



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

25.10.2021

По состоянию на утро понедельника настрой на мировых рынках оценивается как слабо позитивный

Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль попыбует закрепиться ниже отметки 70 руб.; однако технические факторы и преддверие значимых новостей из США, по нашему мнению, не позволят паре уйти ниже зоны 69-69,5 руб.

Мы рассчитываем на отскок индекса МосБиржи в район 4250 пунктов

Для 10-летних ОФЗ доходность на уровне 7,86% выглядит уже привлекательно для покупки в расчете на снижение инфляции и ключевой ставки в долгосрочной перспективе.

Корпоративные и экономические события

Распадская сократила в 3 квартале добычу угля на 2%, продажи концентрата - на 4%

Пассажирооборот группы Аэрофлот в сентябре сократился на 25% к "доковидному" 2019 г.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

7,5 %

до этого уровня Банк России поднял ключевую ставку в пятницу (+0,75 п.п.), выше ожиданий рынка

70,5 руб.

ниже этого уровня упал курс доллара на фоне подъема ключевой ставки в России



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Конъюнктура мировых фондовых рынков

По итогам пятницы мировые рынки не показали значимой динамики. Развивающиеся рынки провели безыдейный день: с одной стороны, китайский рынок (MSCI China: +0,4%) укрепился на фоне стабилизации ситуации с застройщиками в Поднебесной, а вот фондовый рынок Бразилии (MSCI Brazil: -2,8%) падал второй день. Индекс развитых рынков MSCI World в течение дня снижался, однако к концу торгов смог отыграть все свои потери. Основные американские индексы показали разнонаправленную динамику: индекс широкого рынка S&P 500 снизился на 0,1%, индекс NASDAQ Composite потерял 0,8%, а индекс Dow Jones IA укрепился на 0,2%. Технологические компании находились под давлением после выхода более слабой, чем ожидалось отчетности и прогнозов на 4 кв. социальной сети SNAP, акции которой снизились на 27% и потянули вниз котировки других Facebook, Alphabet и Twitter. Опубликованные предварительные данные по PMI в США в октябре в целом оказались неплохими, поддержав рынок: PMI Composite составил 57,3 пунктов, оказавшись выше значений предыдущего месяца (55,0 пунктов).

По состоянию на утро понедельника настрой на мировых рынках оценивается как слабо позитивный. Ключевые азиатские индексы подрастают, за исключением Японии, отыгрывающей пятничные потери технологических компаний США. Цены на нефть Brent растут, преодолев 86 долл./барр. Фьючерсы американские и европейские индексы в слабом плюсе. **Ожидаем развития сдержанно позитивной динамики рынков в течение дня.**

На этой неделе ожидается публикация финансовых результатов крупнейших компаний США, что может привести к усилению нервозности участников рынка. Так, сегодня отчетность представит Facebook, во вторник – Microsoft и Alphabet, а в среду Apple и Amazon. Также ожидается публикация важной макроэкономической статистики, среди которой заказы на товары длительного пользования в США за сентябрь (среда), 1-я оценка ВВП США за 3 кв. (четверг), а также данные по расходам и доходам потребителей в США в сентябре (пятница).

Товарные рынки

Цены на нефть Brent начинают неделю с роста, как и прежде – без особых новостей. Рост котировок поддерживается ожиданиями высокого спроса на энергоносители при их дефиците. Заседания ОПЕК+ состоится только в начале ноября, да и намеков, что альянс будет как-то корректировать квоты – не было. Поэтому пока цены на нефть останутся, вероятно, на высоких уровнях. **Сегодня ориентируемся на 85-86 долл./барр. для январского фьючерса Brent, куда в преддверии экспирации декабрьского контракта уже перешел основной объем торгов.**

Российский валютный рынок

В ходе пятничных торгов рубль резко подорожал по отношению к доллару на фоне неожиданного решения ЦБ о повышении ключевой ставки на 0,75 п.п., а не на 0,5 п.п., как ожидали консенсус-прогнозы ведущих СМИ. Более того, регулятор сохранил жесткую риторику и допустил возможность дополнительных повышений ставки, что способно оказывать поддержку рублю в дальнейшем. Также укреплению национальной валюте способствовали дорожающие фьючерсы на нефть марки Brent. Заметим, что благодаря этим факторам рубль выглядел увереннее основных валют развивающихся рынков в последний день недели. **Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль попытается закрепиться ниже отметки 70 руб.; однако технические факторы и преддверие значимых новостей из США, по нашему мнению, не позволят паре уйти ниже зоны 69-69,5 руб.**

