



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

**13.01.2022**

Мы полагаем, что консервативный настрой на рынках сегодня будет преобладать – пятница насыщена событиями, способными скорректировать отношение инвесторов к риску

Сегодня ожидаем, что пара доллар-рубли может завершить торговый день у отметки 75 руб.

Невнятный внешний фон и дефицит внутренних идей способствуют переходу индекса МосБиржи к консолидации в диапазоне 3800-3840 пунктов

После вышедших вчера данных по инфляции в РФ кривая доходности ОФЗ сегодня может сместиться вверх еще на 5–10 б.п.

## Корпоративные и экономические события

Акции Распадской торгуются вблизи исторических максимумов

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**84** долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

**1,14** долл.

выше этого уровня поднялся курс евро, максимум с начала ноября 2021 года



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**По итогам среды мировые рынки продолжили уверенно повышаться, хотя оптимизм в США вновь начал ослабляться.** Вчера сохранилась восстановительная динамика развитые рынков (MSCI World прибавил 0,7%, повысился второй день подряд), и усилился спрос на рынки развивающихся стран (MSCI EM вырос на 2%, взлетев к уровням конца ноября). Способствовало сохранению аппетита к риску, фокусирувавшемуся на товарных рынках и в активах развивающихся стран, наряду со стабилизацией долларовой ставки, заметное отступление доллара после публикации данных по потребительской инфляции в США за декабрь. Усиление роста общего индекса потребительских цен в целом совпало с ожиданиями аналитиков (7% г/г против 6,8% месяцем ранее), однако базовый ИПЦ несколько превзошел ожидания (5,5% г/г против ожидавшихся, по консенсусу Рейтер, 5,4% г/г и 4,9% г/г – в ноябре). Усиление инфляционного давления в Америке привело к откату индекса DXY, отражающего позиции доллара к основным 6 мировым валютам, ниже 95 пунктов, а пару евро-доллар – подняло выше 1,14, впервые с начала ноября. Индекс S&P500 (+0,3%) смог сохранить повышательную инерцию, однако завершил день лишь слабым ростом, - торговая активность на рынке снизилась при сдержанной фиксации прибыли в «фишках» финансового сектора и менее ликвидных бумагах (Russell 2000: -0,8%) при ввиду сохраняющихся опасений относительно возобновления роста ставок и неуверенности в тональности стартующего в пятницу сезона отчетности.

**Сегодня утром на глобальных рынках преобладают умеренно негативные настроения.** Ключевые азиатские индексы преимущественно снижаются, ведомые китайским рынком акций, фьючерсы на американские и европейские индексы - в слабом «минусе», нефтяные котировки – под небольшим давлением после взлета предыдущих дней. Мы полагаем, что консервативный настрой на рынках сохранится в течение дня – завтрашний день крайне насыщен событиями, способными скорректировать отношение инвесторов к риску: помимо старта сезона отчетности в США, в пятницу выйдут данные по торговому балансу КНР и данные по розничным продажам и пром. производству в США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent во вторник обновили 2-мес. максимумы на фоне ослабления доллара. Статистика от Минэнерго США по запасам вышла неоднозначной: запасы сырой нефти снизились сильнее ожиданий – на 4,6 млн барр., тогда как запасы бензинов выросли на 8 млн барр., дистиллятов – на 2,5 млн барр. Теоретически такой рост в запасах нефтепродуктов при стабильной нефтепереработке может говорить о слабости спроса. В целом, мы считаем, что текущий подъем цен на нефть избыточен. **Сегодня ожидаем консолидацию Brent в зоне 83-84 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Вчера пара доллар-рубли оказалась зажата в узком диапазоне 74,2-74,8 руб., прервав свое движение вниз. Не поддержали рубль ни рост стоимости барреля Brent (выше 84 долл.), ни откат позиций доллара к мировым валютам после публикации данных по инфляции в США, которые вывели евро выше отметки 1,14 впервые с ноября. Паузе в укреплении национальной валюты способствовала локальная перепроданность доллара, накопленная в результате сильного движения предыдущих дней, а также некоторого усиления геополитических опасений на фоне сообщений западных СМИ о подготовке очередного пакета антироссийских санкций в США.

**Сегодня мы ожидаем, что большую часть дня стоимость доллара будет находиться в диапазоне 74,5-75 руб. при поддержке дорогой нефти, однако полагаем, что пара доллар-рубли может завершить торговый день у отметки 75 руб.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

Вчера, при поддержке благоприятного внешнего фона и повышении торговой активности индекс МосБиржи вырос второй день подряд, прибавив 1,2% и вернувшись выше линии долгосрочного растущего тренда.

