



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

**20.01.2022**

Рассчитываем, что сегодня умеренно позитивный настрой на рынках сохранится

Считаем, что у рубля есть потенциал роста и ориентируемся на тестирование парой доллар-рубль отметки 75,5 руб.

Ждем, что индекс МосБиржи продолжит восстановление и завершит торги четверга в диапазоне 3500-3600 пунктов

Для ОФЗ срочностью до 10 лет целевым видим уровень доходности 9,6–9,4% годовых

## Корпоративные и экономические события

Акрон в 2021 г. увеличил производство на 6%, планирует рост на 2% в 2022 г.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**3500 п.**

этот уровень тестировал индекс МосБиржи в среду

**> 10 б. п.**

снизилась доходность ОФЗ в среду



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В среду консервативный настрой на мировых рынках сохранился.** В течение дня поддержку общерыночным настроениям оказали некоторое ослабление позиций доллара и прекращение роста «длинных» долларовых ставок (доходность 10-летних UST после теста отметки 1,9%, района максимумов начала 2020 года, чуть отступила), а также дальнейший рост стоимости ключевых видов сырья (нефть и никель обновили многолетние ценовые пики, продолжил дорожать алюминий, вернулись к росту медь и драгметаллы). В результате наблюдалось оживление спроса на активы развивающихся стран и попытки возврата к росту европейских биржевых индексов, ведомых акциями сырьевых компаний и хорошо отчитавшимися представителями потребсектора (Burberry, Richemont). Неплохая отчетность Morgan Stanley и позитивный сюрприз по количеству разрешений на строительство в США в декабре (1,873 млн штук против ожидавшихся по консенсусу 1,701 млн шт. и 1,717 млн – месяцем ранее) привели к попыткам роста и американского фондового рынка в начале торгов, однако к закрытию давление продавцов вновь усилилось, приведя основные биржевые индексы США к снижению на 1-1,1%. Отметим, что вновь фиксация прибыли фокусировалась в акциях hi-tech и строительного сектора, отражая устойчивость ожидания по дальнейшему росту ставок и позиционирование участников рынка под приближающееся заседание ФРС (25-26 января), на котором регулятор может дать более четкие сигналы относительно планов по повышению ставки. По итогам среды NASDAQ Composite откатился от пиков на 11%, а индекс компаний средней и малой капитализации Russell2000 – на 16%, указывая на коррекционный настрой на ключевых сегментах рынка США.

**По состоянию на утро четверга на глобальных рынках настроения вновь пытаются улучшиться.** Ключевые азиатские индексы преимущественно умеренно растут, ведомый китайским Shanghai Composite, фьючерсы на американские индексы также подрастают, указывая на готовность инвесторов частично отыграть вчерашние потери. **Рассчитываем, что сегодня умеренно позитивный настрой на рынках сохранится.**

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent стабильны около 88 долл./барр. Прокачка по трубопроводу Киркук-Джейхан возобновлена, а ситуация в ОАЭ пока не получила продолжения - краткосрочные факторы поддержки для нефти сходят на нет. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 1,4 млн барр. и бензинов - на 3,5 млн барр., запасы дистиллятов упали на 1,2 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, более показательная в части спроса. Впрочем, пока сильны ожидания по спросу (МЭА видит подъем к допандемийному уровню), а ОПЕК+ ограничены в наращивании предложения, цены останутся на высоких уровнях. **Ориентируемся на диапазон 88-90 долл./барр. Brent.**

### Российский валютный рынок

Ключевыми факторами удорожания национальной валюты вчера выступила высокая привлекательность отечественных активов, которые выглядят заметно перепроданными фундаментально на фоне дорогой нефти, а также некоторая стабилизация внешнего фона – стоимость доллара к развитым валютам, выраженная в индексе DXY, отступила к отметке 95 пунктов на фоне замедления роста ставок по гособлигациям США. Отметим, что рубль двигался увереннее большинства ключевых валют EM.

**Считаем, что у рубля есть потенциал роста и ориентируемся на тестирование парой доллар-рубль отметки 75,5 руб.:** нефть Brent находится на комфортных значениях для укрепления национальной валюты, фьючерсы на индексы развитых рынков торгуются в плюсе, пытаются вернуться к росту. Также мы надеемся, что сегодня не будет новых новостей по геополитической напряженности, что может способствовать снижению 5-летних CDS, и, следовательно, поддержать позиции рубля.

