



Цифры дня

+6,5% г/г

... ВВП Китая в 4 кв. 2020г.
вернулся к докризисным
темпам роста

+7,3% г/г

... составил рост пром.
производства в Китае в декабре
– лучше прогноза (+7,0%
месяцем ранее)

- Настроения на мировых рынках негативные
- Сохранение коррекционных настроений на рынке энергоносителей и снижение валют развивающихся стран будут способствовать продажам в рубле, что позволит паре доллар/рубль уже на старте торгов отыграть часть потерь предыдущей недели и выйти в район 74 рублей
- Сегодня в начале сессии ожидаем преобладания продаж в российских активах, что приведет к дальнейшему отступлению индекса МосБиржи и выходу вниз из диапазона 3450-3500 пунктов
- Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,13% годовых (+22 б.п. с начала года). Инвесторы опасаются ускорения инфляции в РФ и в мире

Корпоративные и экономические события

- Работы по прокладке Северного потока-2 в водах ФРГ теперь разрешены круглый год – регулятор
- Экспорт Газпрома за половину января растет на 42%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>

Еще больше аналитики от наших
экспертов смотрите на **ПСБ Информер**



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов, способных оказать влияние на настроения инвесторов.

Так, участники рынков продолжают следить за распространением коронавируса. Ухудшение ситуации с пандемией и продление карантинных ограничений в некоторых странах, а также сохранение рисков их ужесточения, вызывают опасения относительно восстановления мировой экономики, что оказывает давление на широкий спектр активов, несмотря стартовавшую вакцинацию в различных странах.

Плюс к этому, инвесторы будут оценивать влияние нового пакета помощи американской экономике объемом 1,9 трлн долларов. Данный план является позитивным фактором и должен поддержать ее восстановление, однако будет способствовать росту инфляции и в долгосрочном плане, вероятно, может привести к необходимости более раннего, чем ожидалось, ужесточения денежно-кредитной политики в США.

Из макроэкономической статистики в рамках предстоящей недели выделим данные по индексам потребительских цен в Еврозоне и Великобритании, а также предварительным индексам деловой активности в производстве и сфере услуг европейских стран и США. Влияние результатов предстоящего заседания ЕЦБ, скорее всего, локализуется в динамике единой европейской валюты. Плюс к этому, внимание инвесторов сфокусируется на сезоне отчетности компаний в США – публикуемые цифры могут оказывать существенное влияние как на отдельные бумаги и сектора, так и на рынки в целом.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как негативные. В Азии ведущие площадки, за исключением Китая, подержанного статистикой, несут существенные потери. Во фьючерсах на основные американские индексы и рынке нефти преобладают продажи. Отметим, что в ходе сегодняшних торгов ожидаем пониженной активности игроков, что связано с выходным в США, где отмечают День Мартина Лютера Кинга.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent плавно снижаются на фоне снятия перекупленности. Также инвесторы не уверены относительно быстрого восстановления спроса на энергоносители, несмотря на разворачивание вакцинной кампании по миру: сказывается введение повторных локдаунов в Европе и ожидания ухудшения ситуации в Азии, особенно вызывают беспокойство длительные выходные в Китае (11-26 февраля). Тем не менее, сильная статистика по КНР, показавшая возврат ВВП в 4 кв. 2020 г. к докризисным темпам роста (6,5% г/г), будет ограничивать снижение цен на нефть. **Наш ориентир остается прежним: ждем снижения Brent к нижней части диапазона 50-55 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам пятницы доллар к рублю подтянулся на 0,6%, евро снизился на 0,2%. Сегодня в начале торгов ожидаем ослабления рубля по отношению к основным мировым валютам. **Сохранение коррекционных настроений на рынке энергоносителей и снижение валют развивающихся стран будут способствовать продажам в рубле, что позволит паре доллар/рубль уже на старте торгов отыграть часть потерь предыдущей недели и выйти в район 74 рублей.** В дальнейшем тенденция к снижению рубля сохранится, в результате чего американская валюта закрепится в верхней половине диапазона 73-75 рублей. **Отметим, что в рамках предстоящей недели доллар может достигнуть верхней границы данного коридора.** При этом сдерживающим фактором выступит подготовка экспортеров к налоговым выплатам, пик которых приходится на 25 января.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи снизился на 1,1%. **Сегодня в начале сессии ожидаем преобладания продаж в российских активах, что приведет к дальнейшему отступлению индекса МосБиржи и выходу вниз из диапазона 3450-3500 пунктов,** в котором он провел всю предыдущую неделю. В ходе торгов давление на российский рынок сохранится, в результате чего он сделает еще один шаг к отметке 3400 пунктов. **Отметим, что на неделе ожидаем достижения индексом МосБиржи данной отметки на сохранении коррекционных настроений на мировых площадках.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в пятницу доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,13% годовых (+8 б.п. за день и +22 б.п. за неделю). Снижение цен рублевых облигаций происходило вместе с остальными ЕМ на фоне роста доходности UST-10 на 17 б.п. с начала года. Давление на рынок оказывают ожидания новых бюджетных стимулов для борьбы с пандемией коронавируса, что приведет к росту дефицита бюджета США и ускорению инфляции.