В лидерах роста оказались «весовые» нефтегазовый и финансовый сектора. Так, высокие цены на нефть способствовали продолжению росту бумаг нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: +2,1%; НОВАТЭК: +1,6%; Роснефть: +2,3%; Газпром: +1,1%). В финансовом секторе взлетели акции TCS Group (+4,2%), вернувшись выше 200-дневной средней при поддержке оживления спроса на глобальный hi-tech и корпоративных новостей, а также бумаги QIWI (+2,1%) и Банка Санкт-Петербург (+3,6%). Лидеры финсектора, впрочем, завершили день в минусе (Сбер: -0,5%; ВТБ: -0,3%).

В акциях металлургического и горнодобывающего сектора спросом пользовались бумаги Мечела (+2,7%), а также производителей цветных металлов (РУСАЛ: +1,8%) благодаря росту цен на реализуемое сырье. Норникель (+1,3%) к окончанию торгов поднялся выше отметки 24 000 руб, торгуясь последний день с промежуточным дивидендом. Мы ожидаем, что благоприятная конъюнктура на рынке никеля поможет бумагам компании быстро закрыть постдивидендную просадку. В сталелитейном секторе подросли акции НЛМК (+1,5%) и Северстали (+1,2%), в то же время бумаги ММК (-3,0%) упали после дивидендной отсечки.

Из прочих акций можем отметить отскок Акрона (+4,0%), продолжающиеся рост бумаг ЛСР (+3,5%), а также позитивную динамику Белуги (+5,4%), Магнита (+2,3%) и Yandex (+1,3%). Аутсайдерами торгов вновь стали расписки FIX PRICE (-2,0%) и безыдейные акции АЛРОСА (-1,3%).

**Сегодня, на фоне невнятного внешнего фона и дефицита внутренних идей для развития роста индекс МосБиржи может перейти к консолидации в диапазоне 3800-3840 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2-7 б.п., доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,75%.** Давление на рынок оказывают ожидания повышения ставки ЦБР, большой план заимствований правительства РФ и геополитические риски. Аукционы Минфина РФ по размещению ОФЗ вчера прошли при весьма умеренном спросе и с высокими требованиями по доходности. Ведомство разместило инфляционные ОФЗ 52004 с погашением в марте 2032 г. на 12 млрд руб. при спросе 26,3 млрд руб. Реальная доходность по цене отсечения составила 3,11% годовых (премия 2 б.п. к закрытию торгов во вторник). Объем размещения 7-летних ОФЗ-ПД 26237 составил 16,5 млрд руб. при спросе 38 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,94% годовых, премия к закрытию вторника – 6 б.п.

Гособлигации развитых и развивающихся стран вчера умеренно подорожали. Данные по инфляции в США за декабрь продемонстрировали ускорение до 7% г/г (6,8% в ноябре). Это максимум за почти 40 лет. Однако вышедшие данные совпали с ожиданиями рынка, поэтому реакция на цифры по рекордной инфляции оказалась нейтральной.

Росстат вчера подтвердил предварительные данные по инфляции в РФ за декабрь на уровне 8,4% г/г и сообщил об ускорении инфляции в период 1-10 января (до 8,6% в годовом сравнении по нашим расчетам). Такая статистика усиливает вероятность повышения ключевой ставки ЦБР на заседании в феврале до 9,0% и в марте до 9,5%, что еще не учтено в ценах ОФЗ. Гособлигации срочностью 1-15 лет сейчас торгуются с доходностью 8,7 – 8,9% годовых. До конца первого квартала доходность ОФЗ, по нашим прогнозам, может уйти в диапазоне 9,0 – 9,5% годовых.

**После вышедших вчера данных по инфляции в РФ кривая доходности ОФЗ сегодня может сместиться вверх еще на 5 – 10 б.п. Большой рост доходности ждем в ОФЗ срочностью 1-3 года.**

## Корпоративные и экономические события

### Акции Распадской торгуются вблизи исторических максимумов

Акционеры Распадской утвердили дивиденды за девять месяцев 2021 года в размере 28 руб. на акцию. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установлено 18 января 2022 года. С учетом T+2 14 января – последний день торгов акций с дивидендами.

