



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



25.01.2022

Утром во вторник негативный настрой на рынках вновь преобладает

Пара доллар-рубль может попробовать остаться под отметкой 79 руб. в ожидании завтрашних результатов заседания ФРС

Рассчитываем, что в отсутствии новых негативных новостей российский рынок продолжит предпринимать новые попытки отскока в направлении зоны 3450-3500 пунктов

Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

Норникель в 4 кв. 2021 года увеличил производство палладия на 18% кв/кв, а никеля на 25% кв/кв

Fix Price запускает программу buyback объемом до 4 млрд рублей

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

79 руб.

пока не может превысить курс доллара в начале недели

3200 пунктов

удержался выше этого уровня индекс МосБиржи, несмотря на волну распродаж



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки начали неделю падением. В понедельник по глобальным рынкам прокатилась волна фиксации прибыли, несколько ослабшая лишь к концу дня: инвесторы предпочли продолжить закрывать позиции на фондовых рынках и в сырье в преддверие стартующего сегодня заседания ФРС, по итогам которого регулятор, как ожидается, даст четкие сигналы о повышении ставки уже в марте и, возможно, прояснит свою позицию относительно сокращения своего баланса в будущем, а также неуверенности в позитивности тональности продолжающегося сезона отчетности после негативного сюрприза от Netflix. В результате индекс развивающихся стран MSCI EM упал на 3,6%, ведомый рынками России, Турции и ЮАР. Ключевые европейские рынки акций, несмотря на неплохие предварительные PMI за январь (PMI в секторе услуг еврозоны поднялся до 59 пунктов, PMI в промышленности составил 51,2 пунктов против 53,1 пунктов месяцем ранее, но остался в зоне уверенного роста) потеряли 2,6%-4,1%. Выразительно негативно началась торговля акциями в США: индекс S&P500 терял почти 4%, отступая от максимумов более чем на 12% при крайне высокой торговой активности, выйдя в зону сильной перепроданности. Технические факторы способствовали улучшению динамики рынка - к концу торговой сессии внутридневная просадка оказалась выкуплена, причем более сильно просевший hi-tech смог отскочить (Netflix, однако, остался в «минусе»), позволив NASDAQ Composite прибавить 0,6%, тогда как S&P500 – лишь 0,3%.

Утром во вторник, впрочем, негативный настрой на рынках вновь преобладает. Фьючерсы на американские индексы вновь заметно снижаются, несмотря на неплохую отчетность IBM, под выраженным давлением ключевые азиатские рынки. В «плюсе» лишь фьючерсы на европейские индексы и цены на нефть.

Сегодня повышенная нервозность на мировых рынках может сохраниться.

Товарные рынки

Цены на нефть в понедельник не смогли удержаться выше 88 долл./барр. ввиду сильной волны распродаж, накрывшей глобальные рынки перед стартом заседания ФРС. Тем не менее, активный фьючерс на Brent смог вчера отыграть большую часть внутридневной просадки и по-прежнему остается выше октябрьских пиков (район 86 долл./барр.). Поддержку оказывают уверенность крепкого спроса и ожидания сокращения запасов нефти и дистиллятов в США на прошлой неделе, - соответствующие данные Минэнерго выйдут завтра. А также сохранение геополитической напряженности в первую очередь на Ближнем Востоке, заставляющей участников рынка опасаться возможных перебоев с поставками.

Во вторник утром котировки Brent демонстрируют умеренный рост, торгуясь у 87 долл./барр. ввиду преобладания негативных настроений на глобальных рынках. В целом технически нефть перешла к консолидации у максимумов, сохраняя потенциал для развития роста и теста зоны 90+ долл./барр. **Мы полагаем, что нижняя часть диапазона 86-90 останется актуальной для нефти сегодня.**