Мы обращаем внимание, что текущие относительно высокие цены на нефть снижают потребности федерального бюджета в заимствованиях. Возможное сокращение дефицита бюджета РФ может стимулировать покупки подешевевших ОФЗ по мере улучшения конъюнктуры внешних рынков.

Сегодня на глобальных рынках преобладают негативные настроения, поэтому снижение цен ОФЗ может продолжиться. На текущей неделе для 10-летних ОФЗ видим актуальным диапазон доходности 6,10 – 6,20% годовых.

Корпоративные и экономические события

Работы по прокладке Северного потока-2 в водах ФРГ теперь разрешены круглый год - регулятор

Работы по прокладке Северного потока-2 в водах ФРГ теперь разрешены круглый год, пояснил руководитель отдела порядка на море Федерального ведомства судоходства и гидрографии ФРГ (BSH) Нико Нольте. "Таким образом, теперь разрешением на строительство для кораблей с якорным позиционированием охвачен весь год", - сказал Нольте.

НАШЕ МНЕНИЕ: По сути, теперь получается, что в водах ФРГ круглогодично могут быть задействованы как трубоукладчик Академик Черский с динамическим позиционированием, так и Фортуна - с якорным. При этом укладывать трубы в водах Дании, судя по расписанию оператора Северного потока, будет Фортуна, работы планируют завершить в мае. Достройка Северного потока-2 - один из ключевых факторов роста акций Газпрома в этом году. Мы в базовом сценарии ожидаем, что, несмотря на все преграды, проект будет достроен. Считаем Газпром топовой идеей в секторе для вложений на этот год и рекомендуем его акции к покупке с таргетом в 268 руб./акцию.