Российский рынок акций

В пятницу в начале торгов индекс МосБиржи (-0,4%) предпринимал попытки отскока, однако крепость рубля и невнятность внешнего фона способствовали откату индекса ниже уровня 4200 пунктов. Коррекция наблюдались в акциях нефтегазовых (Газпром: -1,4%; НОВАТЭК: -1,1%; Сургутнефтегаз ап: -1,4%), отдельных горнометаллургических компаний (Алроса: -2,5%; НорНикель: -1,5%; РУСАЛ: -1,3%) и бумагах сектора минеральных удобрений (ФосАгро: -2,9%; Акрон: -2,5%) на фоне попыток ухода национальной валюты к доллару ниже 70 руб. Находились под давлением и бумаги финансового сектора (TCS Group: -2,5%; ВТБ: -1,4%; Сбер: -0,1%) на фоне роста доходностей ОФЗ. Продолжили падение бумаги технологического сектора (MAIL: -3,1%; OZON: -2,4%; Yandex: -1,2%) под воздействием снижения котировок своих зарубежных аналогов. Лучше рынка по-прежнему выглядели золотодобытчики (Полус: +1,8%; Полиметалл: +1,4%), а также бумаги внутренних секторов: производители э/э (Россети: +0,4%; РусГидро: +1,2%; ФСК ЕЭС: +0,2%) и ритейлеры (Магнит: +2,5%; X5: +1,1%).

Стабилизация внешнего фона и крепость нефтяных котировок по состоянию на утро понедельника смогут оказать поддержку рынку акций и вернуть спрос в «весовые» бумаги: мы рассчитываем на отскок индекса МосБиржи в район 4250 пунктов.

Российский рынок облигаций

Повышение ключевой ставки ЦБР сразу до 7,50% (+75 б.п.) и комментарии о возможности дальнейших повышений ключевой ставки на ближайших заседаниях привели к коррекции на рынке ОФЗ в пятницу. Кривая доходности гособлигаций срочностью до 10 лет сместилась вверх на 20-25 б.п. ЦБР поднял прогноз инфляции на конец года до 7,4-7,9% и, в связи с этим также повысил собственный прогноз по среднему уровню ключевой ставки до конца этого года до 7,5-7,7%. Прогноз по ставке на следующий год повышен до уровня 7,3-8,3%. По нашим оценкам, преобладание проинфляционных рисков в ближайшие месяцы может стать фактором в пользу повышения ключевой ставки до уровня 8,0-8,5%. Текущие котировки ОФЗ пока не учитывают такой сценарий как базовый. 1-летние ОФЗ торгуются с доходностью 7,58% годовых. **С учетом рисков дальнейшего ужесточения ДКП, в ближайшие два месяца кривая доходности ОФЗ на участке срочностью до 3-х лет может подняться вверх ещё на 25-50 б.п.** Для 10-летних ОФЗ доходность на уровне 7,86% выглядит уже привлекательно для покупки в расчете на снижение инфляции и ключевой ставки в долгосрочной перспективе.

Распадская сократила в 3 квартале добычу угля на 2%, продажи концентрата - на 4%

Распадская сократила в 3 квартале 2021 года добычу угля на 2% по сравнению со 2 кварталом года, до 4,983 млн тонн, говорится в сообщении компании. Годовой прирост добычи составил 4%. А за 9 мес. 2021 г. Распадская нарастила добычу угля на 13% г/г. Квартальное снижение добычи было обусловлено плановыми ремонтами лав на некоторых шахтах компании. Продажи концентрата в прошлом квартале уменьшились на 4%, до 3,281 млн тонн. По сравнению с 3 кварталом 2020 года падение составило 6%. За 9 мес. 2021 г. продажи выросли на 1% г/г. Сокращение квартальных объемов отгрузки концентрата компания объясняет "точечными сбоями в поставках вагонов и транспортировке, связанными с увеличенной нагрузкой на логистические сети" и частичным дефицитом угля, обусловленным концентрацией ремонтов на шахтах.

НАШЕ МНЕНИЕ

Несмотря на ухудшение результатов 3 кв. по сравнению со 2 кв., что было вызвано разовыми факторами, мы в целом позитивно оцениваем перспективы компании. Высокие мировые цены на уголь позволяют ожидать сильных финансовых результатов по итогам квартала. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 500 руб. на акцию.

Пассажирооборот группы Аэрофлот в сентябре сократился на 25% к "доковидному" 2019 г.