Российский валютный рынок

В ходе вчерашних торгов рубль смотрелся слабее других ключевых валют развивающихся стран ввиду заметного роста странового риска (5-летний CDS на Россию поднялся выше 250 пунктов) и ощутимых продаж на российском финансовом рынке: доходность по 5-летним ОФЗ подскочила к 10%, а индекс МосБиржи потерял 5,9%. Отметим, что дополнительное давление на рубль, как и на большинство валют EM было оказано ухудшением внешнего фона: продолжились распродажи на фондовых рынках, в том числе, и США на фоне сохраняющихся опасений глобальных инвесторов о жесткой риторике ФРС по ДКП. Тем не менее, пара доллар-рубль завершила торги вблизи 79 руб., так как из-за сильной волатильности на валютном рынке, ЦБ решил остановить ежедневный выкуп валюты по бюджетному правилу на сумму 36,6 млрд руб., поддержав рубль. **Сегодня пара доллар-рубль может попробовать остаться под отметкой 79 руб. в ожидании завтрашних результатов заседания ФРС при отсутствии новостных шоков.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера российский рынок акций вновь накрыла волна распродаж: индекс МосБиржи (-5,3%) в ходе торгов опускался ниже 3200 пунктов, обновляя уровни декабря 2020 года.

Инвесторы, несмотря на сильную недооцененность ключевых «фишек», вновь предпочли уходить от риска из-за роста геополитических рисков и выраженно негативного внешнего фона.

Активные продажи наблюдались в ключевых секторах. Так, продолжили находиться под давлением наиболее уязвимый к страновым рискам финансовый (ВТБ: -6,3%; Сбер: -4,0%) и нефтегазовый (Газпром: -5,5%; НОВАТЭК: -3,4%; Роснефть: -3,2%; ЛУКОЙЛ: -2,0%) сектора.

Ухудшение настроений инвесторов не обошло стороной и акции металлургических и горнодобывающих компаний (ММК: -6,1%; НЛМК: -5,1%; Северсталь: -4,3%; АЛРОСА: -4,1%; Норникель: -3,9%).

В ряде «фишек» остальных секторов также наблюдалась массовая фиксация прибыли. Так, акции Аэрофлота потеряли 4,7%, бумаги АФК Система опустились на 7,0%. Коррекция технологических компаний на западных рынках привела к дальнейшему падению большинства бумаг Интернет-сектора (OZON: -4,6%; Yandex: -4,2%), за исключением бумаг HeadHunter (+5,6%).

Показать положительную динамику по итогам торгов смогли также акции Детского Мира (+0,6%), которые представят сегодня операционные данные за 4 кв., а также группа ЛСР (+0,3%).

Мы рассчитываем, что в отсутствии новых негативных новостей российский рынок продолжит предпринимать новые попытки отскока в направлении зоны 3450-3500 пунктов, более обоснованный с конъюнктурной точки зрения.

Ожидаем, что уже сегодня индекс МосБиржи продвинется к 3350 пунктам. Из внутренних корпоративных новостей дня выделяем операционную отчетность за 4 кв. ММК, Детского Мира и ЛСР.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в понедельник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 9,8% годовых (+36 б.п.), 1-летних до 10,0% (+25 б.п.). Давление на рынок оказал рост геополитических рисков. Инвесторы негативно восприняли новости об отзыве из Украины дипломатов США, Великобритании, Германии из-за угрозы военных действий. Росту эскалации также способствовали новости о готовности США и НАТО направить дополнительный военный контингент в Восточную Европу.

Вышедшие вчера предварительные индексы деловой активности в США немного охладили ожидания по темпам ужесточения монетарной политики ФРС. Композитный PMI в январе снизился до 50,8 по сравнению с 57 в декабре. UST-10 слабо отреагировали на данную статистику, инвесторы предпочитают дождаться итогов заседания ФРС в среду.

Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ около достигнутых уровней. Умеренную поддержку рынку может оказать отмена аукционов Минфина РФ по размещению нового госдолга, а также укрепление рубля за счет высоких нефтяных цен и приостановки покупок валюты ЦБР в рамках бюджетного правила.

Корпоративные и экономические события

Норникель в 4 кв. 2021 года увеличил производство палладия на 18% кв/кв, а никеля на 25% кв/кв

Норникель в 4 кв. 2021 года увеличил производство палладия на 18% кв/кв, до 704 тыс. унций, никеля на 25% кв/кв, до 63 тыс. тонн, а платины на 23% кв/кв, до 178 тыс. унций. Рост производства никеля был связан с полным восстановлением рудников Октябрьский и Таймырский, а также восстановлением Норильской обогатительной фабрики в результате ввода мобильных дробильных комплексов. Компания также подтвердила прогноз производства металлов из российского сырья на 2022 г., представленный на Дне стратегии в ноябре прошлого года.