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**Ослабление санкционных опасений в условиях сильной перепроданности привело к резкому отскоку: индекс МосБиржи прибавил 3,2%, в ходе торгов взлетая к отметке 3500 пунктов ввиду ралли в ключевых «голубых фишках».**

В лидерах роста среди ключевых секторов оказались акции металлургов и идейный, в условиях дорогой нефти, нефтегазовый сектор.

В первом – активно восстанавливались Норникель (+6,4%) и РУСАЛ (+5,1%), а также давно корректирующиеся бумаги золотодобытчиков (Полиметалл: +7,8%; Полус: +4,5%), поддержанные ростом цен на металлы. Резко скорректировались вверх и акции угледобывающих компаний (Распадская: +6,4%; Мечел оа: +8,3%).

В «нефтянке» опережающие темпы роста продемонстрировал Газпром (+5,7%). Ключевые бумаги также показали динамику «лучше рынка» (Роснефть: +4,1%; ЛУКОЙЛ: +3,9%; Татнефть оа: +3,5%).

Фаворитами рынка также стали «фишки» заметно перепроданного финансового сектора (Сбер оа: +4,3%; ВТБ: +3,8%; МосБиржа: +5,0%), на текущих уровнях обещающие очень высокую дивидендную доходность.

Акции других секторов следовали за общерыночным позитивом, за исключением бумаг девелоперов (ПИК: -3,9%; ЛСР: -2,9%), в ходе распродаж предыдущих дней выглядевших более устойчиво, а также бумаг технологических компаний (OZON: -5,5%; NN.ru: -5,2%; Yandex: -1,8%), отыгрывающих внешний негатив.

**Мы ждем, что российский рынок сохранит инерцию к восстановлению, чему будет способствовать крепость цен на товарных рынках. Рассчитываем, что индекс МосБиржи завершит сегодняшние торги в диапазоне 3500-3600 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**Вчера доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 9,33% (-14 б.п.), 2-летних – до 9,51% (-11 б.п.).** Позитивное влияние на рынок оказывал рост цен на нефть выше 88 долларов за баррель Brent, отмена аукционов Минфина по размещению нового госдолга, а также анонс встречи Госсекретаря США Энтони Блинкена и Главы МИД РФ Сергея Лаврова в эту пятницу.

На глобальном рынке облигаций вчера преобладали нейтральные настроения. Доходность UST-10 стабилизировалась около 1,86% годовых. Локальные гособлигации развивающихся стран торговались разнонаправленно с небольшими изменениями.

Вышедшие вчера данные по недельной инфляции в РФ за 11-14 января на уровне 0,1% и 8,6% г/г, на наш взгляд, подкрепляют высокую вероятность повышения ключевой ставки ЦБР до 9,5% на ближайших заседаниях. **На перспективах ужесточения ДКП для ОФЗ срочностью до 10 лет целевым видим уровень доходности 9,6 – 9,4% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Акрон в 2021 г. увеличил производство на 6%, планирует рост на 2% в 2022 г.

Группа Акрон в 2021 году увеличила производство товарной продукции на 6%, до 8,5 млн тонн, сообщила компания. Объем производства минеральных удобрений вырос на 5% и составил 6,8 млн тонн. Выпуск сельскохозяйственной аммиачной селитры снизился на 8%, до 2,2 млн тонн, что было связано с ростом производства аммиачной селитры для промышленности. Выпуск сельскохозяйственного карбамида вырос на 24% и составил 1,5 млн тонн. Производство гранулированного карбамида в 2021 году составило 529 тыс. тонн, вдвое превысив показатель 2020 года. Выпуск карбамидо-аммиачной смеси (КАС) вырос на 24%, до 1,35 млн тонн. Выпуск промышленных продуктов увеличился на 14%, до 1,4 млн тонн. Производство аммиака выросло на 7% и составило 2,9 млн тонн, объем его переработки в конечные продукты увеличился с 96% до 98%. В 2022 году Акрон планирует достичь объема производства в 8,7 млн тонн.