### Наше мнение

По мере приближения к дивидендной отсечке акции Распадской торгуются вблизи исторических максимумов. Дивидендная доходность ожидается на уровне 5,8%. Но учитывая перспективу снижения цен на уголь на горизонте ближайших месяца-двух, мы полагаем, что бумаги не смогут оперативно отыграть дивидендный гэп.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 830	1,2%	0,4%	5,8%
Индекс РТС	1 613	1,1%	1,7%	4,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 595	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	160 960	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 726	0,3%	0,5%	1,2%
Dow Jones (DJIA)	36 290	0,1%	-0,3%	1,8%
Dow Jones Transportation	15 971	-0,1%	-2,3%	-1,5%
Nasdaq Composite	15 188	0,2%	0,6%	-1,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 705	-0,2%	0,4%	1,0%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 586	0,8%	-0,9%	3,5%
Euronext 100	1 370	0,9%	-1,3%	3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 552	0,8%	0,5%	4,4%
DAX (Германия)	16 010	0,4%	-1,6%	2,5%
CAC 40 (Франция)	7 237	0,7%	-1,9%	4,2%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 491	-1,0%	-2,9%	3,2%
Taiex (Тайвань)*	18 437	0,3%	0,4%	-0,2%
Kospi (Корея)*	2 963	-0,3%	1,4%	3,4%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	75 885	2,6%	2,3%	6,2%
Bovespa (Бразилия)	105 686	1,8%	4,6%	-1,6%
Hang Seng (Китай)*	24 323	-0,3%	10,1%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 565	-0,9%	-0,6%	-3,2%
BSE Sensex (Индия)*	61 183	0,1%	2,7%	5,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 214	0,7%	0,9%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 267	2,0%	4,1%	3,0%
MSCI Eastern Europe	289	1,9%	4,5%	7,3%
MSCI Russia	766	-0,3%	4,0%	4,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	82,6	1,8%	6,2%	15,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	84,6	-0,6%	3,0%	14,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	82,3	-0,4%	3,6%	15,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,3	-0,4%	2,8%	13,3%
Медь (LME) spot, \$/т	10081	3,6%	3,8%	6,0%
Никель (LME) spot, \$/т	22230	1,1%	7,1%	11,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2971	0,4%	2,0%	13,6%
Золото spot, \$/унц*	1826	0,0%	2,0%	2,2%
Серебро spot, \$/унц*	23,2	0,1%	4,4%	3,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	483,2	0,2	7,2	15,4
S&P Oil&Gas	497,9	1,0	9,7	18,4
S&P Oil Exploration	818,5	0,4	8,3	21,6
S&P Oil Refining	567,1	1,0	-0,3	3,3
S&P Materials	245,1	3,3	2,6	10,7
S&P Metals&Mining	910,3	0,4	1,2	3,6
S&P Capital Goods	898,7	0,3	0,2	2,2
S&P Industrials	209,7	3,0	1,2	13,1
S&P Automobiles	155,4	3,2	1,4	13,9
S&P Utilities	353,5	0,4	-1,5	0,0
S&P Financial	688,9	0,0	3,3	7,6
S&P Banks	461,9	0,3	5,1	11,4
S&P Telecoms	264,0	0,4	1,6	-0,1
S&P Info Technologies	2 963,2	0,4	0,3	-1,9
S&P Retailing	4 109	0,0	-1,0	-2,8
S&P Consumer Staples	801,0	0,0	-0,9	2,6
S&P Consumer Discretionary	1 585,8	0,6	-0,9	0,7
S&P Real Estate	307,3	0,3	-0,9	-1,1
S&P Homebuilding	1 861,5	0,3	-2,9	-5,0
S&P Chemicals	921,1	0,6	-0,6	2,4
S&P Pharmaceuticals	937,0	-0,8	0,5	3,0
S&P Health Care	1 591,7	-0,3	-0,1	0,7

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 019	0,6	-0,5	6,0
Нефть и газ	9 414	1,5	1,9	9,6
Эл/энергетика	1 987	0,5	-0,5	3,0
Телекоммуникации	2 040	0,8	-1,9	4,3
Банки	12 168	1,5	0,5	5,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,98	0,1	-1,4	-1,4
Евро*	1,144	0,0	1,3	1,4
Фунт*	1,371	0,1	1,3	3,7
Швейц. франк*	0,915	0,0	0,7	0,9
Йена*	114,6	0,0	1,1	-0,9
Канадский доллар*	1,250	0,1	1,8	2,4
Австралийский доллар*	0,729	0,0	1,7	2,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,72	-0,3	2,8	-1,6
EURRUB	85,44	-0,1	0,9	-2,8
Бивалютная корзина	79,53	-0,1	1,6	-2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>			
US Treasuries 3M	0,109	0,0	1,8
US Treasuries 2 yr	0,911	2,9	4,6
US Treasuries 10 yr	1,738	0,2	1,7
US Treasuries 30 yr	2,080	1,7	0,4
<b>Ставки денежного рынка</b>			
LIBOR overnight	0,077	0,5	0,5
LIBOR 1M	0,113	0,8	0,9
LIBOR 3M	0,244	0,8	2,8
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8
EURIBOR 1M	-0,564	0,1	0,5
EURIBOR 3M	-0,564	1,2	0,1
MOSPRIME overnight	8,520	3,0	56,0
MOSPRIME 3M	9,470	-2,0	-3,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>			
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,4	-0,5
CDS High Yield (USA)	300	-1,5	-4,2
CDS EM	199	1,1	3,0
CDS Russia	134	0,0	9,7