Экспорт Газпрома за половину января растет на 42%

Газпром по мере обозначения уверенного роста показателей добычи и реализации газа по мере установления благоприятной рыночной и погодной конъюнктуры возобновил публикацию данных о текущих результатах компании. Поставки Газпрома в страны дальнего зарубежья за 1 - 15 января 2021 года - 9,1 млрд куб. м газа, что на 41,5% (на 2,7 млрд куб. м) больше, чем 1-15 января 2020 года, и второй по величине показатель за всю историю экспортных поставок компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем возобновление публикаций текущей операционной деятельности Газпрома, позволяющей корректировать ожидания относительно будущего финреза. Наблюдаемое восстановление экспорта - ожидаемый факт, учитывая тяжелую климатическую ситуацию (аномальные холода) в ДЗ и нехватку запасов в ПХГ.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 451	-1,1%	-0,9%	5,4%
Индекс РТС	1 474	-1,8%	0,5%	5,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 501	-1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	147 340	0,0%		
США				
S&P 500	3 768	-0,7%	-1,5%	1,6%
Dow Jones (DJIA)	30 814	-0,6%	-0,9%	2,1%
Dow Jones Transportation	12 946	-1,3%	0,5%	3,0%
Nasdaq Composite	12 999	-0,9%	-1,5%	1,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 757	-0,1%	-0,9%	1,4%
Европа				
EUROtop100	2 960	-0,8%	-0,5%	2,9%
Euronext 100	1 122	-1,0%	-0,9%	1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 736	-1,0%	-2,0%	3,2%
DAX (Германия)	13 788	-1,4%	-1,9%	1,2%
CAC 40 (Франция)	5 612	-1,2%	-1,7%	1,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 259	-0,9%	0,4%	0,6%
Taiex (Тайвань)*	15 612	0,0%	0,4%	5,6%
Kospi (Корея)*	3 029	-1,8%	-3,8%	7,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 550	-0,5%	-0,3%	6,3%
Bovespa (Бразилия)	120 349	-2,5%	-3,8%	2,0%
Hang Seng (Китай)*	28 807	0,8%	30,4%	9,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 603	1,0%	2,0%	6,1%
BSE Sensex (Индия)*	48 783	-0,5%	-1,0%	3,9%
MSCI				
MSCI World	2 715	-0,9%	-0,6%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 358	-0,9%	0,6%	7,1%
MSCI Eastern Europe	249	-0,9%	0,6%	2,3%
MSCI Russia	706	-2,1%	0,1%	4,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,4	-2,3%	0,2%	10,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	54,2	-0,6%	-1,5%	4,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,1	-0,6%	-0,4%	6,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	54,7	-0,7%	-1,7%	4,7%
Медь (LME) spot, \$/т	7937	-1,3%	-2,2%	2,3%
Никель (LME) spot, \$/т	17971	-1,5%	2,0%	2,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1991	-0,7%	-1,6%	-1,1%
Золото spot, \$/унц*	1838	0,5%	-0,3%	-2,3%
Серебро spot, \$/унц*	25,1	1,2%	0,6%	-2,9%

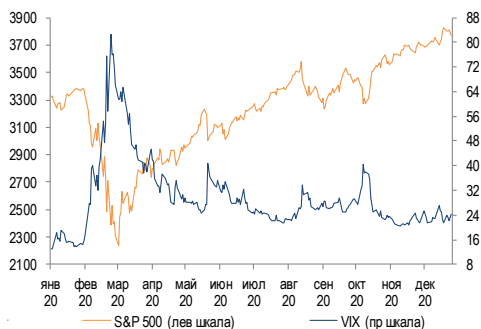
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	322,6	-4,0	3,2	10,0
S&P Oil&Gas	273,7	-4,8	1,9	13,2
S&P Oil Exploration	575,6	-3,3	1,9	7,8
S&P Oil Refining	474,0	-1,5	-1,6	4,7
S&P Materials	180,8	-3,4	-1,8	9,8
S&P Metals&Mining	765,5	-1,4	-0,6	1,0
S&P Capital Goods	751,1	-1,3	-0,9	0,3
S&P Industrials	152,7	-2,3	-3,7	18,1
S&P Automobiles	112,1	-2,4	-3,8	18,6
S&P Utilities	320,4	1,0	1,1	1,9
S&P Financial	513,4	-1,8	0,0	8,7
S&P Banks	342,1	-3,4	0,6	14,0
S&P Telecoms	213,4	0,2	-3,6	-3,1
S&P Info Technologies	2 241,0	-1,0	-2,6	-0,5
S&P Retailing	3 532	-0,4	-1,2	0,1
S&P Consumer Staples	675,8	-0,4	-2,0	-2,9
S&P Consumer Discretionary	1 327,1	-0,8	-1,9	3,0
S&P Real Estate	226,2	1,5	1,9	0,7
S&P Homebuilding	1 336,6	1,1	3,4	-5,3
S&P Chemicals	780,9	-1,3	-1,6	4,4
S&P Pharmaceuticals	803,2	0,5	1,9	3,5
S&P Health Care	1 363,3	0,3	-0,3	3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 619	-1,6	-2,2	3,9
Нефть и газ	7 980	-1,1	2,2	9,1
Эл/энергетика	2 329	-0,2	-0,6	4,0
Телекоммуникации	2 341	0,4	-1,0	2,6
Банки	9 564	1,7	3,2	9,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,81	0,0	0,4	0,9
Евро*	1,208	0,0	-0,6	-1,5
Фунт*	1,357	-0,1	0,4	0,4
Швейц. франк*	0,892	-0,1	-0,1	-0,9
Йена*	103,8	0,1	0,5	-0,4
Канадский доллар*	1,277	-0,3	0,1	0,1
Австралийский доллар*	0,769	-0,2	-0,1	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,63	-0,5	0,7	-0,3
EURRUB	89,40	-0,5	1,4	0,6
Бивалютная корзина	80,95	-0,6	1,1	0,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,076	0,3	-0,5	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,133	-0,6	-1,2	1,2
US Treasuries 10 yr	1,084	-4,6	-6,3	13,7
US Treasuries 30 yr	1,833	-3,9	-5,0	14,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,087	0,1	0,0	0,5
LIBOR 1M	0,130	0,3	0,3	-2,3
LIBOR 3M	0,223	-1,8	-0,1	-0,5
EURIBOR overnight	-0,587	-0,3	0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,557	0,6	-0,2	1,3
EURIBOR 3M	-0,552	-0,7	-0,2	-0,8
MOSPRIME overnight	4,530	3,0	-2,0	10,0
MOSPRIME 3M	4,890	1,0	-3,0	1,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	1,9	0,8	-1,3
CDS High Yield (USA)	304	8,3	4,0	4,3
CDS EM	171	3,3	7,7	14,1
CDS Russia	89	0,0	1,3	5,4
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,2	-1,6	0,1	-0,3%
Роснефть	6,9	0,4	0,5	-0,7%
Лукойл	80,4	-0,6	5,4	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,1	-2,4	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	24,0	0,8	1,1	4,2%
НОВАТЭК	198	-5,2	2,3	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,1	-2,5	-2,2	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	18,6	-0,3	-0,1	0,0%
НЛМК	30,3	-0,6	-0,7	-0,2%
ММК	10,0	-0,2	-0,2	-1,3%
Мечел ао	2,2	-0,1	0,1	49,1%
Банки				
Сбербанк	15,5	-2,9	-0,5	0,4%
ВТБ ао	1,0	-1,1	0,0	-4,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-1,9	0,0	2,0%
Магнит ао	17,2	-2,9	-0,6	15,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