Наше мнение

Результаты оцениваем как сильные, - улучшение показателей произошло на фоне восстановления производства на рудниках после аварии. Ожидаем неплохой финансовой отчетности за второе полугодие несмотря на просадку цен на палладий. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 26 908 руб. на акцию

Fix Price запускает программу buyback объемом до 4 млрд рублей

Ритейлер Fix Price планирует провести выкуп своих депозитарных расписок на сумму до 4 млрд рублей на протяжении периода до шести месяцев. Ожидается, что сделки в рамках программы buyback начнут совершаться ориентировочно 24 января, программа продлится примерно до 23 июля 2022 года. Выкупленные GDR перейдут в разряд казначейских и могут использоваться, в частности, для выполнения обязательств компании в рамках возможного запуска программы мотивации сотрудников или могут быть впоследствии погашены.

Наше мнение

Мы положительно оцениваем данный шаг ритейлера и считаем, что программа buyback может оказать необходимую поддержку акциям компании в условиях текущего падения.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 235	-5,9%	-9,1%	-12,6%
Индекс РТС	1 288	-8,1%	-12,7%	-18,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 402	-8,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 680	1,7%		
США				
S&P 500	4 410	0,3%	-5,4%	-6,7%
Dow Jones (DJIA)	34 365	0,3%	-4,3%	-4,4%
Dow Jones Transportation	15 436	1,2%	-2,9%	-4,6%
Nasdaq Composite	13 855	0,6%	-7,0%	-11,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 348	-1,3%	-4,9%	-7,8%
Европа				
EUROtop100	3 402	-3,7%	-5,2%	-3,6%
Euronext 100	1 283	-3,9%	-5,8%	-4,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 297	-2,6%	-4,1%	-1,0%
DAX (Германия)	15 011	-3,8%	-5,8%	-4,7%
CAC 40 (Франция)	6 788	-4,0%	-5,7%	-4,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 979	-2,2%	-4,5%	-6,3%
Taiex (Тайвань)*	17 649	-1,9%	-4,0%	-8,0%
Kospi (Корея)*	2 725	-2,4%	-4,9%	-4,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	72 164	-3,6%	-4,5%	0,8%
Bovespa (Бразилия)	107 937	-0,9%	1,5%	2,9%
Hang Seng (Китай)*	24 266	-1,6%	9,9%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 470	-1,5%	-2,8%	-4,1%
BSE Sensex (Индия)*	57 162	-0,6%	-5,9%	0,1%
MSCI				
MSCI World	3 006	-0,6%	-3,8%	-6,3%
MSCI Emerging Markets	1 222	-1,8%	-1,6%	0,1%
MSCI Eastern Europe	272	-3,9%	-2,0%	-1,3%
MSCI Russia	625	1,7%	-3,7%	-17,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	84,1	-2,5%	0,4%	14,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	86,5	-0,2%	-2,1%	15,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	83,8	0,6%	-1,9%	13,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	86,9	0,7%	-0,7%	14,1%
Медь (LME) spot, \$/т	9763	-2,2%	0,1%	1,8%
Никель (LME) spot, \$/т	22677	-6,8%	0,5%	12,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3042	-0,3%	1,2%	7,1%
Золото spot, \$/унц*	1842	0,0%	1,6%	1,7%
Серебро spot, \$/унц*	23,8	-0,7%	1,5%	3,3%