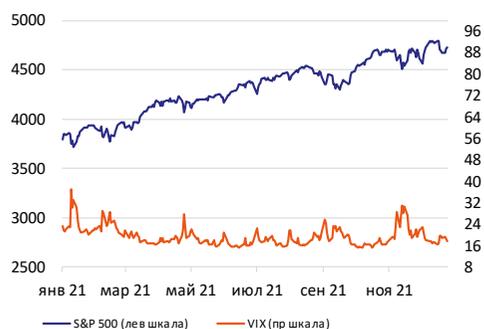
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %
<b>Нефтянка</b>			
Газпром	9,2	0,5	0,2
Роснефть	8,1	1,9	0,5
Лукойл	91,2	1,1	4,3
Сургутнефтегаз	5,4	-0,1	0,1
Газпром нефть	36,1	-0,7	-0,2
НОВАТЭК	238	0,5	7,8
<b>Цветная металлургия</b>			
НорНикель	32,1	0,8	4,7
<b>Черная металлургия</b>			
Северсталь	21,1	0,1	0,1
НЛМК	29,3	0,3	0,9
ММК	12,8	-1,0	-0,2
Мечел ао	3,4	0,1	0,4
<b>Банки</b>			
Сбербанк	15,6	-1,1	-0,2
ВТБ ао	1,3	-0,3	0,1
<b>Прочие отрасли</b>			
MTC	8,0	-1,5	0,0
Магнит ао	14,7	1,6	0,4

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

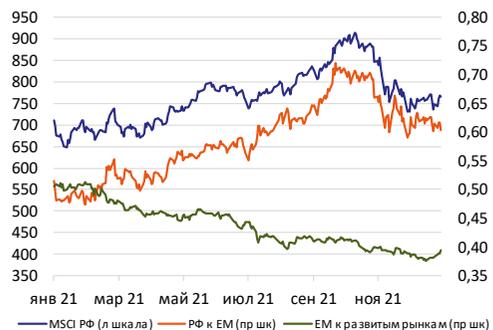
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**Фондовый рынок США пытается перейти к консолидации «под» историческими максимумами** на фоне роста долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпоративной экономики. Сезонность (в конце января S&P500, как правило, корректируется) и высокие оценки также не способствуют пока активным покупкам. Смотрим на рынок США осторожно.

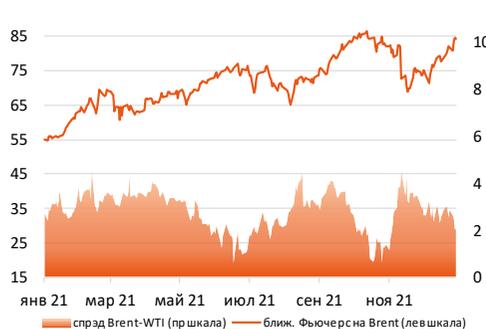
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ с конца года двигается вместе с MSCI EM, чему способствует уход геополитической тематики на второй план и крепкая нефть. **Начинаем нейтрально смотреть на отношение MSCI EM и MSCI World** – EM смотрятся интересно, и уже развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/барр.**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**Ожидаем снижения цен на нефть Brent к 100-дн.средней (78,2 долл./барр.)** по мере нивелирования факторов поддержки - всплеска нестабильности в крупных экспортёрах сырья - Казахстане и Ливии. Ожидания жесткой политики ФРС и сложная эпидемиологическая ситуация в мире ограничивают рост цен на нефть.

**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent опустилась ниже 20х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок сильно недооценен к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, в то время как рост страновой премии удерживает от повышения оценок «весовых» бумаг нефтянки и финсектора.

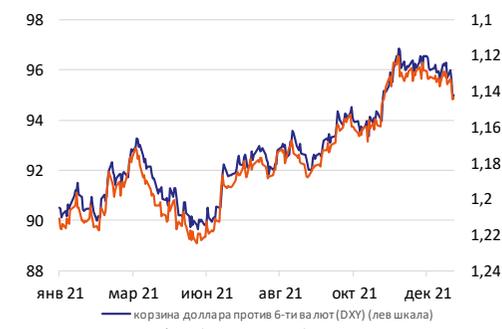
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля обновила 10-ти летний максимум. Цены на медь и алюминий также растут, переписав многомесячные пики. Рост стоимости промышленных металлов связан с ограниченным предложением и несколько ослабевшим долларом.