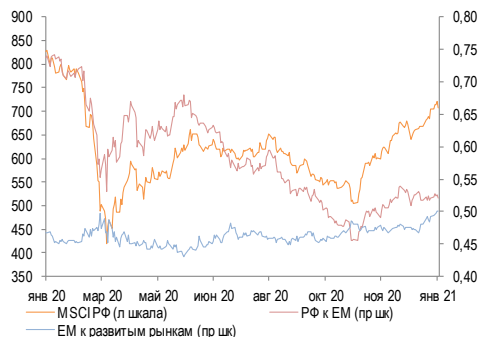
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартового сезона отчетности в США, от которого ждут позитивных прогнозов компаний на 2021 г. Поддержку рынку, нивелируя фактор перегретости, оказывает и расширения стимулов со стороны администрации Дж. Байдена. Мы ждем ослабления повышательного импульса и перехода к коррекции.

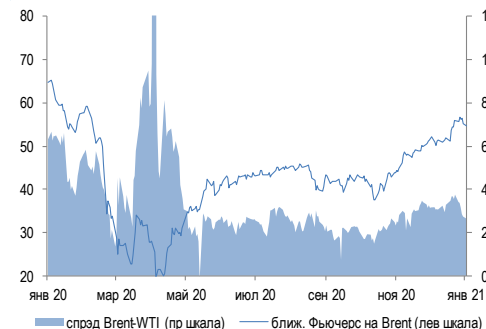
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале года движется схоже с MSCI EM, не вполне учитывая ралли на рынке нефти. MSCI EM, в свою очередь, опережает MSCI World, ввиду всплеска спроса на активы развивающихся стран.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent перешли к снижению: рассчитываем на откат к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр. на фоне ослабления покупок и неуверенности в устойчивости спроса в условиях затягивания периода действия карантинных мер на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае.