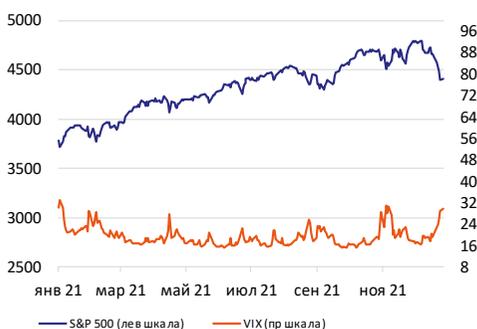
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	479,4	0,5	-2,5	14,6
S&P Oil&Gas	486,1	1,1	-4,8	15,4
S&P Oil Exploration	779,9	-0,7	-6,6	12,2
S&P Oil Refining	528,1	0,0	-5,3	-4,9
S&P Materials	225,4	-0,6	-6,2	-3,1
S&P Metals&Mining	871,0	0,5	-4,3	-0,6
S&P Capital Goods	860,2	0,5	-3,9	-2,2
S&P Industrials	176,9	-1,4	-12,2	-11,3
S&P Automobiles	130,9	-1,4	-12,3	-11,4
S&P Utilities	346,5	-1,0	-1,8	-2,2
S&P Financial	636,9	0,2	-6,2	-1,5
S&P Banks	415,7	0,2	-8,4	-0,1
S&P Telecoms	244,3	0,4	-6,6	-9,4
S&P Info Technologies	2 717,3	0,3	-6,6	-10,6
S&P Retailing	3 724	2,3	-7,0	-11,6
S&P Consumer Staples	789,2	-0,4	-1,8	0,5
S&P Consumer Discretionary	1 431,8	1,2	-7,4	-10,7
S&P Real Estate	294,5	0,2	-2,7	-6,0
S&P Homebuilding	1 741,6	4,0	-7,2	-9,8
S&P Chemicals	853,7	0,0	-5,7	-5,8
S&P Pharmaceuticals	886,2	-1,4	-3,6	-6,3
S&P Health Care	1 503,9	-0,4	-3,8	-7,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 886	-5,7	-5,4	-8,2
Нефть и газ	8 193	-5,3	-8,2	-8,0
Эл/энергетика	1 744	-5,4	-8,9	-9,2
Телекоммуникации	1 811	-3,4	-5,4	-9,4
Банки	10 058	-5,9	-8,2	-15,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,96	0,0	0,2	-0,1
Евро*	1,131	-0,1	-0,1	-0,1
Фунт*	1,348	-0,1	-0,9	0,3
Швейц. франк*	0,915	-0,2	0,2	0,2
Йена*	113,7	0,2	0,8	1,0
Канадский доллар*	1,265	-0,1	-1,1	1,1
Австралийский доллар*	0,714	-0,1	-0,6	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	78,77	-1,7	-3,4	-6,5
EURRUB	88,97	0,3	-2,0	-6,5
Бивалютная корзина	83,29	0,4	-2,0	-6,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,157	-0,3	3,3	10,1
US Treasuries 2 yr	1,008	0,6	-3,5	31,9
US Treasuries 10 yr	1,753	-0,5	-12,1	26,0
US Treasuries 30 yr	2,093	2,2	-9,5	18,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,075	-0,3	0,1	0,2
LIBOR 1M	0,108	-0,1	0,4	0,3
LIBOR 3M	0,258	0,3	1,6	4,2
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,559	0,4	0,6	5,2
EURIBOR 3M	-0,552	0,5	1,6	3,6
MOSPRIME overnight	8,570	4,0	9,0	18,0
MOSPRIME 3M	10,000	7,0	36,0	48,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-0,5	2,9	9,1
CDS High Yield (USA)	325	-4,7	11,5	37,7
CDS EM	214	1,4	-5,4	23,2
CDS Russia	256	0,0	55,9	128,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,1	-9,2	-1,2	-1,9%
Роснефть	7,3	-8,8	-1,1	-4,4%
Лукойл	83,8	-7,3	-7,8	-2,8%
Сургутнефтегаз	4,6	-7,9	-0,7	-3,7%
Газпром нефть	35,0	-10,4	-2,7	3,1%
НОВАТЭК	209	-9,4	-26,5	-2,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,7	-7,1	-6,8	-0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	19,3	-1,6	-2,3	-1,5%
НЛМК	27,1	-2,3	-2,9	-1,1%
ММК	10,6	-1,4	-1,8	-5,5%
Мечел ао	2,9	-0,3	-0,5	50,7%
Банки				
Сбербанк	12,8	-9,2	-1,9	-3,7%
ВТБ ао	1,1	-10,8	-0,2	-6,6%
Прочие отрасли				
МТС	7,1	-0,8	-0,6	2,8%
Магнит ао	13,0	-8,8	-1,7	-2,5%

* 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 корпоративной прибыли и экономики. В результате S&P500 пытается уйти «под» линию повышательного тренда. Учитывая сезонность, продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