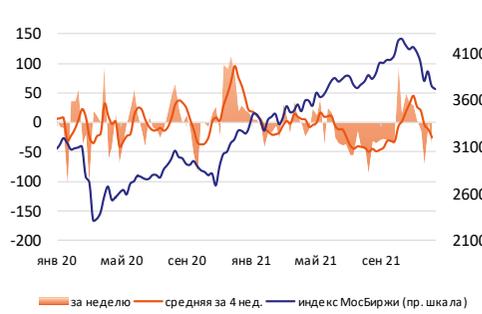
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EURUSD остается лишенной сильных идей ввиду перспектив ужесточения политики ФРС и замедления темпов роста мировой экономики, придавливающих аппетит к риску. **Краткосрочно по-прежнему смотрим на евро нейтрально.** Полагаем, что пара продолжит удерживаться в диапазоне 1,10-1,15.

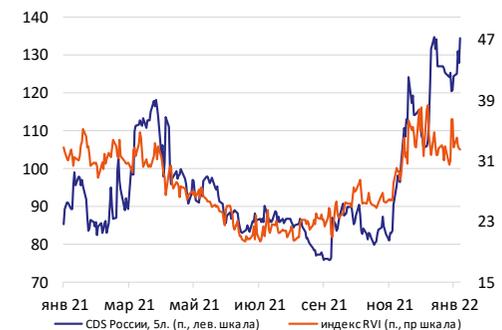
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 7 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **отток капитала в размере 24 млн долл.**

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**

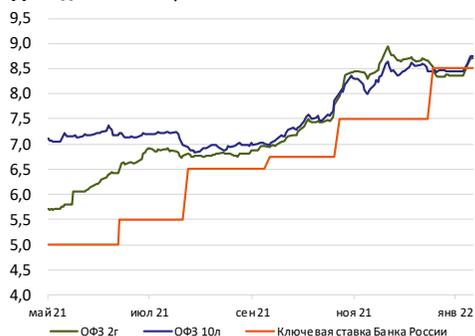


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**CDS и RVI остаются, несмотря на дорожную нефть, на повышенных уровнях.** Сохраняющиеся санкционные опасения ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции.

# Рынки в графиках

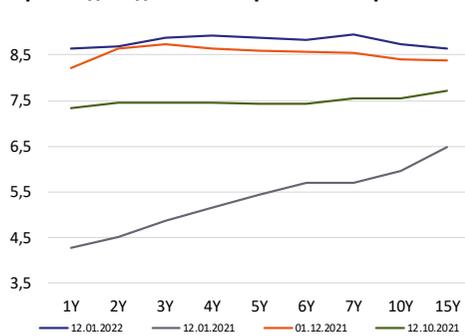
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ. При повышении ставки до 9,0 – 9,50% доходность ОФЗ будет в диапазоне 9,25 – 9,75%.

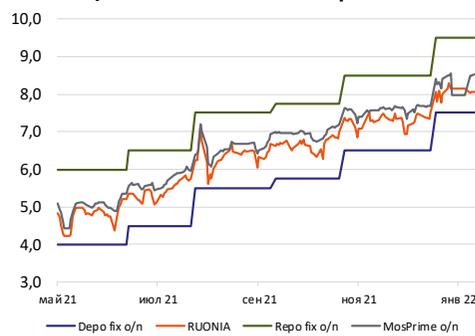
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе будут способствовать сохранению инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

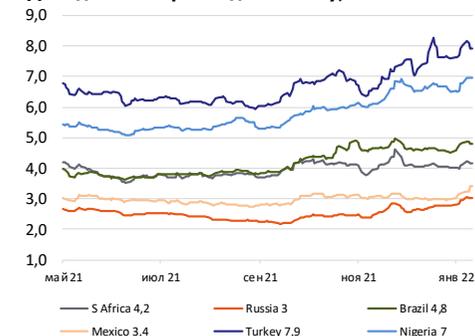
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На пресс-конференции по итогам заседания в декабре Э. Набиуллина указала на возможность дальнейшего ужесточения ДКП. Мы ожидаем повышение ставки в I квартале 2022 г. до 9,5%. Следом за ключевой вырастут и ставки на рынке МБК.

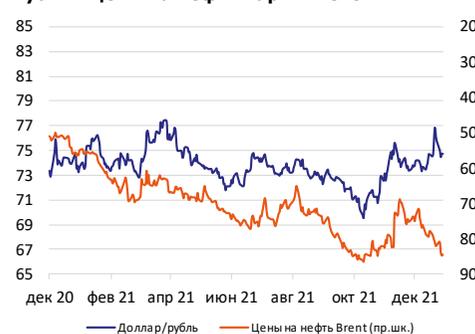
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на евробонды 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.

