



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



**24.01.2022**

В понедельник утром на мировых рынках наблюдается смешанная динамика

По нашему мнению, сегодня рубль может частично отыграть потери – пара доллар-рубль вернется в диапазон 76-77 руб.

Крепость цен на энергоносители будет оказывать поддержку российскому фондовому рынку: ждем на этой неделе попыток возврата индекса к уровню 3500 пунктов

На этой неделе доходность 10-летних ОФЗ может подняться выше 9,5% годовых

## Корпоративные и экономические события

X5 Retail Group в 4 квартале увеличила выручку на 14,9% г/г

Распадская нарастила добычу угля в 2021 году на 13% г/г, до 23,2 млн т

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**2,7%**

Потерял в пятницу индекса NASDAQ Composite – максимальное снижение с сентября 2020 года

**88** долл./барр.

удерживают котировки нефти марки Brent сегодня утром, тяготеют к росту



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В конце недели настроения глобальных инвесторов оставалась негативной.** Индекс развитых рынков (MSCI EM: -1,9%) показал более сильное снижение, чем развивающихся (MSCI EM: -0,9%) ввиду заметной коррекции в бумагах технологического сектора США. Так, бумаги Netflix рухнули более, чем на 20% после выхода финансовых результатов за 4 кв. и ухудшения прогнозов на 1 кв. 2022 года. Пессимизм инвесторов перекинулся и на бумаги других «весовых» технологических гигантов — Amazon (-6,0%) и Tesla (-5,3%). Не оказало поддержку снижение доходности по государственным облигациям США ниже 1,8% и падение инфляционных ожиданий до уровней сентября 2021 года. В результате, индекс S&P500 потерял 1,9%, а NASDAQ Composite снизился на 2,7%, что стало максимальным снижением с сентября 2020 года.

**В понедельник утром на мировых рынках наблюдается смешанная динамика, впрочем, настраивая на стабилизацию настроений в течение дня.** Хотя ключевые азиатские рынки снижаются, фьючерсы на американские и европейские индексы подрастают, как и цены на нефть.

**Сегодня ожидается публикация предварительных данных по PMI в США и Европе, которые могут несколько ухудшиться по сравнению с предыдущим месяцем, что может сдержать восстановление рынков.** Осторожности инвесторов на глобальных рынках в начале недели будет способствовать ожидания заседания ФРС (25-26 января), по итогам которого инвесторы будут оценивать вероятность повышения ставки на 25 б.п. или сразу на 50 б.п. с целью сдерживания инфляции. В фокусе инвесторов также будет и публикация финансовых результатов акций крупнейших hi-tech компаний: Microsoft, Apple и IBM.

### Товарные рынки

Цены на нефть в пятницу продолжили тяготеть к откату от многолетних пиков, ведомые ухудшением общерыночных настроений перед заседанием ФРС: ближайший фьючерс на Brent в последний день недели отступал в район предыдущих, октябрьских, пиков (район 86 долл./барр.), но смог удержаться выше. Недельные данные Baker Hughes показали снижение числа активных нефтяных буровых в США на 1 шт., до 491 единиц, указывая на ограниченность потенциала добычи в стране, и смогли оказать поддержку рынку. Сегодня утром нефтяные котировки вновь тяготеют к росту – стабильность доллара и долларových ставок в условиях остающейся благоприятной технической картины дают основания ожидать попыток развития роста и выхода выше 90 долл./барр.. Актуальным ценовым диапазоном на начало недели по нефти **Brent, по нашему мнению, выступит зона 88-91 долл./барр..**

### Российский валютный рынок

В последний день торговой недели давление на рубль оказывало ухудшение внешнего фона, выраженное в коррекции глобальных рынков из-за сохраняющихся опасений инвесторов по ужесточению риторики ФРС по итогам приближающегося заседания (25-26 января). Усилила распродажи на глобальных рынках и разочаровывающая отчетность Netflix - корпорация не выполнила свой план по подпискам и дала аккуратный прогноз на первый квартал 2022 года. Сохраняющаяся геополитическая напряженность также способствовала ослаблению рубля, ввиду чего национальная валюта смотрелась слабее остальных валют EM. Отметим, что слабо смотрелся и бразильский реал, показавший схожую динамику. **Сегодня мы ожидаем возвращения пары доллар-рубль в диапазон 76-77 руб., с тяготением к его нижней границе при поддержке дорогой нефти и стабилизации внешнего фона и отсутствия геополитических негативных новостей.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**В пятницу индекс МосБиржи потерял 2,2% на фоне вновь усилившихся геополитических опасений, однако благоприятная конъюнктура на сырьевых рынках удержала рынок от дальнейшего снижения.**

Вновь снижались акции наиболее уязвимого к геополитическим рискам в текущих условиях финансового сектора (Сбер: -3,0%; ВТБ: -3,3%) после двух дней отскока. Под давлением находились и бумаги технологических компаний (Yandex: -4,9%; OZON: -6,7%), следуя за коррекцией hi-tech сектора на западном рынке. Выраженное давление пришлось на бумаги ФосАгро (4,5%) и Детского мира (-4,4%) ввиду распродаж нерезидентами.