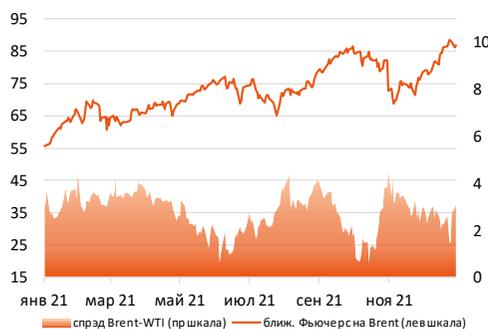
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

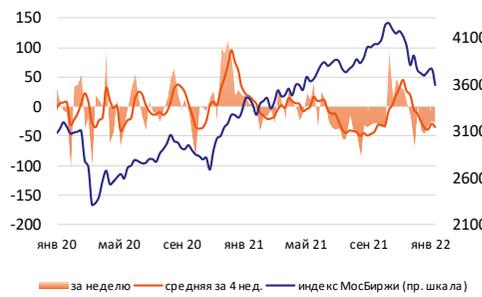
Цены и запасы меди на LME



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 алюминия пытаются вернуться к пикам 2021 г., медь – консолидируется. Крепость рынков промышленных металлов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях консолидирующегося доллара.

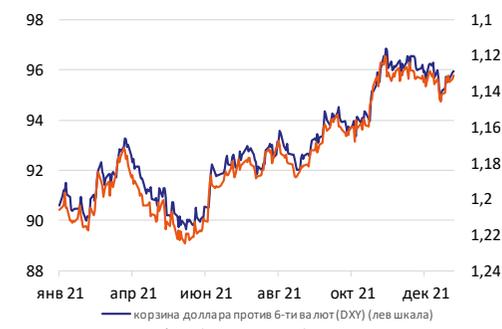
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

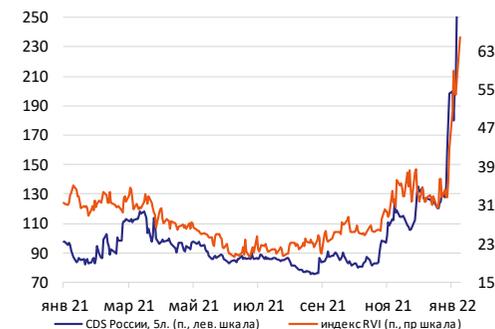
Динамика отдельных валютных пар



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

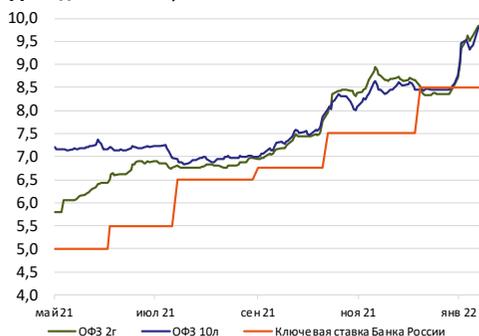


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

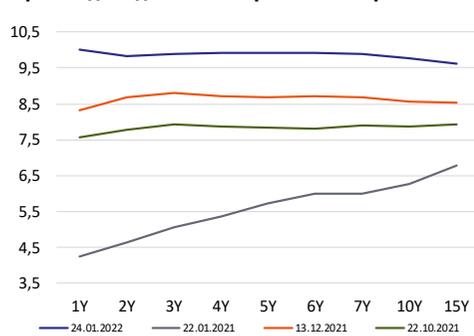
Доходность ОФЗ, %



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.**

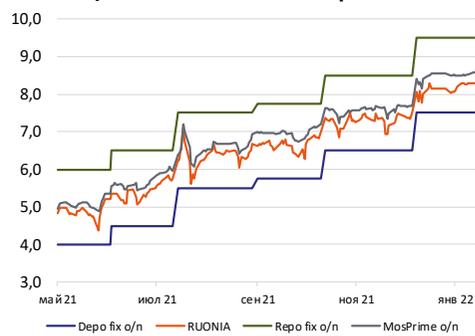
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

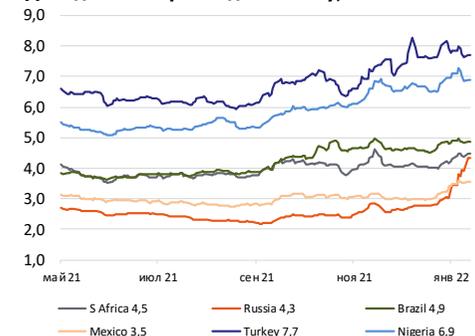
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