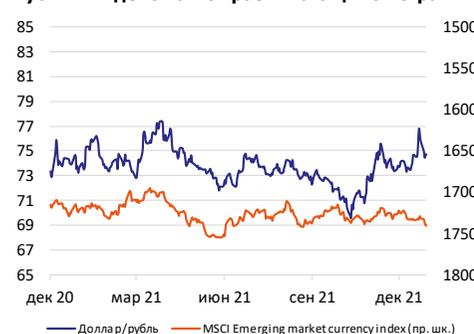
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара доллар-рубль вернулась в диапазон 73-75 руб. В первую очередь поддержку национальной валюте оказывает стабилизация внешнего фона из-за обнадеживающих заявлений главы ФРС относительно ситуации с инфляцией в США. Немаловажным драйвером роста рубля выступают высокие цен на нефть. Мы считаем, что у пары доллар-рубль сохраняется потенциал снижения, вплоть до фундаментальной стоимости доллара - 73 руб. при отсутствии новых волн геополитических шоков.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Растущий аппетит к риску и дорогое сырье поддерживают валюты развивающихся экономик. Мы считаем, что сейчас сохраняется потенциал для продолжения роста валют развивающихся рынков. Также переоценка рисков по омикрон-штамму может способствовать укреплению ключевых валют EM, на что уже отреагировал южноафриканский ранд.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США, несмотря на рост долларовых ставок, находятся под давлением – рынки учитывают перспективу ослабления инфляционного фона по мере ужесточения политики ФРС. Пересмотр видов на инфляцию в США сдерживает рынки драгметаллов: стоимость золота вновь снизилась к 1800 долл./унц. В ближайшее время ожидаем консолидации цен на рынке драгоценных металлов.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y удерживается у зоны 1,8%-2%, максимумов с начала 2020 года, ввиду уверенности в заметном ужесточении политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, ждут, что он повысится 3-4 раза в этом году). Перспектива повышения ставки ФРС выглядит все более реальной, что начинает уже учитывать и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. вплотную приблизился к отметке 0,25%.

# 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	765,3	3 830,0	32%	1,2	4,0	5,6	1,0	-	-	28%	17%	-	21	115 591	1,2	0,4	-9,8	1,1	
Индекс РТС	-	1 612,8	-	1,2	3,8	5,4	1,0	-	-	28%	17%	-	28	-	1,1	1,7	-13,1	1,1	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	109,9	346,9	35%	1,1	3,1	3,4	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	30	18 458	1,4	0,5	-3,3	1,1	
Новатэк	72,8	1 792,0	11%	4,6	14,7	13,0	3,2	28%	58%	31%	35%	1,3	29	3 005	0,8	2,1	-5,7	4,2	
Роснефть	88,8	625,7	25%	1,0	3,9	5,8	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	29	4 475	2,7	3,6	-1,1	4,3	
Лукойл	64,3	6 934,0	19%	0,5	3,3	6,2	1,1	19%	165%	15%	8%	1,2	28	8 769	2,4	3,9	-4,3	5,5	
Газпром нефть	34,3	540,4	0%	1,0	3,9	5,2	1,1	0%	0%	26%	17%	1,2	28	605	0,6	0,0	6,3	-0,8	
Сургутнефтегаз, ао	19,4	40,5	3%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	50	1 511	0,9	1,0	9,7	1,8	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,8	33%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	19	962	-0,2	-1,5	-2,7	0,8	
Татнефть, ао	15,8	508,8	29%	1,0	4,0	5,6	1,4	17%	19%	24%	16%	1,4	32	1 607	1,5	0,4	-9,9	1,7	
Татнефть, ап	15,8	467,3	33%	1,0	4,0	5,6	1,4	17%	19%	24%	16%	1,3	27	707	1,3	0,2	-9,8	1,7	
Башнефть, ао	3,3	1 464,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	11	0,5	4,2	-3,6	7,7	
Башнефть, ап	3,3	1 070,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	198	5,1	4,5	-7,1	7,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>431,6</b>		<b>21%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>	<b>1,0</b>	<b>20%</b>	<b>46%</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>	<b>1,1</b>	<b>29,6</b>	<b>3 664</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,2</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	83,7	289,7	48%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,0	35	23 668	-0,1	-2,7	-23,6	-1,3	
Сбербанк, ап	3,7	276,0	43%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	0,9	29	2 568	-0,3	-2,3	-20,1	-0,8	
ВТБ	8,7	0,1	51%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,1	29	2 450	1,0	2,8	-7,8	4,1	
БСП	0,6	87,9	48%	-	-	2,1	0,8	-	-	-	15%	0,8	31	36	3,6	2,1	2,1	7,9	
МосБиржа	4,6	150,6	28%	-	-	2,3	0,46	-	-	-	15%	0,7	29	1 454	0,4	-0,8	-17,0	-1,7	
АФК Система	3,1	24,0	92%	1,7	4,8	-	2,6	5%	-	36%	n/a	1,1	32	561	0,6	-0,7	-16,6	2,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>104,4</b>		<b>52%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,0</b>	<b>30 739</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-13,8</b>	<b>1,7</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	49,5	24 050,0	-2%	3,1	5,1	6,5	10,2	6%	10%	62%	42%	1,0	24	12 956	1,5	2,3	6,1	5,4	
РусАл	16,0	78,7	20%	1,6	6,6	4,1	2,3	34%	38%	25%	31%	1,1	43	2 779	2,7	2,2	3,1	6,4	
АК Алроса	11,8	119,3	24%	2,7	5,7	8,3	3,3	16%	32%	47%	31%	1,0	36	2 794	-1,3	-0,4	-14,6	-2,9	
НЛМК	17,7	220,7	18%	1,2	2,6	3,3	3,6	18%	30%	46%	31%	0,8	30	1 773	1,6	1,7	2,9	1,4	
ММК	10,1	67,8	23%	1,0	2,6	3,7	2,3	20%	44%	37%	25%	0,8	31	2 594	-3,0	-4,3	-2,2	-2,4	
Северсталь	17,8	1 586,6	17%	1,7	3,4	4,4	6,4	13%	17%	51%	36%	0,7	28	1 328	0,9	-0,8	0,0	-1,2	
ТМК	1,1	80,8	18%	1,0	6,8	7,3	1,1	7%	-28%	14%	3%	1,1	53	44	1,5	0,0	-15,2	11,4	
Полюс Золото	22,3	12 257,5	44%	5,2	7,5	10,2	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	34	2 667	0,6	-3,8	-6,9	-6,3	
Полиметалл	7,9	1 240,9	35%	3,5	6,1	8,2	4,1	6%	5%	57%	35%	0,7	30	1 489	0,5	-3,8	-4,7	-5,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>154,2</b>		<b>22%</b>	<b>2,3</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>	<b>45%</b>	<b>31%</b>	<b>0,9</b>	<b>34,2</b>	<b>28 423</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,7</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	6,5	11 952,0	-6%	2,7	5,4	7,2	6,8	28%	116%	50%	32%	0,2	62	146	4,0	-2,7	39,5	-3,3	
ФосАгро	10,0	5 797,0	8%	2,2	5,0	6,6	6,8	14%	30%	45%	29%	0,6	33	545	-0,7	-0,9	5,2	-0,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</b>		<b>1%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>21%</b>	<b>73%</b>	<b>47%</b>	<b>30%</b>	<b>0,4</b>	<b>47,2</b>	<b>691</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>22,3</b>	<b>-2,0</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	3,9	85,0	41%	1,3	3,5	7,8	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	20	166	1,7	0,1	-8,0	-2,5	
МТС	7,9	296,0	34%	2,0	4,5	9,0	18,0	5%	8%	43%	12%	0,8	15	546	0,6	-2,7	-6,6	-0,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,9</b>		<b>38%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,0</b>	<b>8,4</b>	<b>9,7</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>17</b>	<b>711</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-1,7</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