### Наше мнение

Операционные результаты Акрона оцениваем как сильные. На их фоне и за счет роста цен на минеральную продукцию ждем аналогично сильным финансовым результатам по итогам 2021 г., причем в 4 кв. компания может показать EBITDA больше, чем за весь 2020 г. Все это позволит Акрону сохранить стабильный уровень дивидендных выплат акционерам.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 437	3,2%	-10,3%	-6,3%
Индекс РТС	1 415	3,5%	-12,3%	-9,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 367	3,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 830	2,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 533	-1,0%	-3,8%	-0,8%
Dow Jones (DJIA)	35 029	-1,0%	-3,4%	0,3%
Dow Jones Transportation	15 588	-0,4%	-2,5%	0,0%
Nasdaq Composite	14 340	-1,1%	-5,4%	-4,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 542	0,4%	-3,7%	-0,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 571	0,2%	-0,4%	4,3%
Euronext 100	1 350	0,1%	-1,5%	3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 590	0,3%	0,5%	5,4%
DAX (Германия)	15 810	0,2%	-1,3%	3,7%
CAC 40 (Франция)	7 173	0,5%	-0,9%	4,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	27 777	1,1%	-2,5%	5,6%
Taiex (Тайвань)*	18 218	-0,1%	-1,2%	-0,6%
Kospi (Корея)*	2 861	0,7%	-3,4%	3,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	76 176	1,6%	0,3%	8,7%
Bovespa (Бразилия)	108 014	1,3%	2,2%	2,9%
Hang Seng (Китай)*	24 755	2,6%	12,1%	11,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 559	0,0%	0,1%	-1,0%
BSE Sensex (Индия)*	59 550	-0,9%	-2,8%	6,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 099	-0,8%	-2,6%	-0,1%
MSCI Emerging Markets	1 240	-0,1%	-1,9%	4,2%
MSCI Eastern Europe	282	1,7%	-1,5%	4,6%
MSCI Russia	694	2,8%	-4,0%	-6,1%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	87,0	1,8%	5,2%	22,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	88,1	0,5%	4,3%	23,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	87,3	0,4%	5,6%	27,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	88,2	-0,2%	4,5%	23,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9864	1,8%	-2,2%	4,2%
Никель (LME) спот, \$/т	23484	4,6%	5,6%	18,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3058	1,0%	2,9%	12,8%
Золото спот, \$/унц*	1840	0,0%	1,0%	2,7%
Серебро спот, \$/унц*	24,2	0,3%	4,9%	8,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	490,7	-0,7	1,6	21,5
S&P Oil&Gas	507,7	-0,7	2,1	26,2
S&P Oil Exploration	822,1	-1,6	0,4	22,7
S&P Oil Refining	549,3	-0,2	-3,1	2,0
S&P Materials	242,1	1,3	-1,2	9,6
S&P Metals&Mining	889,9	-1,4	-2,2	5,2
S&P Capital Goods	874,8	-1,1	-2,6	3,0
S&P Industrials	189,6	-3,8	-9,6	9,8
S&P Automobiles	140,4	-3,9	-9,7	10,5
S&P Utilities	350,2	0,5	-0,9	-1,0
S&P Financial	652,6	-1,7	-5,3	4,0
S&P Banks	431,3	-2,0	-6,6	6,8
S&P Telecoms	256,0	-0,2	-3,0	-2,0
S&P Info Technologies	2 798,9	-1,4	-5,5	-3,8
S&P Retailing	3 883	-1,2	-5,5	-5,8
S&P Consumer Staples	797,7	0,7	-0,4	2,2
S&P Consumer Discretionary	1 488,8	-1,8	-6,1	-2,0
S&P Real Estate	296,8	-1,2	-3,4	-4,1
S&P Homebuilding	1 719,6	-3,4	-7,6	-6,9
S&P Chemicals	885,2	-0,7	-3,9	0,6
S&P Pharmaceuticals	909,4	-0,6	-2,9	-3,8
S&P Health Care	1 534,6	-0,4	-3,5	-3,7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 373	3,9	-4,8	-2,8
Нефть и газ	8 693	3,2	-7,7	-1,9
Эл/энергетика	1 862	2,2	-6,3	-2,6
Телекоммуникации	1 877	0,3	-8,0	-6,8
Банки	10 426	2,0	-14,3	-10,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,56	0,1	0,7	-1,0
Евро*	1,135	0,1	-0,9	0,6
Фунт*	1,363	0,1	-0,6	3,2
Швейц. франк*	0,916	0,1	-0,5	0,6
Йена*	114,5	-0,1	-0,3	-0,8
Канадский доллар*	1,249	0,2	0,2	3,6
Австралийский доллар*	0,723	0,3	-0,7	1,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	76,21	1,0	-2,0	-2,7
EURRUB	86,43	-0,1	1,3	-3,1
Бивалютная корзина	80,77	0,0	0,7	-2,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,157	3,3	4,3	11,9
US Treasuries 2 yr	1,054	1,1	16,1	42,2
US Treasuries 10 yr	1,852	-2,1	14,8	43,0
US Treasuries 30 yr	2,163	-2,5	12,1	31,2