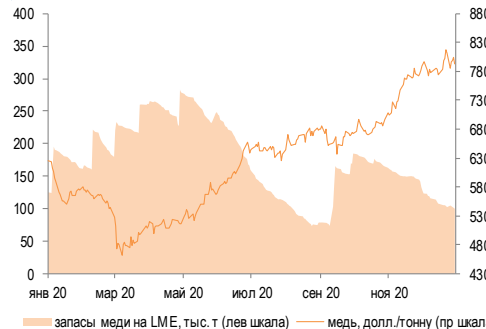
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32х ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

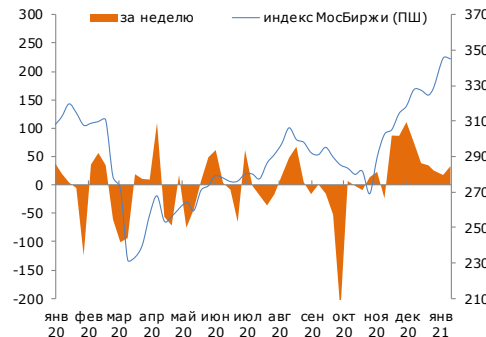
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы начали год с роста, правда в последние дни сказывается негативное влияние укрепления курса доллара. За счет Китая и благодаря улучшению экономических условий в других регионах в 2021 году стоит ожидать высокого спроса на металлы. Медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей закрепиться выше 8000 долл./т. Реализация «зеленой» программы в автопроме и энергетике играет также в пользу никеля.

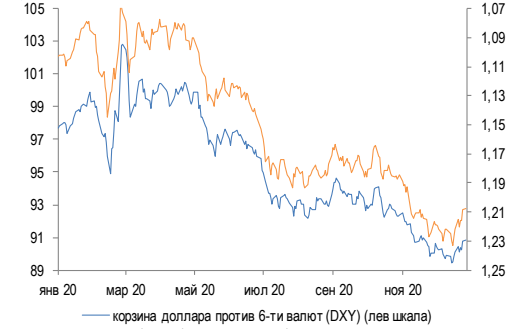
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 15 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 33 млн долл.

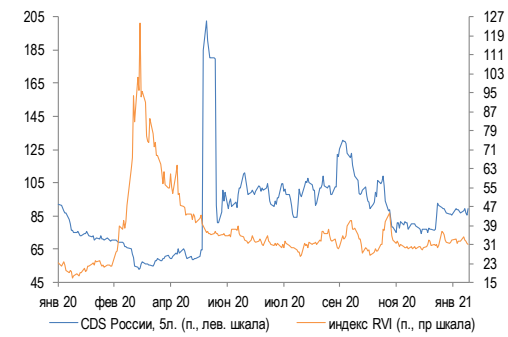
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро во второй половине января, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохраняют свою актуальность.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

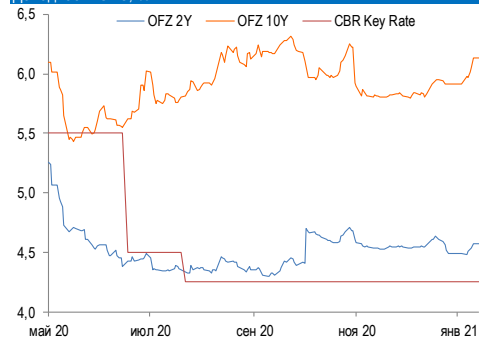


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI демонстрируют слабый рост, оставаясь на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

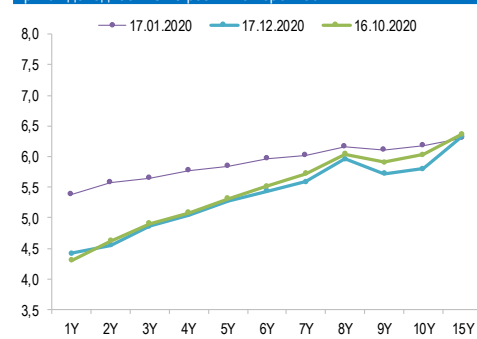
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