\* - 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	
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,9	10%	1,1	2,8	16,9	0,7	8%	-2%	15%	4%	0,8	14	9	0,2	-0,7	-1,1	0,2
Юнипро	2,2	2,6	19%	1,9	5,4	9,5	1,3	10%	12%	35%	21%	0,7	17	82	-0,7	-1,3	-7,0	-0,6
ОГК-2	0,9	0,6	26%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	29	59	0,3	0,2	-9,8	-0,2
ТГК-1	0,5	0,0	0%	0,5	2,2	4,6	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	30	-0,1	-1,3	-10,4	0,5
РусГидро	4,4	0,7	34%	1,0	3,4	5,3	0,5	5%	6%	30%	16%	0,9	18	226	0,1	-0,3	-8,1	0,8
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,3	59%	0,2	1,6	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	29	1 009	-0,3	-1,1	-12,6	1,6
Россети, ао	3,2	1,2	-7%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	28	201	2,3	0,3	-15,4	6,4
Россети, ап	0,1	1,9	-25%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	29	19	5,3	5,3	-5,1	5,7
ФСК ЕЭС	2,9	0,2	6%	1,5	3,0	3,5	0,2	4%	2%	50%	24%	1,0	21	189	1,6	-1,7	-13,3	4,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,6</b>		<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>6,0</b>	<b>0,5</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>23,1</b>	<b>1825</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-9,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,0	62,4	41%	1,7	7,1	-4,3	-1,3	70%	69%	24%	-7%	1,0	24	503	-1,1	0,5	-11,2	5,9
Транснефть, ап	3,3	157 000,0	32%	0,4	0,8	1,4	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	21	153	0,4	-0,9	-2,8	-1,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,3</b>		<b>37%</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>37%</b>	<b>41%</b>	<b>34%</b>	<b>5%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,9</b>	<b>656,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>2,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	7,3	1 996,0	59%	0,6	5,1	11,6	5,6	9%	13%	12%	2%	0,8	23	878	-0,1	0,1	-18,3	1,8
Магнит	7,7	5 613,5	41%	0,6	5,1	12,3	3,0	11%	22%	12%	3%	0,9	31	1 982	2,2	1,2	-11,9	3,2
М.Видео	1,2	485,4	47%	0,5	4,6	7,8	2,4	64%	3%	10%	2%	0,6	30	264	2,2	5,9	-20,1	10,9
Детский мир	1,2	124,3	34%	0,9	5,6	7,8	neg.	9%	30%	17%	7%	0,8	24	139	0,8	-2,0	-9,2	-0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,3</b>		<b>45%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>9,9</b>	<b>3,7</b>	<b>23%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>27</b>	<b>3262</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-14,9</b>	<b>3,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСП	1,0	713,8	5%	1,0	4,4	4,5	0,6	-6%	11%	23%	11%	0,9	32	632	3,4	16,6	-5,8	17,2
ПИК	11,2	1 262,0	1%	2,1	8,9	8,5	4,1	19%	16%	23%	17%	0,6	42	715	0,7	7,2	-2,5	13,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,1</b>		<b>3%</b>	<b>1,5</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>2,4</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>37</b>	<b>1347</b>	<b>2,1</b>	<b>11,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>15,5</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	21,1	4 384,0	54%	4,2	48,2	148,1	4,2	33%	29%	9%	3%	0,7	37	6 566	0,9	-0,2	-21,3	-2,9
QIWI	0,5	610,0	-	0,0	0,0	4,1	1,2	-3%	-1%	60%	41%	0,8	31	34	1,3	-1,3	-2,6	0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,7</b>		<b>54%</b>	<b>1,4</b>	<b>16,1</b>	<b>50,8</b>	<b>1,8</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>33,8</b>	<b>6 717</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