Падение российского рынка обошло стороной бумаги нефтегазового сектора (Газпром: +0,4%; Роснефть: +0,7%; НОВАТЭК: +0,3%; ЛУКОЙЛ: -0,2%), чему способствовал высокий уровень цен на энергоносители.

Лучше рынка выглядел металлургический сектор (НЛМК: -1,3%; Норникель: -0,9%; Северсталь: -0,1%; ММК: +0,3%), а бумаги Полюса смогли укрепиться 3,2%, несмотря на невнятную динамику цен на золото. Отдельно выделим акции АЛРОСА (-3,5%), которые снижались на операционной отчетности.

**Полагаем, что крепость цен на энергоносители будет оказывать рынку поддержку российскому фондовому рынку: в отсутствие новой порции геополитического негатива ждем на этой неделе попыток стабилизации на рынке и возврата индекса к уровню 3500 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5-7 б.п.**

Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 9,43%, 1-летних до 9,75%. Инвесторы негативно отреагировали на отсутствие прогресса в переговорах США и России. 5-летние CDS выросли до 204-209 (+7 б.п.). Также сказывается приближение заседания ЦБР (11 февраля), на котором регулятор может повысить ставку на 50 – 100 б.п.

На глобальном рынке в пятницу и всю прошлую неделю инвесторы проводили ротацию портфелей, сокращая вложения в рискованные активы. На этом фоне доходность UST-10 снизилась до 1,76%. Локальные гособлигации развивающихся стран провели прошлую неделю разнонаправленно. 10-летние облигации Бразилии выросли в доходности до 11,53% (+25 б.п.), ЮАР снизились до 9,50% (-13 б.п.), Мексики снизились до 7,65% (-3 б.п.).

На этой неделе на динамику ОФЗ будут влиять геополитические новости, а также итоги заседания ФРС по ставке. Сейчас рынок ожидает 4 повышения базовой ставки в 2022 году с шагом 25 б.п. Более жесткая риторика американского Центробанка может привести к дальнейшему снижению спроса на рискованные активы. В этом случае **доходность 10-летних ОФЗ может подняться до 9,5% годовых и выше.**

## Корпоративные и экономические события

### **X5 Retail Group в 4 квартале увеличила выручку на 14,9% г/г, а за весь 2021г - на 11,4%**

X5 Retail Group в 4 квартале увеличила выручку на 14,9% г/г (до 605,395 млрд рублей), а за весь 2021г - на 11,4% (2 199,564 млрд рублей). Сопоставимые продажи X5 (LfL) в 4 кв. выросли на 9% за счет увеличения среднего чека на 7,3% и покупательского трафика на 1,5%, а по итогам 2021 года рост LfL составил 5,1% на фоне роста чека на 3,5% и трафика на 1,5%. Офлайн-продажи ритейлера в 2021 году выросли на 10,1%, в 4 квартале - на 13,6%. В свою очередь продажи цифровых бизнесов по итогам года выросли в 2,4 раза, до 47,943 млрд рублей, а в 4 квартале - на 92,9%, до 16,244 млрд рублей.

#### **Наше мнение**

Мы считаем, что X5 показал хорошие операционные результаты за 4 квартал и год в целом, нарастив темп роста выручки. Серьезным драйвером роста стал цифровой сегмент, по данным INFOLine за первое полугодие 2021 года X5 возглавил рейтинг ритейлеров по онлайн продажам. Учитывая положительную динамику онлайн-сегмента и планы по наращиванию доли жестких дискаунтеров сохраняем таргет на уровне 2562 руб./акцию.

### **Распадская нарастила добычу угля в 2021 году на 13% г/г, до 23,2 млн т, однако его реализация увеличилась на 1% г/г, до 14,1 млн т**

Наращивание производства связано преимущественно с началом работы шахт «Распадская», «Осинниковская» и «Ерунаковская-VIII» после ремонта. Слабость роста реализации, со слов компании, связана с отсутствием в 2021 году цели по максимальной реализации складских запасов, как это было сделано в 2020 году во время ухудшения рыночной ситуации на фоне пандемии.