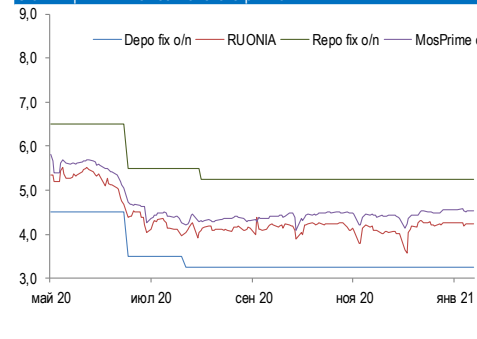
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5-6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

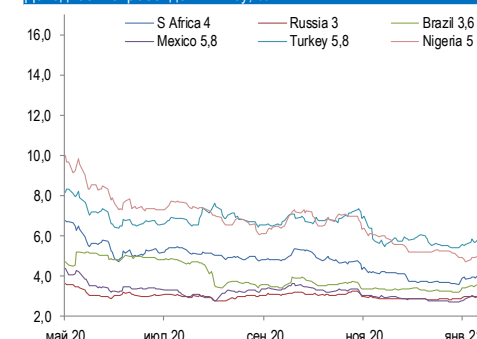
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.

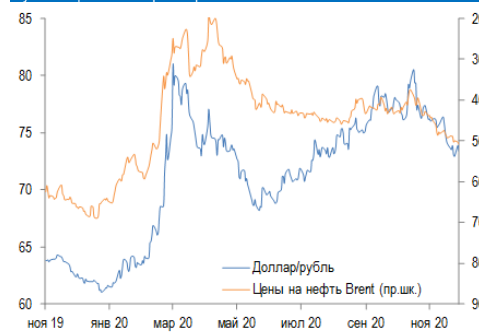
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных ЕМ. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