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,070	-0,4	-0,7	-0,4
LIBOR 1M	0,104	0,0	-0,9	0,1
LIBOR 3M	0,254	1,3	1,0	4,1
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,563	0,2	0,1	4,8
EURIBOR 3M	-0,558	1,0	0,6	2,3
MOSPRIME overnight	8,480	-2,0	-2,0	79,0
MOSPRIME 3M	9,640	12,0	9,0	46,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	56	0,8	2,6	2,4
CDS High Yield (USA)	317	3,5	10,2	6,7
CDS EM	212	-7,3	5,4	7,4
CDS Russia	180	0,0	20,1	45,3

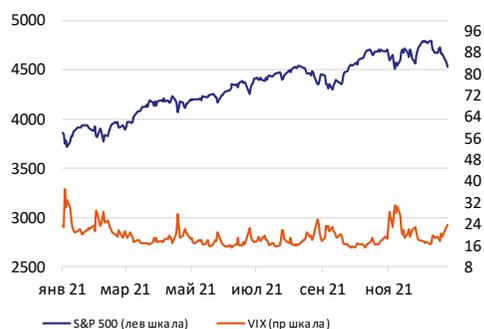
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	5,8	-0,9	-2,2%
Роснефть	7,1	5,5	-0,9	-0,9%
Лукойл	81,9	4,1	-7,0	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,7	-0,1	-0,6	-1,9%
Газпром нефть	33,9	-4,4	-3,4	-1,2%
НОВАТЭК	204	2,9	-29,4	-0,3%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	27,0	6,8	-10,8	-2,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	19,1	0,5	-1,6	-0,6%
НЛМК	26,9	0,7	-2,0	-1,0%
ММК	10,5	0,3	-1,0	-0,7%
Мечел ао	2,8	0,3	-0,3	49,7%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,2	4,6	-2,6	-2,6%
ВТБ ао	1,2	0,0	-0,1	-5,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	7,2	0,3	-0,8	-1,1%
Магнит ао	13,0	1,5	-1,8	-1,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

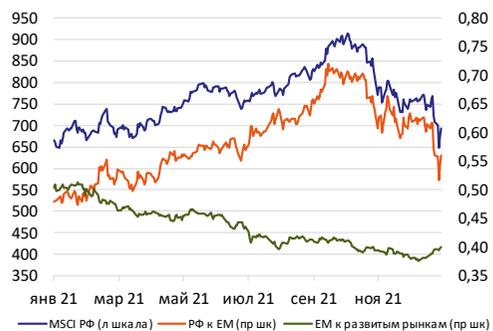
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**Фондовый рынок США продолжает находиться под давлением растущих долларовых ставок**, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпприбылей и экономики. В результате S&P500 пытается уйти «под» линию повышательного тренда. Учитывая сезонность, продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

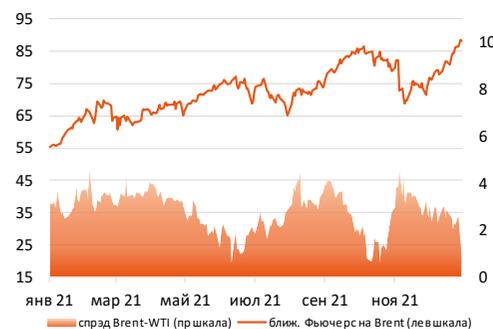
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ продолжает выглядеть заметно слабее MSCI EM, игнорируя крепкую нефть ввиду нового всплеска геополитических опасений. **Отношение MSCI EM и MSCI World постепенно восстанавливается** – EM смотрятся интересно, в то время как развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке геополитики и позитивных настроений инвесторов. Потенциальные угрозы мировому спросу от нового штамма коронавируса, равно как и риски замедления мировой экономики на фоне повышенной инфляции отходят на второй план. **Мы не исключаем краткосрочного подъема котировок к 90 долл./барр.**

**Отношение индекса PTC и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent опустилась заметно ниже 20х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок уже очень 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.

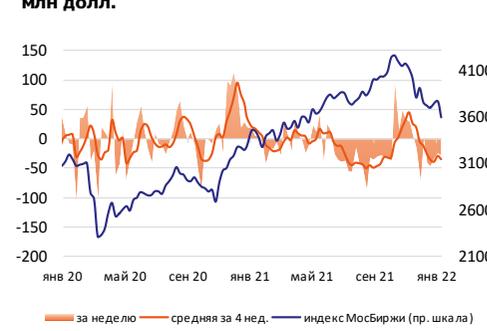
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминий пытаются вернуться к пикам 2021 г., медь – консолидируется. Крепость рынков промышленных металлов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях консолидирующегося доллара.