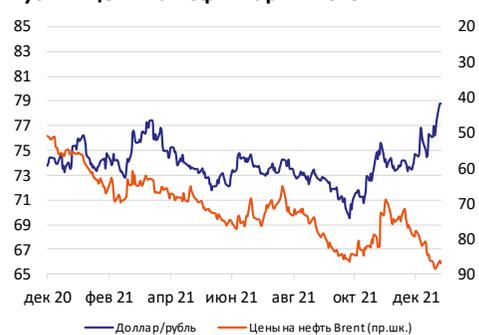
Доходность евробондов EM 10y, %



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.**

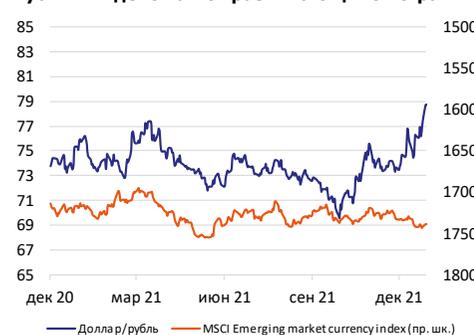
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ощутимые распродажи приостановились на отечественном рынке. **Мы ждем сохранения высокой волатильности в рубле и подержанности 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	617,9	3 235,3	55%	1,0	3,5	4,6	0,8	-	-	28%	17%	-	28	301 904	-5,9	-9,1	-23,6	-14,6	
Индекс РТС	-	1 288,2	-	1,0	3,5	4,4	0,8	-	-	28%	17%	-	36	-	-8,1	-12,7	-32,8	-19,3	
Нефть и газ																			
Газпром	88,0	292,8	65%	1,1	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	24%	1,0	37	69 220	-6,6	-10,6	-19,8	-14,7	
Новатэк	58,0	1 505,2	34%	4,3	12,6	12,2	3,0	26%	60%	35%	35%	1,3	33	5 679	-6,2	-8,5	-17,7	-12,5	
Роснефть	72,4	537,9	46%	1,0	3,9	5,9	1,1	35%	101%	27%	12%	1,2	38	8 891	-5,5	-9,0	-17,3	-10,3	
Лукойл	54,6	6 210,0	33%	0,5	3,3	6,1	1,1	20%	165%	15%	8%	1,2	33	18 333	-4,0	-4,6	-16,5	-5,5	
Газпром нефть	28,7	477,6	13%	1,0	3,8	5,0	1,1	1%	1%	26%	17%	1,1	30	1 108	-4,8	-8,6	-8,0	-12,3	
Сургутнефтегаз, ао	15,3	33,8	23%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	53	2 533	-5,6	-10,7	-6,8	-14,9	
Сургутнефтегаз, ап	3,6	36,3	24%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	20	2 678	-1,8	-5,5	-6,2	-5,5	
Татнефть, ао	13,3	453,1	45%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,4	34	3 624	-5,3	-8,5	-19,5	-9,5	
Татнефть, ап	13,3	408,9	52%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,3	31	1 350	-6,4	-9,0	-21,2	-11,0	
Башнефть, ао	2,8	1 283,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	30	21	-5,5	-7,0	-17,0	-5,6	
Башнефть, ап	2,8	950,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	28	215	-5,3	-5,7	-18,9	-4,6	
Всего по сектору	352,8		37%	1,1	3,9	5,0	1,0	20%	46%	26%	19%	1,1	33,2	10 332	-5,2	-8,0	-15,3	-9,7	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	64,4	234,8	83%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	46	76 679	-4,9	-8,7	-36,9	-20,0	
Сбербанк, ап	2,9	226,2	72%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,0	38	7 676	-5,8	-9,5	-33,2	-18,7	