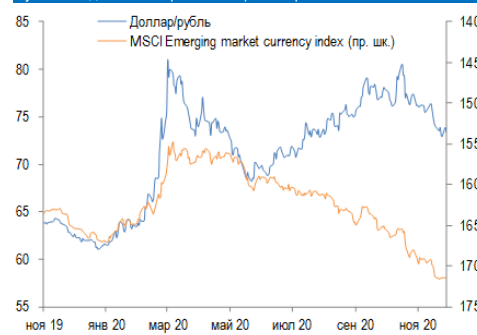
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшие сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель поспособствует подъему доллара в район 75 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам ЕМ оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото торгуются в район около 1850 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST превысила 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности в США и мире в течение года, поддерживаемой стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	679,9	3 451	18%	1,5	5,7	8,3	1,0	-	-	20%	13%	-	17	114 213	-1,1	-0,9	23,3	4,9
Индекс РТС	-	1 474	-	1,5	5,7	8,3	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	-1,8	0,5	30,1	6,3
Нефть и газ																		
Газпром	72,7	226,0	16%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	12 500	-0,9	0,9	37,8	6,3
Новатэк	57,1	1 384,0	-2%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	34	3 241	-4,2	1,1	29,4	9,9
Роснефть	74,0	514,3	11%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	30	9 120	2,0	8,4	34,3	18,2
Лукойл	55,5	5 900	6%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	11 351	-0,1	6,9	38,7	14,2
Газпром нефть	22,0	341,4	1%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	22	1 063	-0,2	1,3	23,4	7,7
Сургутнефтегаз, ао	17,8	36,7	9%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	930	-2,2	-2,8	8,4	1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,4	41,9	17%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	761	-0,2	-1,2	10,3	0,1
Татнефть, ао	15,8	534,6	8%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	3 211	-2,6	-1,9	24,6	4,4
Татнефть, ап	1,0	501,9	2%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	963	-1,0	2,2	22,8	5,7
Башнефть, ао	3,5	1 719	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	19	31	-0,5	0,3	7,0	3,5
Башнефть, ап	0,5	1 244	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	19	100	-0,6	-0,1	3,1	7,1
Всего по сектору	324,2		8%	1,1	4,3	6,9	0,8	-5%	-5%	24%	15%	1,1	26,3	3 934	-1,0	1,4	21,8	7,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,2	276,8	17%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	20 705	-2,6	-1,9	37,6	2,1
Сбербанк, ап	3,4	249,4	16%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	2 044	-2,2	-0,7	29,2	3,6
ВТБ	7,0	0,0396	16%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	3 413	-0,5	1,7	23,7	5,1
БСП	0,4	55,9	32%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	29	36	-1,5	5,9	33,1	8,0
МосБиржа	4,9	159,8	4%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	2 213	0,4	0,3	8,7	0,1
АФК Система	4,1	31,1	27%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	1 600	0,0	5,1	25,1	8,7
Всего по сектору	100,9		19%	1,6	4,6	7,2	1,7	3%	-	35%	14%	0,9	29,0	30 010	-1,1	1,7	26,3	4,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	55,3	25 710	15%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	25	6 072	-2,3	-2,3	30,6	8,5
РусАл	7,8	38	40%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	33	532	-1,1	-1,1	16,1	6,2
АК Алроса	10,4	103,9	3%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	1 730	-1,5	-0,2	36,8	5,7
НЛМК	17,9	219,4	0%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,9	29	2 173	-1,8	-2,9	30,6	4,9
ММК	8,6	56,7	8%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	32	2 441	-0,8	-1,3	62,3	1,6
Северсталь	15,4	1 351,0	10%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	26	2 379	-1,1	-1,6	35,8	2,7
ТМК	0,9	61,6	-2%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	8	-0,4	-3,2	6,4	0,7
Полюс Золото	27,6	14 928	33%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	33	2 242	-1,1	-3,1	-14,2	-2,0
Полиметалл	10,7	1 665,7	30%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,7	40	2 457	-2,5	-5,6	-6,8	-4,0
Всего по сектору	154,4		15%	2,4	6,6	8,0	3,9	7%	9%	39%	26%	0,8	30,9	20 035	-1,4	-2,4	21,9	2,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 952	8%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	18	-0,1	-0,7	-3,3	0,4
ФосАгро	6,0	3 403	-7%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	21	339	1,5	1,0	20,3	8,6
Всего по сектору	9,3		0%	2,3	7,0	9,8	2,6	4%	3%	32%	17%	0,4	17,4	357	0,7	0,1	8,5	4,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	99,5	11%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	286	0,8	-0,3	5,6	2,8
МТС	9,1	334,2	16%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	861	0,4	-1,3	3,9	1,1
Всего по сектору	13,5		13%	1,8	4,4	9,4	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	15	1 147	0,6	-0,8	4,7	2,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,935	17%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	65	-0,6	0,1	2,7	3,9
Юнипро	2,5	2,945	2%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	17	205	0,2	3,6	9,1	5,5
ОГК-2	1,1	0,763	16%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	78	-0,9	2,1	4,4	4,5
ТГК-1	0,6	0,012	-15%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	23	62	-0,3	-0,6	13,1	5,0
РусГидро	4,8	0,797	24%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	562	-1,0	0,5	11,6	1,9
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,407	29%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	23	1 388	-0,2	-0,7	4,7	1,8
Россети, ао	4,6	1,707	-24%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,2	29	321	-0,8	-3,9	22,5	-2,6
Россети, ап	0,1	2,191	-37%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	11	-0,4	-2,3	13,6	-0,5
ФСК ЕЭС	3,8	0,222	-3%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	21	303	0,0	-3,9	19,9	0,0
Всего по сектору	25,7		1%	1,0	3,7	8,0	0,5	-1%	6%	28%	13%	1,0	21,7	2994,0	-0,4	-0,6	11,3	2,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	72,6	5%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 057	-0,8	-1,0	24,7	2,0
Транснефть, ап	3,1	149 000	34%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	18	370	-0,5	2,4	3,0	6,2
Всего по сектору	5,6		20%	1,0	3,2	-6,8	39,3	4%	20%	36%	7%	0,9	26,0	1427,3	-0,6	0,7	13,9	4,1
Потребительский сектор																		