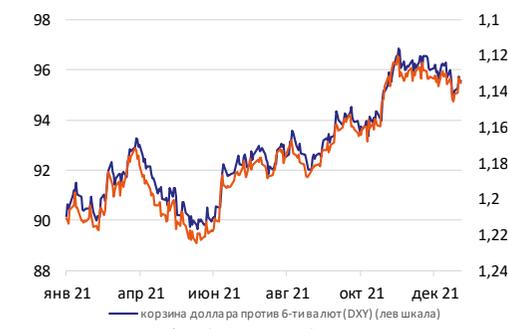
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 14 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **отток капитала в размере 4 млн долл.**

**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.

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

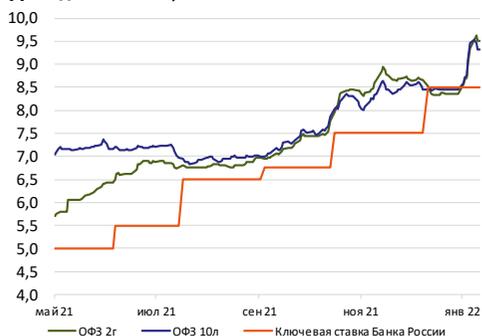


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**CDS прошел пики всплеска геополитических опасений и пытается откатиться на более обоснованные уровни.** Текущие уровни страновой премии пока по-прежнему ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также находится на повышенных уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

# Рынки в графиках

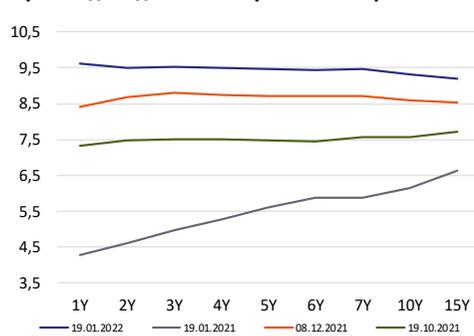
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Текущие цены ОФЗ, на наш взгляд справедливо отражают вероятность повышения ставки ЦБР до 9,5% в 1 квартале. При этом **геополитические риски могут способствовать сдвигу доходности 10-летних ОФЗ выше 9,5% годовых.**

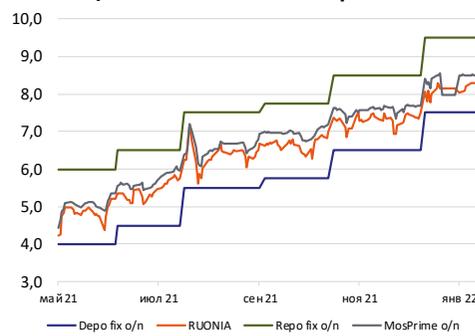
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

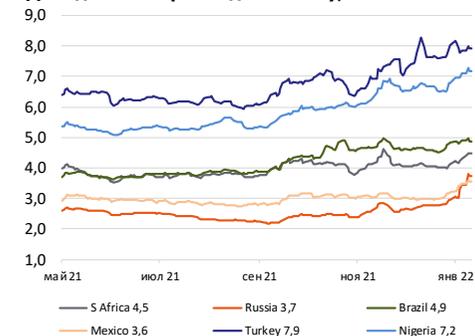
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 1 квартале 2022 г. до 9,5%.** Следом за ключевой вырастут и ставки на рынке МБК.

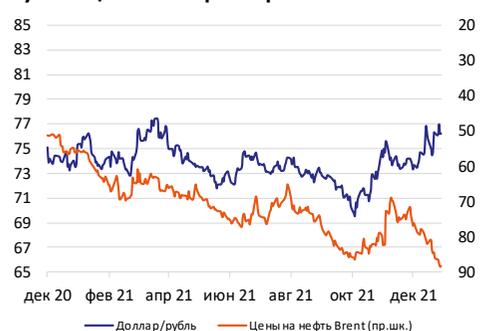
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на евробонды развивающихся стран. Российские евробонды из-за геополитических рисков вероятно будут торговаться хуже рынка. **Для Russia `29 актуальным видим диапазон 3,5 – 4,0% годовых.**