ВТБ	6,7	0,0	68%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	36	8 972	-7,9	-11,8	-26,5	-15,1	
БСП	0,4	73,9	76%	-	-	2,0	0,7	-	-	-	15%	0,8	38	117	-8,9	-7,5	-15,5	-9,4	
МосБиржа	4,1	141,5	36%	-	-	2,2	0,42	-	-	-	15%	0,7	33	3 690	-3,7	2,1	-18,7	-7,6	
АФК Система	2,4	19,7	134%	1,7	4,8	-	2,4	5%	-	35%	n/a	1,1	37	2 477	-8,3	-10,6	-30,1	-16,2	
Всего по сектору	80,9		78%	1,7	4,8	3,5	1,1	5%	-	35%	19%	1,0	38,2	99 610	-6,6	-7,7	-26,8	-14,5	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	41,1	21 072,0	6%	3,0	4,8	6,0	9,4	7%	13%	61%	42%	1,0	30	15 600	-5,0	-3,4	-7,4	-7,7	
РусАл	13,4	69,7	44%	1,6	6,5	4,0	2,3	34%	38%	24%	31%	1,1	44	3 262	-5,2	-6,0	-10,8	-5,8	
АК Алроса	9,3	99,2	46%	2,6	5,6	8,2	3,2	16%	31%	46%	32%	1,0	41	6 130	-7,7	-15,1	-24,7	-19,2	
НЛМК	15,0	197,2	32%	1,2	2,6	3,3	3,5	18%	30%	45%	31%	0,8	30	4 007	-5,0	-6,2	-14,7	-9,4	
ММК	8,2	57,7	51%	0,9	2,3	3,3	2,1	20%	44%	37%	26%	0,9	36	4 448	-8,0	-11,0	-16,2	-17,0	
Северсталь	14,9	1 399,6	32%	1,6	3,2	4,1	6,1	13%	17%	52%	36%	0,7	30	3 200	-5,6	-7,7	-14,2	-12,8	
ТМК	1,0	72,5	31%	1,0	6,9	7,8	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	47	97	-6,2	-2,7	-17,9	-0,1	
Полюс Золото	20,4	11 817,0	49%	4,6	6,6	8,9	9,0	8%	7%	70%	47%	0,5	37	5 015	-4,3	2,3	-14,0	-9,6	
Полиметалл	7,3	1 211,4	42%	3,2	5,7	7,6	3,7	6%	6%	57%	34%	0,6	34	3 600	-5,7	0,6	-8,2	-7,7	
Всего по сектору	130,5		37%	2,2	4,9	5,9	4,5	16%	20%	45%	31%	0,9	36,7	45 358	-5,9	-5,5	-14,2	-9,9	
Минеральные удобрения																			
Акрон	6,2	12 002,0	-6%	2,7	5,4	7,3	6,9	28%	116%	50%	32%	0,2	63	392	0,2	0,5	33,0	-2,9	
ФосАгро	8,7	5 277,0	12%	2,3	5,1	6,7	6,9	14%	30%	45%	29%	0,6	32	2 143	-3,4	-9,6	-9,2	-9,5	
Всего по сектору	14,9		3%	2,5	5,3	7,0	6,9	21%	73%	47%	31%	0,4	47,5	2 535	-1,6	-4,6	11,9	-6,2	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,1	71,3	67%	1,3	3,4	7,2	1,2	9%	19%	37%	6%	0,9	25	381	-5,6	-8,4	-23,5	-18,3	
МТС	6,8	268,0	46%	1,9	4,4	8,6	16,7	5%	7%	43%	12%	0,8	18	2 845	-2,6	-4,3	-14,7	-10,2	
Всего по сектору	9,9		57%	1,6	3,9	7,9	9,0	7%	13%	40%	9%	0,8	21	3 226	-4,1	-6,3	-19,1	-14,3	