#### **Наше мнение**

Оцениваем результаты Распадской как нейтральные и сохраняем целевую цену по ее бумагам на уровне 300 руб., так как ожидаем ухудшения конъюнктуры на рынках сбыта.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 439	-2,2%	-4,4%	-7,1%
Индекс РТС	1 402	-3,4%	-5,7%	-11,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 451	-3,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	140 110	-0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 398	-1,9%	-5,6%	-6,9%
Dow Jones (DJIA)	34 265	-1,3%	-5,1%	-4,7%
Dow Jones Transportation	15 247	-1,8%	-4,7%	-5,8%
Nasdaq Composite	13 769	-2,7%	-7,0%	-12,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 422	0,7%	-5,0%	-6,2%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 533	-1,6%	-0,9%	0,1%
Euronext 100	1 335	-1,8%	-1,6%	-1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 494	-1,2%	-0,6%	1,7%
DAX (Германия)	15 604	-1,9%	-1,8%	-1,0%
CAC 40 (Франция)	7 069	-1,7%	-1,0%	-0,3%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	27 588	0,2%	-2,6%	0,0%
Taiex (Тайвань)*	17 989	0,5%	-2,9%	-3,7%
Kospi (Корея)*	2 791	-1,5%	-3,4%	-1,4%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	74 835	-1,8%	-1,0%	4,6%
Bovespa (Бразилия)	108 942	-0,1%	1,9%	3,9%
Hang Seng (Китай)*	24 712	-1,0%	11,9%	5,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 524	0,0%	-0,5%	-2,6%
BSE Sensex (Индия)*	58 271	-1,3%	-5,0%	2,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 025	-1,9%	-4,8%	-5,7%
MSCI Emerging Markets	1 244	-0,9%	-0,8%	1,9%
MSCI Eastern Europe	283	-0,9%	-0,4%	2,6%
MSCI Russia	669	0,0%	-4,7%	-11,4%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	86,2	-0,8%	2,9%	21,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	88,1	-0,1%	2,0%	17,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	85,7	0,7%	2,3%	16,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	88,5	0,7%	2,3%	16,2%
Медь (LME) спот, \$/т	9984	-0,3%	2,6%	4,4%
Никель (LME) спот, \$/т	24320	1,0%	7,8%	23,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3051	-2,6%	2,5%	11,5%
Золото спот, \$/унц*	1839	0,2%	1,1%	1,6%
Серебро спот, \$/унц*	24,1	-0,6%	4,9%	4,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	476,8	-2,0	-3,1	14,0
S&P Oil&Gas	480,9	-3,3	-5,9	14,1
S&P Oil Exploration	785,1	-2,2	-6,0	12,9
S&P Oil Refining	528,0	-2,5	-5,4	-4,9
S&P Materials	226,9	-4,1	-5,6	-2,4
S&P Metals&Mining	867,0	-1,1	-4,7	-1,0
S&P Capital Goods	855,6	-1,0	-4,4	-2,7
S&P Industrials	179,4	-4,8	-11,0	-10,1
S&P Automobiles	132,8	-5,0	-11,1	-10,1
S&P Utilities	350,1	-0,2	-0,8	-1,2
S&P Financial	635,4	-2,0	-6,4	-1,7
S&P Banks	415,0	-2,5	-8,6	-0,3
S&P Telecoms	243,2	-3,9	-7,0	-9,8
S&P Info Technologies	2 708,3	-1,9	-6,9	-10,9
S&P Retailing	3 642	-3,5	-9,1	-13,5
S&P Consumer Staples	792,0	0,0	-1,4	0,9
S&P Consumer Discretionary	1 414,7	-3,1	-8,5	-11,8
S&P Real Estate	294,0	0,0	-2,9	-6,1
S&P Homebuilding	1 674,4	-0,7	-10,8	-13,3
S&P Chemicals	853,3	-2,3	-5,7	-5,8
S&P Pharmaceuticals	898,6	-1,0	-2,3	-5,0
S&P Health Care	1 509,4	-1,1	-3,4	-7,1

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 481	-1,7	-1,5	-2,6
Нефть и газ	8 649	-1,4	-4,5	-2,9
Эл/энергетика	1 845	-1,7	-4,0	-4,0
Телекоммуникации	1 875	-1,9	-4,3	-6,2
Банки	10 691	-2,4	-3,0	-9,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	95,81	0,2	0,7	-0,2
Евро*	1,132	-0,2	-0,8	0,0
Фунт*	1,354	-0,1	-0,8	1,2
Швейц. франк*	0,914	-0,3	0,0	0,5
Йена*	113,8	-0,1	0,7	0,5
Канадский доллар*	1,258	0,0	-0,5	1,9
Австралийский доллар*	0,716	-0,3	-0,8	-0,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	77,47	-1,0	-1,6	-4,5
EURRUB	87,22	1,1	-0,1	-4,4
Бивалютная корзина	81,63	1,0	-0,6	-4,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>			
US Treasuries 3M	0,147	-1,8	3,6
US Treasuries 2 yr	1,031	0,6	6,4
US Treasuries 10 yr	1,767	-3,7	-1,7
US Treasuries 30 yr	2,082	-3,5	-4,0