\* - 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

## События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 января 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	декабрь	1,8%	2,3%	<b>1,5%</b>
12 января 13:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	ноябрь	0,5%	1,1%	<b>2,3%</b>
12 января 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,4%	0,8%	<b>0,5%</b>
12 января 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,5%	0,5%	<b>0,6%</b>
12 января 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,297	-2,144	<b>-4,553</b>
12 января 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,815	4,418	<b>2,537</b>
12 января 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	3,002	10,128	<b>7,961</b>
12 января 19:00	••	ИПЦ в России, г/г	декабрь	8,2%	8,4%	<b>8,4%</b>
12 января 22:00	••	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	-25	-191	<b>-21</b>
13 января 12:00	•	Пром. производство в Италии, г/г	ноябрь	3,7%	2,0%	
13 января 12:00	•	Торговый баланс в Италии, млрд евро	ноябрь	н/д	3,888	
13 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	201	207	
13 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1754	
13 января 16:30	••	ИЦП в США, м/м	декабрь	0,4%	0,8%	
14 января 6:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	74,5	71,7	
14 января 10:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	ноябрь	0,4%	0,1%	
14 января 10:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	ноябрь	0,2%	-0,6%	
14 января 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
14 января 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	декабрь	6,7%	6,7%	
14 января 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	ноябрь	н/д	2,40	
14 января 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,0%	0,3%	
14 января 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	0,2%	0,3%	
14 января 17:15	••••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
14 января 17:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	77,0%	76,8%	
14 января 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	1,3%	1,2%	
14 января 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	69,8	70,6	
14 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, Citigroup, BlackRock, Wells-Fargo				
15 января 4:30	••	Цены на жилье в КНР, г/г	декабрь	н/д	3,0%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

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

## Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 января	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (28 руб./акция)
20 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
21 января	Алроса	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
21 января	Распадская	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
27 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
31 января	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
2 февраля	МосБиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 февраля	Алроса	Продажи за январь
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика

## 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

Центр аналитики и экспертизы

**Николай Кащеев**  
Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

### Отдел экономического и отраслевого анализа

**Евгений Локтюхов**  
Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

**Екатерина Крылова**

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

**Владимир Лящук**

Lyaschukvv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86

**Владимир Соловьев**

Solovevva1@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31

**Людмила Теличко**

Telichkole@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10

**Егор Жильников**

Zhilnikovev@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77

**Алексей Головинов**

Golovinovag@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

### Группа стратегического маркетинга

**Павел Гвоздев**

Gvozdevpd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56

**Екатерина Гаврилова**

Gavrilovaee@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

**Екатерина Аликина**

Alikinaem@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### Отдел анализа банковского и финансового рынков

**Илья Ильин**

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23

**Дмитрий Грицкевич**

Gritskevichda@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36

**Дмитрий Монастыршин**

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

**Денис Попов**

Popovds1@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13

**Максим Белугин**

Beluginma@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

**©2022 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.