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							
Электроэнергетика																								
Энел Россия	0,3	0,8	22%	1,1	2,8	17,1	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	17	52	-3,4	-6,1	-10,1	-9,7						
Юнипро	1,9	2,4	30%	1,9	5,3	9,4	1,3	9%	11%	35%	21%	0,7	19	292	-3,9	-7,1	-13,7	-8,4						
ОГК-2	0,8	0,6	45%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	33	176	-5,4	-7,8	-24,5	-12,4						
ТГК-1	0,4	0,0	12%	0,5	2,1	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	26	98	-4,8	-5,3	-22,8	-10,2						
РусГидро	3,9	0,7	44%	1,0	3,4	5,1	0,5	4%	5%	30%	16%	0,9	21	861	-2,9	-4,8	-17,0	-6,3						
Интер РАО ЕЭС	5,0	3,8	84%	0,2	1,6	4,5	0,7	3%	4%	14%	9%	1,0	35	2 022	-8,3	-10,7	-24,1	-12,1						
Россети, ао	2,4	1,0	15%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	35	468	-5,7	-13,2	-32,7	-14,0						
Россети, ап	0,0	1,7	-16%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	30	14	-1,7	-5,8	-17,2	-4,9						
ФСК ЕЭС	2,3	0,1	28%	1,5	3,1	3,4	0,2	3%	1%	49%	24%	1,0	27	588	-8,0	-13,4	-26,2	-13,4						
Всего по сектору	17,1		29%	0,9	2,8	5,9	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,0	4571	-4,9	-8,2	-20,9	-10,2						
Транспорт и логистика																								
Аэрофлот	1,6	51,4	71%	1,7	7,1	-4,0	-1,2	70%	70%	24%	-7%	1,1	34	2 807	-9,8	-13,0	-24,0	-12,9						
Транснефть, ап	2,8	142 800,0	45%	0,4	0,8	1,3	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	23	723	-4,6	-7,3	-9,6	-10,1						
Всего по сектору	4,4		58%	1,0	3,9	-1,4	-0,6	37%	42%	34%	5%	0,9	28,5	3530,7	-7,2	-10,2	-16,8	-11,5						
Потребительский сектор																								
Х5	5,7	1 648,0	93%	0,6	5,1	11,1	5,2	6%	12%	12%	2%	0,8	29	1 847	-7,4	-11,8	-32,7	-16,0						
Магнит	6,1	4 723,0	67%	0,6	5,1	12,0	2,8	10%	20%	12%	2%	0,9	34	4 352	-6,5	-9,4	-28,3	-13,2						
М.Видео	0,8	366,2	70%	0,5	4,9	8,3	2,3	52%	-4%	10%	2%	0,6	37	617	-8,6	-18,5	-37,7	-16,3						
Детский мир	0,9	100,4	61%	0,9	5,5	7,6	neg.	8%	29%	17%	7%	0,9	29	1 026	-1,9	-16,1	-25,8	-19,5						
Всего по сектору	13,6		73%	0,7	5,1	9,8	3,5	19%	14%	13%	3%	0,8	32	7842	-6,1	-13,9	-31,1	-16,3						
Девелопмент																								
ЛСП	0,9	655,2	14%	1,1	4,9	5,5	0,8	-6%	11%	23%	11%	0,8	34	174	0,3	-8,4	-13,4	7,6						
ПИК	8,6	1 028,1	39%	2,2	9,4	9,1	4,4	19%	16%	23%	17%	0,6	45	1 148	-5,5	-16,8	-11,2	-7,4						
Всего по сектору	9,5		27%	1,6	7,1	7,3	2,6	7%	13%	23%	14%	0,7	39	1321	-2,6	-12,6	-12,3	0,1						
Прочие сектора																								
Яндекс	15,3	3 186,0	99%	4,1	47,0	143,9	4,0	33%	28%	9%	3%	0,8	47	15 908	-12,4	-21,7	-40,2	-29,4						
QIWI	0,4	536,0	-	-0,6	-1,0	4,1	1,2	-3%	0%	60%	41%	0,8	32	85	-5,0	-10,7	-17,2	-11,8						
Всего по сектору	17,4		99%	1,2	15,3	49,3	1,7	10%	9%	23%	14%	0,8	37,6	16 621	-5,8	-13,3	-24,9	-18,6						

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
24 января 11:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	55,6	55,6	55,5
24 января 11:15	●●●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	57,0	57,0	53,1
24 января 11:30	●●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	57,0	57,4	60,5
24 января 11:30	●●●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	48,0	48,7	52,2
24 января 12:00	●●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	57,4	58,0	59,0
24 января 12:00	●●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	52,0	53,1	51,2
24 января 12:30	●●	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	январь	н/д	53,6	56,9
24 января 12:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	январь	н/д	57,9	53,3
24 января 16:30	●●	US National Activity Index	декабрь	н/д	0,4	-0,2
24 января 17:45	●●●●●	PMI в промышленности США (предв.)	январь	н/д	57,7	55,0
24 января 17:45	●●●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	н/д	57,6	50,9
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	99,0	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.	-0,4	0,515	
26 января 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,3	-1,431	
26 января 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	2,4	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 Freport-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	0,4%	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 ПСЕ 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
 1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русгазро	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	Русгазро	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/macrosresearch>

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.