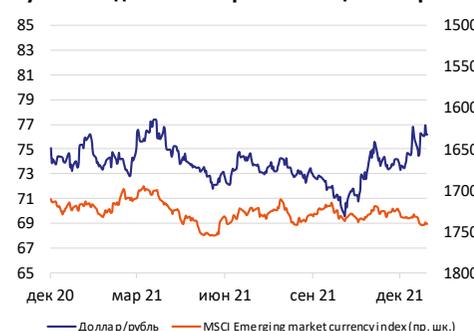
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**Ощутимые распродажи приостановились на отечественном рынке на фоне чего у пары доллар-рубль открывается потенциал выхода к отметке 75 руб. при поддержке дорогой нефти.** Однако отметим сохраняющиеся опасения инвесторов по геополитической напряженности, которые, в случае обострения ситуации, могут отразиться на росте стоимости доллара к 78 руб. Заметим, что технически, пара доллар-рубль находится в восходящем коридоре.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений может негативно отразиться на валютах EM. Мы считаем, что на данный момент прослеживается потенциал для умеренной коррекции валют развивающихся рынков.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США находятся под давлением, но остаются высокими, поддерживая цены на золото и нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне скорого ужесточения политики ФРС. Учитывая общерыночную конъюнктуру и высокое инфляционное давление, допускаем, что **цены на золото в ближайшее время попытаются развить рост, двигаясь в рамках диапазона 1800-1900 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вошла в зону 1,8%-2%, район 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	676,3	3 436,8	48%	1,1	3,7	4,9	0,9	-	-	28%	17%	-	26	324 149	3,2	-10,3	-19,8	-9,3	
Индекс РТС	-	1 414,7	-	1,1	3,5	4,7	0,9	-	-	28%	17%	-	33	-	3,5	-12,3	-25,7	-11,3	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	98,4	316,8	52%	1,1	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	24%	1,0	35	67 682	5,8	-8,7	-14,2	-7,7	
Новатэк	63,6	1 597,0	26%	4,3	12,6	12,2	3,0	26%	60%	35%	35%	1,3	31	5 999	2,2	-10,9	-15,5	-7,2	
Роснефть	78,1	561,7	40%	1,0	3,9	5,9	1,1	35%	101%	27%	12%	1,3	37	10 634	6,0	-10,2	-12,6	-6,4	
Лукойл	59,1	6 496,0	27%	0,5	3,3	6,1	1,1	20%	165%	15%	8%	1,2	32	20 883	5,6	-6,3	-12,5	-1,1	
Газпром нефть	31,1	500,0	8%	1,0	3,8	5,0	1,1	1%	1%	26%	17%	1,2	29	1 183	-0,6	-7,5	-3,9	-8,2	
Сургутнефтегаз, ао	17,1	36,4	15%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	51	4 649	-0,2	-10,2	-2,8	-8,6	
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,3	21%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	20	2 078	0,0	-3,8	-5,7	-3,0	
Татнефть, ао	14,8	488,4	35%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,4	33	3 994	3,1	-4,0	-15,7	-2,4	
Татнефть, ап	14,8	444,3	40%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,3	29	946	2,9	-4,9	-16,2	-3,3	
Башнефть, ао	3,0	1 342,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	19	1,7	-8,3	-15,6	-1,3	
Башнефть, ап	3,0	997,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	157	3,3	-6,8	-14,8	0,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>386,8</b>		<b>29%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>1,0</b>	<b>20%</b>	<b>46%</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>	<b>1,1</b>	<b>32,2</b>	<b>10 748</b>	<b>2,7</b>	<b>-7,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>-4,5</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	68,4	241,4	78%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	43	86 650	4,5	-16,7	-34,9	-17,8	
Сбербанк, ап	3,1	234,0	69%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,0	36	9 834	2,2	-15,2	-31,0	-15,9	
ВТБ	7,6	0,0	54%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	33	6 678	-0,1	-10,6	-20,6	-7,0	
БСП	0,5	79,7	63%	-	-	2,0	0,7	-	-	-	15%	0,8	34	100	3,2	-9,3	-6,4	-2,2	
МосБиржа	4,1	138,9	39%	-	-	2,2	0,42	-	-	-	15%	0,7	32	3 715	4,4	-7,7	-20,0	-9,3	
АФК Система	2,8	21,9	110%	1,7	4,8	-	2,4	5%	-	35%	n/a	1,1	34	2 615	2,7	-8,7	-24,2	-6,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>86,5</b>		<b>69%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>19%</b>	<b>1,0</b>	<b>35,3</b>	<b>109 591</b>	<b>2,8</b>	<b>-11,4</b>	<b>-22,8</b>	<b>-9,8</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	44,3	21 956,0	7%	3,0	4,8	6,0	9,4	7%	13%	61%	42%	1,0	29	16 420	6,3	-8,7	-6,7	-3,8	