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.
LIBOR overnight	0,075	-0,3	0,1
LIBOR 1M	0,108	-0,1	0,4
LIBOR 3M	0,258	0,3	1,6
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8
EURIBOR 1M	-0,559	0,4	0,6
EURIBOR 3M	-0,552	0,5	1,6
MOSPRIME overnight	8,530	5,0	3,0
MOSPRIME 3M	9,930	29,0	38,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	58	0,9	5,0
CDS High Yield (USA)	330	5,7	23,3
CDS EM	213	0,3	-0,8
CDS Russia	207	0,0	9,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %
<b>Нефтянка</b>			
Газпром	8,3	-2,1	-0,5
Роснефть	7,5	-1,8	-0,5
Лукойл	85,5	-2,0	-2,4
Сургутнефтегаз	4,8	-4,2	-0,4
Газпром нефть	36,1	-3,2	0,7
НОВАТЭК	213	-1,8	-17,1
<b>Цветная металлургия</b>			
НорНикель	29,3	-1,8	-2,5
<b>Черная металлургия</b>			
Северсталь	19,7	-0,4	-0,8
НЛМК	27,8	-0,7	-0,7
ММК	10,8	-0,2	-0,6
Мечел ао	2,9	0,0	-0,4

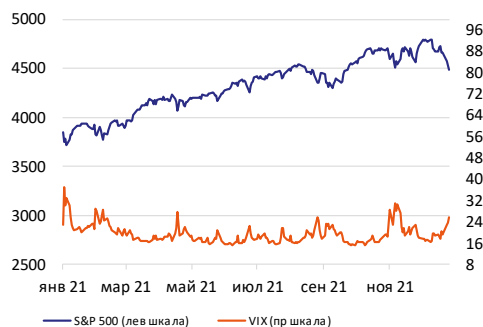
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %
Сбербанк	13,5	-4,6	-0,4
ВТБ ао	1,2	-6,7	-0,1
<b>Прочие отрасли</b>			
МТС	7,2	-1,3	-0,6
Магнит ао	13,1	-0,8	-0,5

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

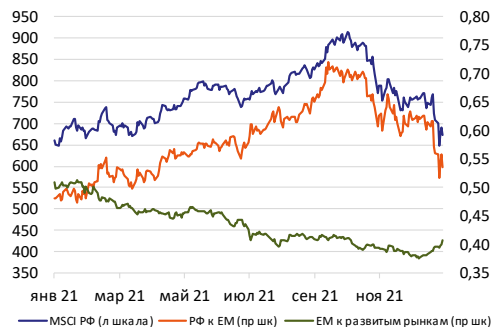
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**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.

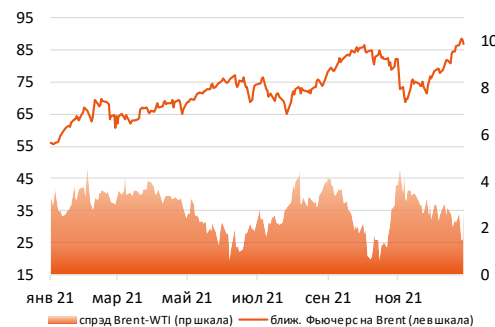
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ продолжает выглядеть 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 выше 90 долл./барр.**

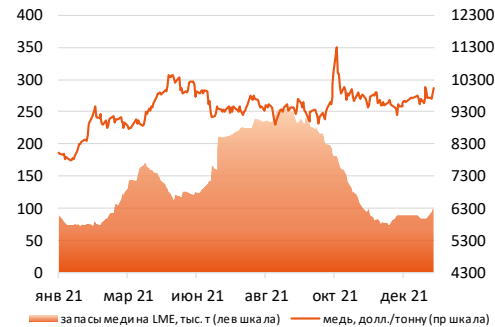
**Отношение индекса PTC и нефти Brent**



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.

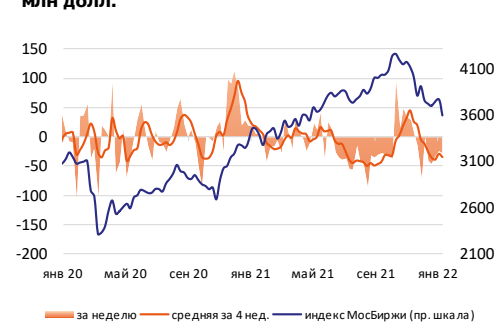
**Цены и запасы меди на LME**



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.