Пассажирооборот группы Аэрофлот в сентябре 2021 года сократился на 25% в сравнении с сентябрем "доковидного" 2019 года (без учета показателей покинувшей группу Авроры), до 10,8 млрд пассажиро-километров, следует из сообщения компании. В сравнении с сентябрем 2020 года, когда авиаперевозки в РФ и мире были более существенно ограничены из-за COVID-19, пассажирооборот вырос на 54%. Пассажиропоток группы составил 4,8 млн человек (-13% к сентябрю-2019, +43% к сентябрю-2020), что соответствует опубликованным ранее оперативным данным Росавиации. На внутренних линиях в прошлом месяце перевезено 3,7 млн пассажиров (+25% г/г), на международных - почти 1,1 млн (рост в 3 раза г/г).

НАШЕ МНЕНИЕ

Аэрофлот продолжает постепенно улучшать операционные результаты относительно докризисного периода. Введенные новые карантинные меры окажут сдержанное негативное влияние на деятельность Аэрофлота, поскольку они не ограничивают поездки внутри страны и зарубеж, при этом большинство билетов на ноябрьские праздники уже раскуплены. Считаем, что катализатором роста акций станет публикация финансовых результатов за 3 кв., которые покажут значительное улучшение. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 88 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 197	-0,5%	-1,2%	3,9%
Индекс РТС	1 878	0,5%	-0,7%	7,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 868	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	188 510	0,8%		
США				
S&P 500	4 545	-0,1%	1,6%	2,0%
Dow Jones (DJIA)	35 677	0,2%	1,1%	2,5%
Dow Jones Transportation	15 772	1,0%	3,8%	10,0%
Nasdaq Composite	15 090	-0,8%	1,3%	0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 543	0,1%	1,5%	2,2%
Европа				
EUROtop100	3 430	0,5%	0,3%	2,8%
Euronext 100	1 331	0,8%	0,8%	2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 205	0,2%	-0,4%	2,2%
DAX (Германия)	15 543	0,5%	-0,3%	0,1%
CAC 40 (Франция)	6 734	0,7%	0,1%	1,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 602	-0,7%	-1,5%	0,7%
Taiex (Тайвань)*	16 894	0,0%	1,1%	-5,4%
Kospi (Корея)*	3 023	0,6%	0,5%	-1,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 051	1,5%	0,4%	4,7%
Bovespa (Бразилия)	106 296	-1,3%	-7,3%	-6,2%
Hang Seng (Китай)*	26 144	0,1%	18,4%	8,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 596	0,4%	0,8%	-0,5%
BSE Sensex (Индия)*	60 979	0,3%	-1,3%	1,5%
MSCI				
MSCI World	3 151	0,0%	1,2%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 293	0,0%	0,8%	2,2%
MSCI Eastern Europe	296	0,1%	0,4%	5,8%
MSCI Russia	894	0,5%	0,0%	8,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	84,6	1,6%	2,8%	17,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	85,5	0,6%	2,2%	10,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	84,6	0,9%	2,6%	14,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	86,3	0,8%	2,3%	10,4%
Медь (LME) spot, \$/т	9857	-2,2%	-6,5%	6,0%
Никель (LME) spot, \$/т	19857	-0,8%	-1,0%	3,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2854	-1,5%	-9,4%	-2,3%
Золото spot, \$/унц*	1798	0,3%	1,9%	2,7%
Серебро spot, \$/унц*	24,5	0,6%	5,5%	8,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	439,6	0,9	1,2	13,7
S&P Oil&Gas	445,5	1,5	1,8	18,1
S&P Oil Exploration	774,1	0,0	1,9	16,0
S&P Oil Refining	532,7	-0,2	0,9	4,6
S&P Materials	215,8	-0,5	-0,6	9,5
S&P Metals&Mining	894,8	-0,2	1,2	2,3
S&P Capital Goods	885,8	0,3	1,8	3,8
S&P Industrials	173,8	1,1	6,3	16,4
S&P Automobiles	127,2	1,2	6,7	16,8
S&P Utilities	341,6	0,5	2,3	3,2
S&P Financial	675,2	1,3	2,8	6,1
S&P Banks	453,3	1,4	3,6	7,9
S&P Telecoms	269,6	-2,3	-0,6	-2,9
S&P Info Technologies	2 782,0	-0,3	1,6	1,0
S&P Retailing	4 092	-1,3	0,7	1,1
S&P Consumer Staples	740,7	0,8	0,9	0,7
S&P Consumer Discretionary	1 525,0	-0,7	1,5	3,4
S&P Real Estate	297,9	0,7	3,2	3,7
S&P Homebuilding	1 680,1	-0,7	1,7	1,1
S&P Chemicals	866,5	-0,1	0,8	4,5
S&P Pharmaceuticals	862,1	0,3	2,3	1,4
S&P Health Care	1 534,4	0,4	2,9	-0,3