РусАл	14,7	73,5	43%	1,6	6,5	4,0	2,3	34%	38%	24%	31%	1,1	44	3 877	4,7	-6,6	-9,5	-0,7	
АК Алроса	10,5	108,4	38%	2,6	5,6	8,2	3,2	16%	31%	46%	32%	1,0	37	6 621	-1,4	-9,1	-17,5	-11,7	
НЛМК	16,5	210,2	24%	1,2	2,6	3,3	3,5	18%	30%	45%	31%	0,8	30	4 095	3,4	-4,8	-4,5	-3,4	
ММК	9,2	62,7	39%	0,9	2,3	3,3	2,1	20%	44%	37%	26%	0,9	33	4 120	3,8	-7,4	-9,1	-9,6	
Северсталь	16,2	1 470,6	26%	1,6	3,2	4,1	6,1	13%	17%	52%	36%	0,7	29	5 478	0,6	-7,3	-9,5	-8,4	
ТМК	1,0	75,6	26%	1,0	6,9	7,8	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	55	83	5,6	-6,5	-20,0	4,2	
Полюс Золото	20,9	11 680,0	51%	4,6	6,6	8,9	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	35	5 990	4,2	-4,7	-16,9	-10,7	
Полиметалл	7,8	1 255,3	37%	3,2	5,7	7,6	3,7	6%	6%	57%	34%	0,7	32	3 213	7,7	1,2	-8,0	-4,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>141,0</b>		<b>32%</b>	<b>2,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>16%</b>	<b>20%</b>	<b>45%</b>	<b>31%</b>	<b>0,9</b>	<b>36,0</b>	<b>49 896</b>	<b>3,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>-5,4</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	6,4	12 050,0	-7%	2,7	5,4	7,3	6,9	28%	116%	50%	32%	0,2	63	122	5,2	0,8	35,2	-2,5	
ФосАгро	9,7	5 709,0	9%	2,3	5,1	6,7	6,9	14%	30%	45%	29%	0,6	31	1 580	1,3	-1,5	-2,7	-2,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,1</b>		<b>1%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,3</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>21%</b>	<b>73%</b>	<b>47%</b>	<b>31%</b>	<b>0,4</b>	<b>47,2</b>	<b>1 702</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-2,3</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	3,5	76,7	55%	1,3	3,4	7,2	1,2	9%	19%	37%	6%	0,9	22	388	-0,2	-9,8	-19,9	-12,1	
МТС	7,2	274,0	43%	1,9	4,4	8,6	16,7	5%	7%	43%	12%	0,8	17	2 483	0,4	-7,4	-14,0	-8,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,7</b>		<b>49%</b>	<b>1,6</b>	<b>3,9</b>	<b>7,9</b>	<b>9,0</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>20</b>	<b>2 871</b>	<b>0,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>-16,9</b>	<b>-10,1</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	0,8	17%	1,1	2,8	17,1	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	16	30	0,5	-6,2	-8,5	-6,0				
Юнипро	2,1	2,5	24%	1,9	5,3	9,4	1,3	9%	11%	35%	21%	0,7	18	216	-0,2	-3,8	-8,9	-4,3				
ОГК-2	0,9	0,6	35%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	32	217	4,0	-5,9	-20,9	-6,0				
ТГК-1	0,5	0,0	8%	0,5	2,1	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	24	46	2,4	-7,5	-21,3	-7,0				
РусГидро	4,1	0,7	40%	1,0	3,4	5,1	0,5	4%	5%	30%	16%	0,9	20	543	2,2	-4,3	-14,3	-3,5				
Интер РАО ЕЭС	5,7	4,2	65%	0,2	1,6	4,5	0,7	3%	4%	14%	9%	1,0	31	1 403	4,9	-3,5	-17,5	-2,0				
Россети, ао	2,7	1,0	6%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	34	336	3,3	-12,9	-29,2	-7,3				
Россети, ап	0,0	1,8	-20%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	30	5	2,1	-5,6	-15,9	-0,2				
ФСК ЕЭС	2,6	0,2	17%	1,5	3,1	3,4	0,2	3%	1%	49%	24%	1,0	24	454	1,5	-8,8	-21,4	-5,0				
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,0</b>		<b>21%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,9</b>	<b>0,5</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>25,4</b>	<b>3251</b>	<b>2,3</b>	<b>-6,5</b>	<b>-17,6</b>	<b>-4,6</b>				
<b>Транспорт и логистика</b>																						
Аэрофлот	1,8	56,4	56%	1,7	7,1	-4,0	-1,2	70%	70%	24%	-7%	1,1	30	2 629	3,0	-9,6	-17,8	-4,3				
Транснефть, ап	3,1	151 600,0	37%	0,4	0,8	1,3	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	22	648	-1,7	-3,4	-4,3	-4,5				
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,9</b>		<b>46%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>37%</b>	<b>42%</b>	<b>34%</b>	<b>5%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,9</b>	<b>3277,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>-4,4</b>				
<b>Потребительский сектор</b>																						
Х5	6,3	1 770,5	80%	0,6	5,1	11,1	5,2	6%	12%	12%	2%	0,8	26	1 869	0,2	-11,3	-25,5	-9,7				
Магнит	6,7	5 030,0	57%	0,6	5,1	12,0	2,8	10%	20%	12%	2%	0,9	33	3 773	0,1	-10,4	-20,1	-7,6				