Х5	9,9	2 692	22%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	804	-2,6	-4,5	-12,3	-2,5
Магнит	7,2	5 203	11%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	5 664	-3,0	-4,7	8,8	-8,2
М.Видео	1,8	740,3	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	28	259	3,4	2,7	10,4	4,0
Детский мир	1,3	131,0	15%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	312	0,1	-1,9	13,1	-3,4
Всего по сектору	20,2		16%	0,8	6,6	13,6	3,7	10%	27%	12%	3%	0,8	29	7040	-0,5	-2,1	5,0	-2,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	905,0	22%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	43	-0,9	1,0	3,8	4,5
ПИК	5,4	600,0	19%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	15	83	1,8	0,8	0,3	0,4
Всего по сектору	6,6		20%	1,2	5,7	7,3	2,0	13%	5%	20%	12%	0,7	20	126	0,4	0,9	2,0	2,4
Прочие сектора																		
Яндекс	23,9	5 010	-4%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	34	4 032	-0,5	-4,8	10,6	-2,8
QIWI	0,7	773	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	274	-1,2	-0,5	-38,9	1,6
Всего по сектору	26,1		-4%	2,2	10,2	20,9	2,8	12%	10%	25%	17%	0,8	36,7	4 383	-0,5	-2,4	-3,5	1,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 Январь 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	ноябрь	-5,7%	0,4%	-2,6%
15 Январь 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	0,2%
15 Январь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	0,2%
15 Январь 13:00	••	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	ноябрь	26,0	30,0	25,8
15 Январь 16:30	••	NY Fed manufacturing	январь	6,0	4,9	3,5
15 Январь 16:30	•••••	Розничные продажи в США м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	-0,7%
15 Январь 16:30	•••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	-0,1%	-0,9%	-1,4%
15 Январь 17:15	•••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,4%	0,4%	1,6%
15 Январь 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	73,5%	73,3%	74,5%
15 Январь 18:00	•	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,7%	0,5%
15 Январь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	80,0	80,7	79,2
15 Январь	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup, Wells Fargo, JPMorgan				
18 Январь 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	декабрь	6,9%	7,0%	7,3%
18 Январь 5:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	декабрь	5,5%	5,0%	4,6%
18 Январь 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	декабрь	3,2%	2,6%	2,9%
18 Январь 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	4й кв.	6,1%	4,9%	6,5%
18 января	•••	Выходной в США День Мартина Лютера Кинга				
18 Январь 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	декабрь	-0,3%	-0,3%	
19 Январь 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,5%	0,5%	
19 Январь 13:00	••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	январь	60,0	55,0	
19 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton, Bank of America, Goldman Sachs, Netflix				
19 января	••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Zoinz Bancorp.				
20 Январь 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,9%	
20 Январь 10:00	•	ИЦП в Германии, м/м	декабрь	0,3%	0,2%	
20 Январь 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	декабрь	0,3%	-0,1%	
20 Январь 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	декабрь	0,3%	-0,3%	
20 Январь 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	январь	86,0	86,0	
20 Январь 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,248	
20 Январь 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,786	
20 Январь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,395	
20 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, BONY, Procter&Gamble				
20 января	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa, UA				
21 Январь 15:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
21 Январь 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
21 Январь 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5270	
21 Январь 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	965	
21 Январь 16:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	декабрь	1,610	1,635	
21 Январь 16:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,562	1,547	
22 Январь 3:01	•••	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	январь	-29	-26	
22 Январь 10:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	1,0%	-3,8%	
22 Январь 11:15	•	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	50,8	51,1	
22 Январь 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	48,3	49,1	
22 Январь 11:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	58,0	58,3	
22 Январь 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	45,5	47,0	
22 Январь 13:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	55,0	55,2	
22 Январь 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	44,8	46,4	
22 Январь 12:00	••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	44,8	46,4	
22 Январь 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	январь	53,0	57,5	
22 Январь 17:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	январь	56,5	57,0	
22 Январь 17:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,0	54,8	
22 Январь 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	декабрь	6,53	6,69	
22 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 января	Эталон	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
20 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
21 января	Алроса	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
25 января	Лента	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русарго	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	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
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equities, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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

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

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

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