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 505	-0,1	2,2	3,6
Нефть и газ	9 621	-0,7	-2,4	4,1
Эл/энергетика	2 212	-0,1	-1,2	4,1
Телекоммуникации	2 210	0,0	0,1	-2,6
Банки	14 223	-0,6	-2,8	8,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,52	-0,1	-0,5	0,2
Евро*	1,166	0,1	0,4	-0,3
Фунт*	1,378	0,2	0,4	0,6
Швейц. франк*	0,916	0,0	0,9	1,1
Йена*	113,6	-0,1	0,6	-2,3
Канадский доллар*	1,235	0,1	0,3	2,3
Австралийский доллар*	0,749	0,3	1,1	2,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	70,32	1,1	1,0	3,9
EURRUB	81,95	0,0	1,1	3,7
Бивалютная корзина	75,52	0,3	1,3	3,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,043	-0,3	0,3	1,8
US Treasuries 2 yr	0,452	-0,3	2,6	18,2
US Treasuries 10 yr	1,645	-5,6	4,5	19,4
US Treasuries 30 yr	2,085	-6,3	5,1	10,1

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,074	0,0	0,2	0,1
LIBOR 1M	0,088	0,2	0,8	0,5
LIBOR 3M	0,125	-0,3	0,1	-0,4
EURIBOR overnight	-0,587	0,1	-0,4	0,5
EURIBOR 1M	-0,563	0,0	0,1	-0,2
EURIBOR 3M	-0,549	-0,2	-0,1	-0,5
MOSPRIME overnight	7,200	6,0	14,0	25,0
MOSPRIME 3M	7,880	7,0	10,0	42,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,4	-0,1	1,1
CDS High Yield (USA)	302	3,1	1,1	9,5
CDS EM	184	2,5	3,3	6,6
CDS Russia	83	-0,5	-1,4	-4,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,1	0,6	-0,1	-0,3%
Роснефть	8,9	1,5	0,0	-0,3%
Лукойл	101,5	0,9	-0,2	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,1	0,4	-0,1	0,2%
Газпром нефть	36,1	1,5	0,1	0,2%
НОВАТЭК	260	0,2	-7,9	-0,1%

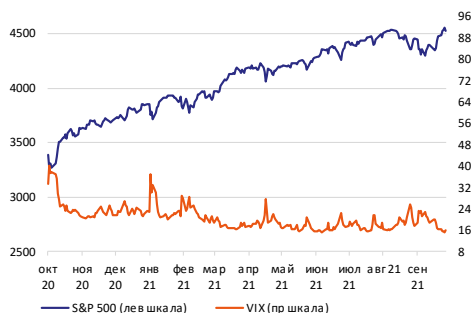
Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	32,6	-0,3	0,2	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	22,9	0,2	1,1	0,1%
НЛМК	31,6	0,6	2,5	0,4%
ММК	12,8	0,2	0,3	0,1%
Мечел ао	4,4	0,1	0,1	49,2%
Банки				
Сбербанк	20,4	1,4	-0,2	-0,2%
ВТБ ао	1,5	2,3	0,0	-2,2%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-0,6	-0,2	3,8%
Магнит ао	17,5	3,0	0,4	0,3%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

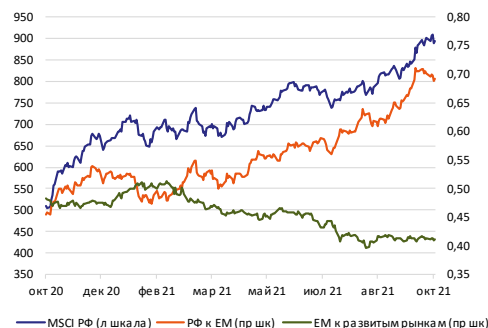
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США коррекционные настроения ослабли, - рынок продолжает удерживаться в повышательном тренде и вновь пытается тяготеть к пикам года. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также стартовавший сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Риски усиления коррекционных настроений и ухода S&P500 в зону 4100-4300 пунктов пока сохраняются.

