18:00	..	Расходы на строительство в США, м/м	октябрь	0,6%	-0,5%	0,2%
1 декабря 18:30	...	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,548	1,017	-0,909
1 декабря 18:30	...	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,715	-1,968	2,160
1 декабря 18:30	.	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,313	-0,603	4,029
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
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

ПАО «Промсвязьбанк»

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

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

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

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

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovaee@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	Ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.