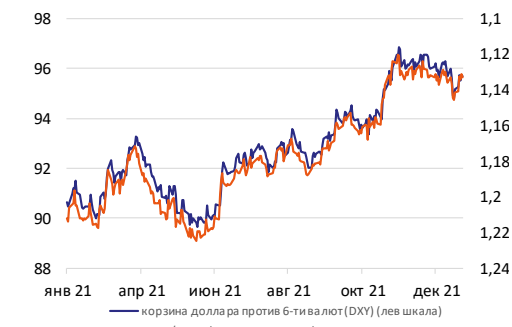
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.**



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 21 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в **размере 121 млн долл.**

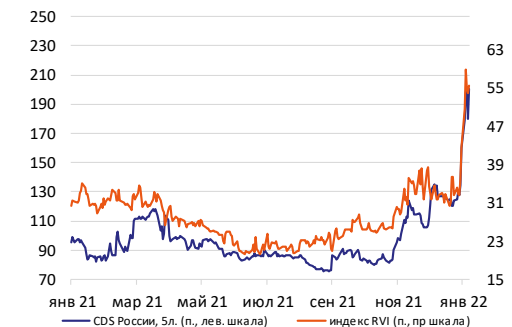
**Динамика отдельных валютных пар**



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**

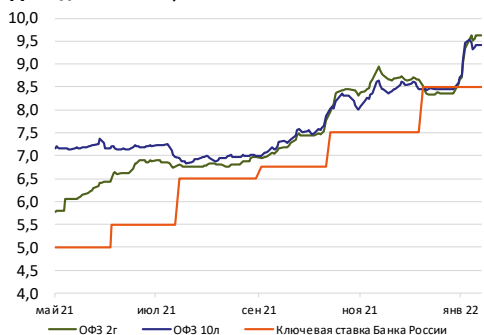


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

**CDS прошел пики всплеска геополитических опасений и готов откатиться на более обоснованные уровни.** Однако 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

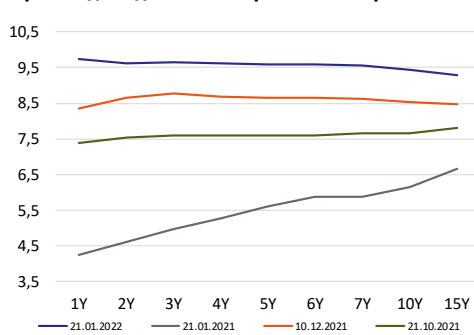
Доходность ОФЗ, %



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.**

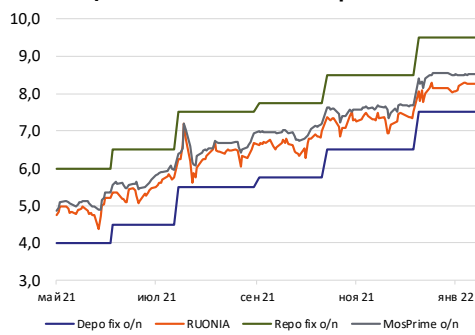
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

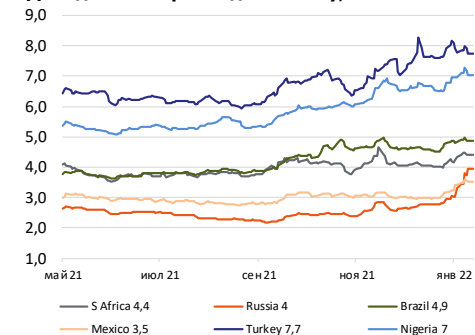
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

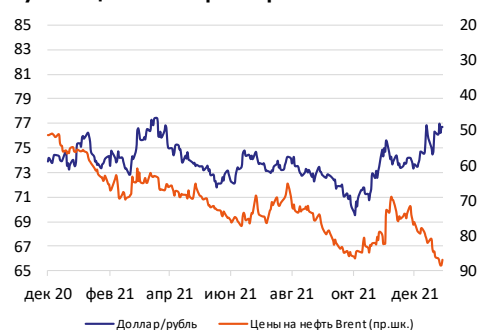
Доходность евробондов EM 10y, %



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.**

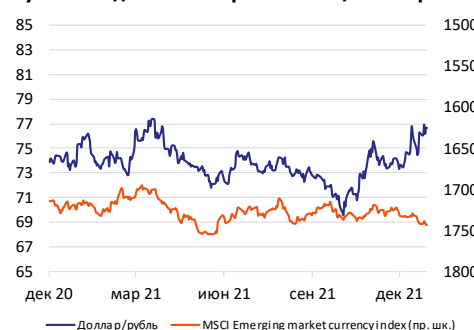
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ощутимые распродажи приостановились на отечественном рынке. **Мы ждем сохранения высокой волатильности в рубле и подверженности геополитическому фактору.** Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль к отметке 75-76 руб. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 78 руб.