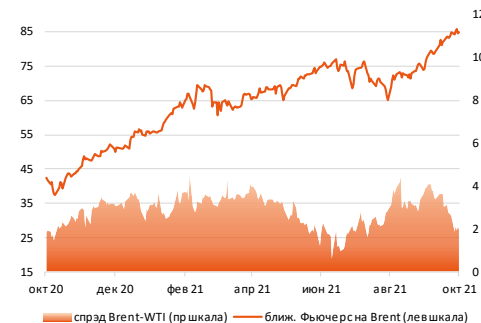
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость рынков энергоносителей дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

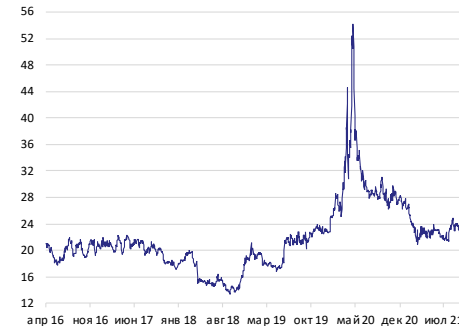
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР давят на рынок нефти. Планы ФРС по скорому сворачиванию стимулов и ожидания роста ставки в сл. году также скорее выступают против роста цен на сырье. Среднесрочно сохраняем консервативный взгляд на рынок нефти, но краткосрочно считаем, что **позитивный сентимент и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent выше 80 долл./барр.**

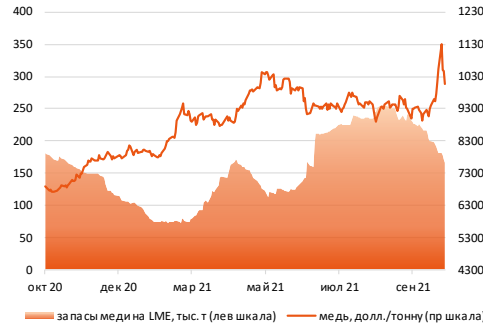
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent пытается закрепиться ниже 24х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

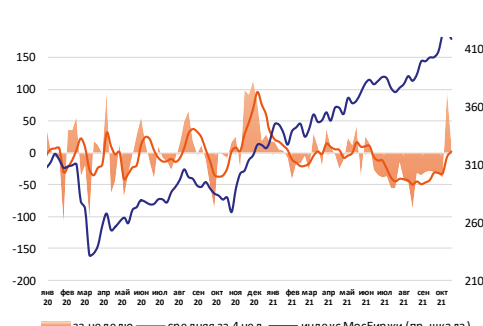
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

С конца сентября наблюдается устойчивый рост инфляционных ожиданий, на этом фоне рынок промышленных металлов демонстрирует внушительный рост. **Продолжаем позитивно смотреть на алюминий и никель, по ним ожидаем сохранение позитивной динамики. От меди ждём консолидации на текущих отметках.**

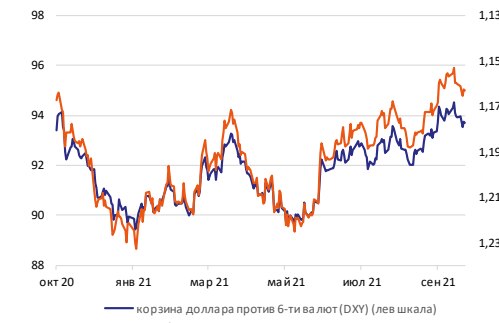
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 22 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 15 млн долл.**

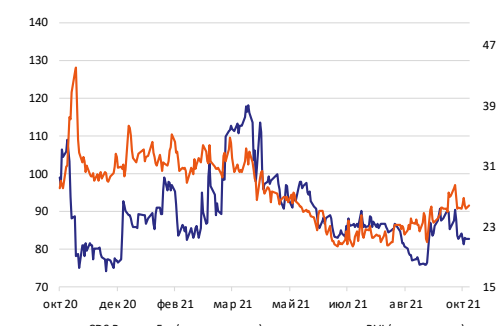
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих аппетит к риску. Пара торгуется у нижней границы диапазона 1,15-1,20, Риск развития отката евро к доллару и локального ухода европейской валюты в паре с долларом в октябре в более низкий диапазон мы оцениваем как ощутимый. **Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

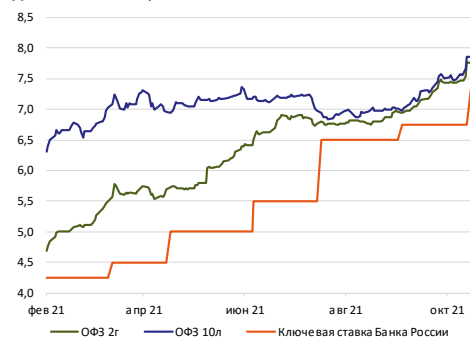


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI подросли на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывают по-прежнему на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