М.Видео	1,0	408,4	75%	0,5	4,9	8,3	2,3	52%	-4%	10%	2%	0,6	34	625	-2,3	-15,9	-33,2	-6,7				
Детский мир	1,1	110,4	50%	0,9	5,5	7,6	neg.	8%	29%	17%	7%	0,8	27	1 138	-2,1	-11,2	-18,3	-11,5				
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,1</b>		<b>65%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>9,8</b>	<b>3,5</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>30</b>	<b>7404</b>	<b>-1,0</b>	<b>-12,2</b>	<b>-24,3</b>	<b>-8,9</b>				
<b>Девелопмент</b>																						
ЛСП	0,9	686,0	9%	1,1	4,9	5,5	0,8	-6%	11%	23%	11%	0,8	33	181	-2,9	-3,9	-9,1	12,6				
ПИК	9,8	1 127,4	26%	2,2	9,4	9,1	4,4	19%	16%	23%	17%	0,5	44	1 006	-4,7	-10,7	-6,0	1,6				
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,7</b>		<b>18%</b>	<b>1,6</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>2,6</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>39</b>	<b>1186</b>	<b>-3,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,6</b>	<b>7,1</b>				
<b>Прочие сектора</b>																						
Яндекс	17,4	3 736,6	79%	4,1	47,0	143,9	4,0	33%	28%	9%	3%	0,7	40	13 812	-2,9	-14,8	-31,7	-17,2				
QIWI	0,5	579,5	-	-0,6	-1,0	4,1	1,2	-3%	0%	60%	41%	0,8	31	60	-0,9	-5,0	-14,7	-4,7				
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,8</b>		<b>79%</b>	<b>1,2</b>	<b>15,3</b>	<b>49,3</b>	<b>1,7</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>34,4</b>	<b>14 486</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,7</b>	<b>-19,0</b>	<b>-9,7</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
19 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует, BoNY				
19 января 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,5%	0,5%	<b>0,5%</b>
19 января 18:00	●●●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	декабрь	1,710	1,717	<b>1,873</b>
19 января 18:00	●●●●	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,660	1,679	<b>1,702</b>
19 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley,Procter&Gamble,Bank of America,UnitedHealth				
20 января 4:30	●	Решение НБК по ставкам на 1 г.	январь	3,7%	3,8%	<b>3,7%</b>
20 января 10:45	●	Индекс бизнес-климата во Франции	январь	н/д	110	
20 января 13:00	●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	декабрь	0,4%	0,4%	
20 января 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225,000	230	
20 января 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1563,000	1559	
20 января 18:00	●●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	декабрь	6,44	6,46	
20 января 19:00	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,331	-4,553	
20 января 19:00	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,826	2,537	
20 января 19:00	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,878	7,961	
20 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует AAL, Baker Hughes				
20 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa, UAL				
21 января 18:00	●●●	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	январь	-9,0	-8,3	
21 января 18:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	декабрь	0,8%	1,1%	
21 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

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

## Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
21 января	X5 Group	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
24 января	Норникель	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
25 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
25 января	ЛСР	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
25 января	ММК	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
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
9 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
9 февраля	Еп+	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
10 февраля	Алроса	Продажи за январь
10 февраля	Норникель	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	МосБиржа	Объем торгов за февраль

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.