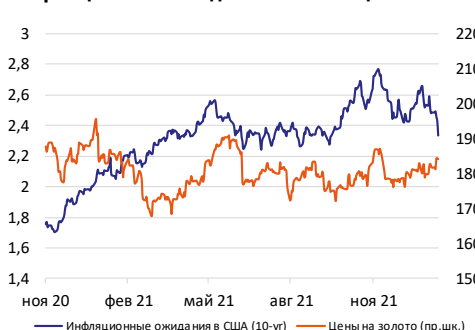
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений может негативно отразиться на валютах EM, пока выглядящих неплохо. Заметим, что в перед предстоящим заседание ФРС, волатильность валютных пар может заметно возрасти, а распродажи валют EM – усилиться. Мы считаем, что на данный момент копится потенциал для умеренной коррекции валют развивающихся рынков.

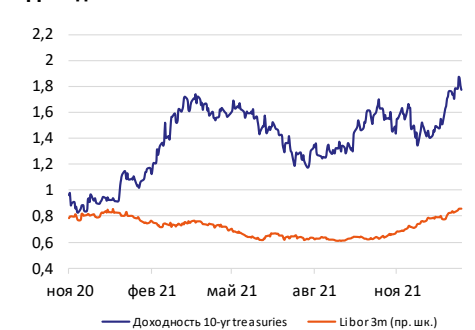
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США находятся под давлением, но остаются пока 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 вернулась чуть ниже зоны 1,8%-2%, но сохраняет потенциал роста 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	666,5	3 439,3	47%	1,1	3,6	4,9	0,9	-	-	28%	17%	-	26	219 491	-2,2	-4,4	-19,2	-9,2	
Индекс РТС	-	1 401,9	-	1,1	3,5	4,7	0,9	-	-	28%	17%	-	34	-	-3,4	-5,7	-27,0	-12,1	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	95,8	313,5	54%	1,1	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	24%	1,0	35	37 318	-1,5	-5,6	-13,9	-8,7	
Новатэк	62,9	1 605,0	25%	4,3	12,6	12,2	3,0	26%	60%	35%	35%	1,3	31	3 888	-1,5	-6,2	-13,1	-6,7	
Роснефть	77,9	569,2	38%	1,0	3,9	5,9	1,1	35%	101%	27%	12%	1,2	37	6 856	-1,0	-5,1	-13,2	-5,1	
Лукойл	57,9	6 471,0	28%	0,5	3,3	6,1	1,1	20%	165%	15%	8%	1,2	32	12 473	-0,6	-2,4	-13,4	-1,5	
Газпром нефть	30,7	501,6	8%	1,0	3,8	5,0	1,1	1%	1%	26%	17%	1,1	29	706	-1,6	-4,7	-3,3	-7,9	
Сургутнефтегаз, ао	16,5	35,8	16%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	52	1 796	-2,4	-6,6	-1,8	-9,9	
Сургутнефтегаз, ап	3,7	37,0	22%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	20	1 285	-2,0	-3,9	-4,2	-3,8	
Татнефть, ао	14,3	478,5	38%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,4	33	2 886	-1,4	-3,2	-16,5	-4,4	
Татнефть, ап	14,3	436,9	42%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,3	28	777	-1,7	-2,9	-16,6	-4,9	
Башнефть, ао	3,0	1 357,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	6	-0,9	-1,0	-11,7	-0,1	
Башнефть, ап	3,0	1 003,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	66	-1,3	-1,1	-14,4	0,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>379,9</b>		<b>30%</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>32,0</b>	<b>6 187</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-11,1</b>	<b>-4,8</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	68,8	246,9	74%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	46	74 373	-5,1	-3,2	-33,3	-15,9	
Сбербанк, ап	3,1	240,2	62%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,0	37	5 845	-3,2	-3,5	-28,8	-13,6	
ВТБ	7,4	0,0	55%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	34	3 624	-3,8	-1,8	-20,3	-7,9	
БСП	0,5	81,1	60%	-	-	2,0	0,7	-	-	-	15%	0,8	34	72	-0,4	0,5	-4,9	-0,5	
МосБиржа	4,3	147,0	31%	-	-	2,2	0,42	-	-	-	15%	0,7	32	2 992	0,2	3,3	-16,0	-4,0	
АФК Система	2,7	21,4	115%	1,7	4,8	-	2,4	5%	-	35%	n/a	1,1	35	1 204	-4,0	-2,4	-24,5	-8,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>86,8</b>		<b>66%</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>36,2</b>	<b>88 109</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-21,3</b>	<b>-8,4</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	44,0	22 192,0	1%	3,0	4,8	6,0	9,4	7%	13%	61%	42%	1,0	29	9 817	-1,6	-1,8	-3,2	-2,8	
РусАл	14,4	73,5	37%	1,6	6,5	4,0	2,3	34%	38%	24%	31%	1,1	44	1 908	-1,2	-0,1	-7,5	-0,7	
АК Алроса	10,2	107,5	35%	2,6	5,6	8,2	3,2	16%	31%	46%	32%	1,0	38	5 868	-4,9	-9,3	-15,8	-12,5	
НЛМК	16,1	207,5	26%	1,2	2,6	3,3	3,5	18%	30%	45%	31%	0,8	30	2 557	-2,5	-3,0	-8,8	-4,7	
ММК	9,0	62,7	39%	0,9	2,3	3,3	2,1	20%	44%	37%	26%	0,9	33	2 045	-0,7	-5,1	-8,2	-9,7	
Северсталь	16,0	1 482,2	25%	1,6	3,2	4,1	6,1	13%	17%	52%	36%	0,7	29	2 212	-1,9	-3,9	-9,2	-7,7	
ТМК	1,0	77,3	23%	1,0	6,9	7,8	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	47	50	1,4	1,2	-14,9	6,6	
Полюс Золото	21,7	12 349,5	43%	4,6	6,6	8,9	9,0	8%	7%	70%	47%	0,5	36	4 221	0,6	4,1	-12,3	-5,5	
Полиметалл	7,9	1 285,0	33%	3,2	5,7	7,6	3,7	6%	6%	57%	34%	0,6	33	2 129	-1,5	5,2	-6,0	-2,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>140,4</b>		<b>29%</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>35,4</b>	<b>30 806</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-9,6</b>	<b>-4,3</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	6,3	11 984,0	-6%	2,7	5,4	7,3	6,9	28%	116%	50%	32%	0,2	63	261	-1,6	0,7	34,4	-3,0	