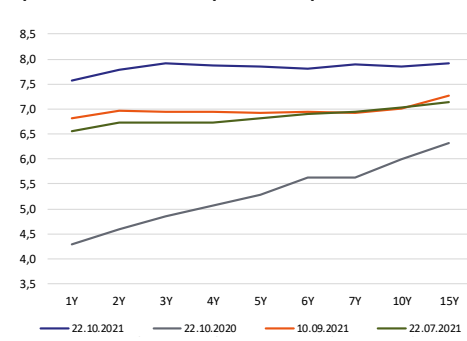
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. **ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ.** При повышении ставки до 8,0–8,50% доходность ОФЗ срочностью 1–3 года будет выше 8% годовых.

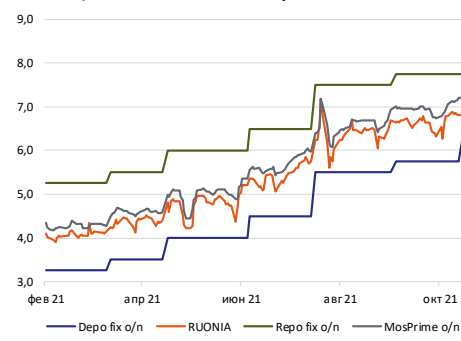
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Существенное превышение инфляции среднего уровня и цели ЦБР в ближайшее время будет способствовать росту доходности коротких ОФЗ. **Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе могут привести к инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.**

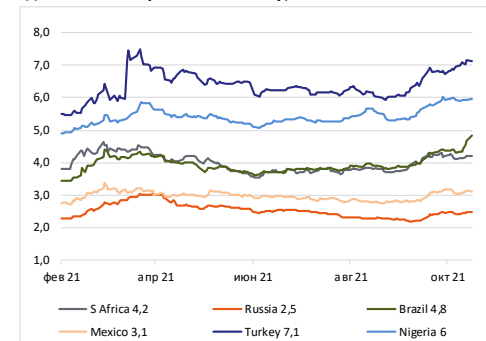
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в октябре Э. Набиулина указала на **возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе.** Прогноз средней ставки на 2022 год повышен до 7,3–8,3%.

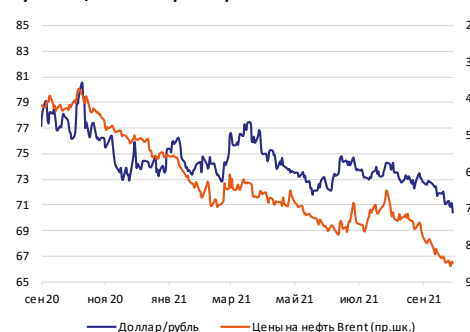
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций развивающихся стран. **Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5–3,0% годовых.** Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

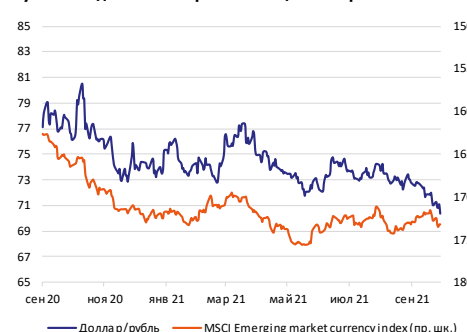
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть вновь обновляют 3-х летние максимумы, что благоприятно сказывается на позициях национальной валюты. Отметим, что внутренние экономические события, такие как повышение ключевой ставки ЦБ и налоговый период, также в краткосрочной перспективе поддерживают рубль.

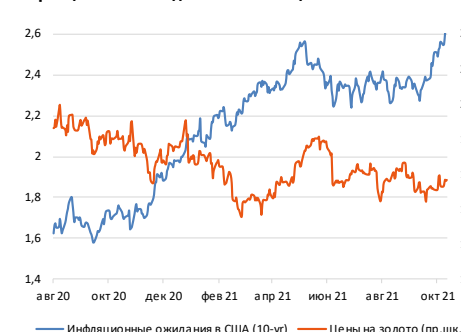
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время консолидируются: поддержку оказывают крепость сырьевых рынков и сохранение аппетита к риску, нивелируемые опасениями по COVID-19 и хорошей статистикой по США. **Опасаемся, что валюты EM будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и рисков по КНР.**