ФосАгро	9,1	5 460,0	9%	2,3	5,1	6,7	6,9	14%	30%	45%	29%	0,6	32	1 641	-4,1	-6,0	-6,2	-6,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,4</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>47,3</b>	<b>1 902</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>14,1</b>	<b>-4,7</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	3,4	75,5	58%	1,3	3,4	7,2	1,2	9%	19%	37%	6%	0,9	23	280	-3,2	-3,5	-19,7	-13,5	
МТС	7,1	275,2	43%	1,9	4,4	8,6	16,7	5%	7%	43%	12%	0,8	17	1 269	-1,4	-4,6	-12,7	-7,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,5</b>		<b>50%</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>1 549</b>	<b>-2,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-16,2</b>	<b>-10,7</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	0,8	18%	1,1	2,8	17,1	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	16	17	-1,4	-4,0	-7,4	-6,5					
Юнипро	2,0	2,5	25%	1,9	5,3	9,4	1,3	9%	11%	35%	21%	0,7	18	141	-0,4	-2,2	-9,9	-4,7					
ОГК-2	0,8	0,6	37%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	32	85	-2,1	-2,5	-22,2	-7,5					
ТГК-1	0,5	0,0	7%	0,5	2,1	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	24	49	-1,4	-1,3	-17,5	-5,6					
РусГидро	4,1	0,7	40%	1,0	3,4	5,1	0,5	4%	5%	30%	16%	0,9	20	446	-0,9	-1,6	-13,1	-3,5					
Интер РАО ЕЭС	5,5	4,1	68%	0,2	1,6	4,5	0,7	3%	4%	14%	9%	1,0	32	1 356	-2,5	-4,7	-18,1	-4,1					
Россети, ао	2,6	1,0	8%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	34	312	-2,7	-8,7	-28,8	-8,8					
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	30	10	-2,9	-5,2	-16,0	-3,3					
ФСК ЕЭС	2,5	0,2	18%	1,5	3,1	3,4	0,2	3%	1%	49%	24%	1,0	23	228	-2,1	-6,1	-20,5	-5,9					
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,4</b>		<b>23%</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>25,5</b>	<b>2644</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-17,0</b>	<b>-5,5</b>					
<b>Транспорт и логистика</b>																							
Аэрофлот	1,8	57,0	54%	1,7	7,1	-4,0	-1,2	70%	70%	24%	-7%	1,1	30	999	-1,0	-3,9	-16,0	-3,4					
Транснефть, ап	3,0	149 750,0	39%	0,4	0,8	1,3	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	22	297	-1,4	-3,9	-4,3	-5,7					
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,8</b>		<b>47%</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>25,6</b>	<b>1296,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>-4,5</b>					
<b>Потребительский сектор</b>																							
X5	6,2	1 779,0	79%	0,6	5,1	11,1	5,2	6%	12%	12%	2%	0,8	26	1 945	0,4	-3,5	-27,9	-9,3					
Магнит	6,6	5 050,5	56%	0,6	5,1	12,0	2,8	10%	20%	12%	2%	0,9	32	2 786	0,0	-2,6	-22,0	-7,2					
М.Видео	0,9	400,5	56%	0,5	4,9	8,3	2,3	52%	-4%	10%	2%	0,6	34	328	-1,2	-9,7	-31,4	-8,5					
Детский мир	1,0	102,4	58%	0,9	5,5	7,6	neg.	8%	29%	17%	7%	0,9	29	1 125	-5,9	-12,1	-23,9	-17,9					
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,8</b>		<b>62%</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>6184</b>	<b>-1,7</b>	<b>-7,0</b>	<b>-26,3</b>	<b>-10,7</b>					
<b>Девелопмент</b>																							
ЛСР	0,9	653,2	15%	1,1	4,9	5,5	0,8	-6%	11%	23%	11%	0,8	34	155	-4,5	-5,8	-13,8	7,3					
ПИК	9,3	1 088,3	31%	2,2	9,4	9,1	4,4	19%	16%	23%	17%	0,6	44	722	-1,6	-10,9	-6,2	-2,0					
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,1</b>		<b>23%</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>877</b>	<b>-3,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>2,7</b>					
<b>Прочие сектора</b>																							
Яндекс	15,9	3 635,4	74%	4,1	47,0	143,9	4,0	33%	28%	9%	3%	0,8	41	10 868	-5,1	-9,1	-32,9	-19,5					
QIWI	0,5	564,0	-	-0,6	-1,0	4,1	1,2	-3%	0%	60%	41%	0,8	31	54	-2,2	-6,0	-13,4	-7,2					
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,2</b>		<b>74%</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>34,8</b>	<b>11 173</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,8</b>	<b>-19,0</b>	<b>-12,0</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
21 января 18:00	●●●	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	январь	-9,0	-8,3	-8,5
21 января 18:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	декабрь	0,8%	1,1%	0,8%
21 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				
24 января 11:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	н/д	55,6	
24 января 11:15	●●●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	н/д	57,0	
24 января 11:30	●●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	57,0	57,4	
24 января 11:30	●●●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	48,0	48,7	
24 января 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	57,4	58,0	
24 января 12:00	●●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	52,0	53,1	
24 января 12:30	●●	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	январь	н/д	53,6	
24 января 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	январь	н/д	57,9	
24 января 16:30	●●	US National Activity Index	декабрь	н/д	0,4	
24 января 17:45	●●●●●	PMI в промышленности США (предв.)	январь	н/д	57,7	
24 января 17:45	●●●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	н/д	57,6	
24 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton				
24 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM				
25 января 12:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	январь	94,7	94,7	
25 января 17:00	●	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	ноябрь	н/д	0,9%	
25 января 18:00	●●●●●	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	январь	113,3	115,8	
25 января 19:00	●●	Пром. производство в России, г/г	январь	3,9%	7,0%	
25 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Xerox, GE, AmEx, Verizon, Johnson&Johnson, 3M				
25 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft				
26 января 10:45	●●	Индекс потребительского доверия во Франции	январь	н/д	100,0	
26 января 18:00	●●●	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	январь	0,770	0,744	
26 января 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,515	
26 января 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,431	
26 января 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,873	
26 января 21:00	●●●●●	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
26 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Freeport-McMoRan, Boeing, AT&T				
26 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Tesla				
27 января 4:30	●●●●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	декабрь	н/д	9,0%	
27 января 10:00	●●	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	февраль	н/д	-6,8	
27 января 16:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	-0,2%	2,6%	
27 января 16:30	●●●●●	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,5%	0,9%	
27 января 16:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	5,8%	2,3%	
27 января 18:00	●●●	Отложенные продажи домов в США, м/м	декабрь	0,4%	-2,2%	
27 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует SAP, Mastercard, McDonald's				
27 января	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Visa				
28 января 9:30	●	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,6%	3,0%	
28 января 11:00	●	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	1,4%	2,6%	
28 января 12:00	●●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	2,9%	
28 января 13:00	●●	Экономические настроения в еврозоне	январь	114,5	115,3	
28 января 16:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,1%	0,6%	
28 января 16:30	●●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,4%	0,4%	
28 января 16:30	●●●●●	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,5%	0,5%	
28 января 18:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	68,8	68,8	
28 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Colgate=Palmolive, Phillips66, Caterpillar				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

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

## Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русгаз	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	En+	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	Русгаз	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**  
Zhilnikov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77  
**Алексей Головинов**  
Golovinovag@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

### Группа стратегического маркетинга

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

### Отдел анализа банковского и финансового рынков

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

**©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.