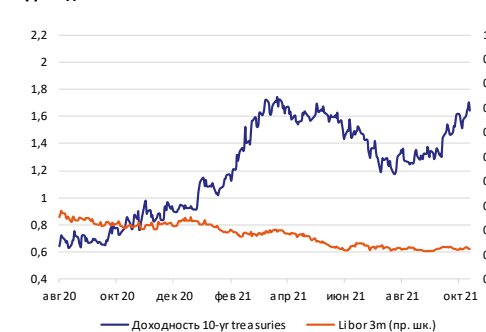
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS перешли к росту, достигнув рекордных значений, что поддерживает спрос на драгметаллы. **Ожидаем продолжения позитивной динамики на рынке драгоценных металлов на фоне неуверенной позиции доллара США.**

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10уг начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики и высокой инфляции. **Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%–1,9% выглядит все более реальной.** 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

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	880,3	4 197	20%	1,4	4,8	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	13	90 775	-0,5	-1,2	12,4	27,6
Индекс РТС	-	1 878	-	1,4	4,7	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	0,5	-0,7	17,7	35,4
Нефть и газ																		
Газпром	120,6	358,3	25%	1,2	3,6	4,1	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	22	17 504	-1,0	-2,5	28,2	68,5
Новатэк	79,1	1 831,4	9%	5,2	15,9	15,1	3,6	32%	65%	33%	34%	1,3	26	1 848	-1,1	-3,6	19,0	45,4
Роснефть	95,5	633,6	16%	1,2	4,5	6,8	1,3	33%	93%	26%	12%	1,3	25	2 321	0,2	-1,8	15,9	45,6
Лукойл	71,0	7 206	7%	0,6	4,1	7,8	1,3	13%	138%	15%	8%	1,2	23	5 930	-0,3	-1,4	12,3	39,4
Газпром нефть	34,6	513,8	-2%	1,1	4,3	5,8	1,1	8%	4%	25%	16%	1,2	23	346	-1,0	-1,0	21,8	62,1
Сургутнефтегаз, ао	18,3	36,1	58%	0,2	0,7	3,3	0,3	24%	-19%	26%	21%	1,3	21	953	-1,3	-3,4	10,9	-0,1
Сургутнефтегаз, ап	4,2	38,6	44%	0,2	0,7	3,3	0,3	24%	-19%	26%	21%	0,5	32	1 440	-1,7	-3,0	0,4	-7,7
Татнефть, ао	17,4	560,6	17%	1,1	4,8	6,8	1,6	16%	19%	24%	16%	1,4	27	1 392	-0,2	-2,2	15,6	9,4
Татнефть, ап	1,1	516,2	12%	1,1	4,8	6,8	1,6	16%	19%	24%	16%	1,3	24	254	0,4	-1,8	13,0	8,7
Башнефть, ао	3,2	1 535	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	21	-1,0	-0,8	9,3	-7,6
Башнефть, ап	0,5	1 165	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	86	0,4	0,0	13,4	0,3
Всего по сектору	445,6		21%	1,3	4,8	5,8	1,2	20%	43%	26%	18%	1,1	25,3	2 918	-0,6	-2,0	14,5	24,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	111,9	364,5	8%	-	-	6,6	1,4	-	-	-	20%	1,0	22	9 671	0,1	-1,9	23,2	34,5
Сбербанк, ап	4,7	333,1	11%	-	-	6,6	1,4	-	-	-	20%	0,9	19	1 605	0,2	-2,1	19,9	38,4
ВТБ	10,1	0,0547	-1%	-	-	6,6	1,4	-	-	-	20%	1,1	24	3 636	-0,1	-1,3	17,2	45,2
БСП	0,6	86,6	10%	-	-	3,8	0,9	-	-	-	13%	0,8	24	49	0,9	1,4	35,4	67,2
МосБиржа	5,5	170,9	16%	-	-	0,1	0,49	-	-	-	10%	0,7	23	3 035	0,0	-7,8	0,5	7,1
АФК Система	3,8	28,0	64%	1,6	4,4	-	3,3	8%	-	36%	n/a	1,1	24	520	-0,7	-0,9	-6,0	-2,1
Всего по сектору	136,7		18%	1,6	4,4	4,7	1,5	8%	-	36%	17%	0,9	22,8	18 517	0,1	-2,1	15,0	31,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	50,0	22 878	6%	3,3	5,4	7,0	10,7	7%	11%	61%	41%	1,0	21	4 305	-1,5	-1,0	-8,6	-3,5
РусАл	16,9	78	9%	1,8	7,2	4,8	2,5	24%	31%	25%	30%	1,2	44	2 270	0,6	-4,5	57,3	120,3
АК Алроса	13,3	127,3	18%	2,9	6,1	9,6	3,8	18%	32%	47%	31%	1,0	32	2 980	-3,0	-7,7	-1,6	29,5
НЛМК	19,2	225,3	29%	1,4	3,3	4,4	4,0	10%	22%	41%	29%	0,8	30	3 290	0,4	6,8	-8,3	7,8
ММК	11,1	70,0	23%	1,0	2,6	3,9	2,4	17%	39%	37%	25%	0,9	33	2 159	0,2	2,7	5,8	25,5
Северсталь	19,3	1 623,4	25%	1,9	3,8	5,0	7,0	9%	17%	51%	35%	0,7	25	2 042	-0,6	3,9	-6,5	23,4
ТМК	1,4	93,1	-28%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	34	-0,2	-1,7	30,4	52,2
Полус Золото	27,6	14 266	15%	5,7	8,2	11,4	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	24	3 221	1,9	6,0	4,5	-6,3
Полиметалл	9,2	1 369,1	19%	3,8	6,5	9,1	4,5	8%	8%	58%	34%	0,7	23	2 704	1,1	5,0	-11,2	-21,1
Всего по сектору	168,0		13%	2,5	5,7	7,2	5,0	13%	18%	45%	30%	0,9	33,8	23 004	-0,1	1,1	6,9	25,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	5,0	8 620	-21%	3,4	11,2	21,5	5,4	14%	85%	31%	13%	0,2	34	54	-2,5	-0,2	43,2	45,5
ФосАгро	10,5	5 714	-2%	2,4	5,8	7,8	7,3	13%	26%	41%	27%	0,6	29	814	-1,7	-2,9	22,1	82,4
Всего по сектору	15,5		-11%	2,9	8,5	14,6	6,4	14%	56%	36%	20%	0,4	31,2	868	-2,1	-1,5	32,7	63,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	95,3	25%	1,3	3,6	9,1	1,6	9%	22%	37%	6%	0,8	17	136	0,8	2,4	2,8	-1,5
МТС	9,0	315,9	24%	2,0	4,7	9,8	20,2	4%	8%	43%	12%	0,8	17	963	-0,3	-0,8	-0,2	-4,5
Всего по сектору	13,4		25%	1,7	4,2	9,4	10,9	7%	15%	40%	9%	0,8	17	1 099	0,3	0,8	1,3	-3,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - 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	0,4	0,873	15%	1,1	2,8	14,0	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	14	25	0,8	-1,4	6,7	-3,0	
Юнипро	2,5	2,769	12%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	14	54	0,2	-1,2	1,2	-0,8	
ОГК-2	1,1	0,723	21%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	24	154	-3,4	1,1	6,5	-1,0	
ТГК-1	0,6	0,011	7%	0,6	2,4	4,8	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	26	51	-1,8	-1,0	2,2	0,4	
РусГидро	5,2	0,828	21%	1,1	3,9	5,9	0,6	6%	8%	29%	15%	0,9	18	429	0,5	-1,2	4,2	5,8	
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,927	58%	0,3	1,9	5,7	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	25	962	-0,7	-2,2	12,2	-7,3	
Россети, ао	4,0	1,430	-16%	0,7	2,3	2,9	0,2	6%	15%	30%	9%	1,2	23	454	1,2	-1,2	10,0	-18,4	
Россети, ап	0,1	2,064	-30%	0,7	2,3	2,9	0,2	6%	15%	30%	9%	1,0	29	9	-1,1	1,6	9,1	-6,2	
ФСК ЕЭС	3,5	0,194	11%	1,7	3,4	3,6	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	21	148	0,6	-2,0	-4,9	-12,9	
Всего по сектору	24,8		11%	1,0	3,1	6,1	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	21,6	2285	-0,4	-0,8	5,2	-4,8	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	68,0	22%	1,7	7,4	-4,1	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	17	418	1,0	-2,3	1,7	-4,5	
Транснефть, ап	3,4	155 950	26%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	23	144	-1,3	-2,4	-1,9	11,1	
Всего по сектору	5,8		24%	1,1	4,2	-1,3	-0,7	36%	16%	33%	4%	0,9	20,0	561,7	-0,2	-2,4	-0,1	3,3	
Потребительский сектор																			
X5	9,2	2 383	43%	0,7	5,4	14,3	7,0	1%	15%	12%	2%	0,8	18	952	1,1	0,7	2,0	-13,7	
Магнит	9,1	6 300	16%	0,6	9,0	13,7	3,6	7%	24%	7%	3%	0,9	24	3 057	2,3	0,8	23,4	11,1	
М.Видео	1,5	581,1	57%	0,5	5,1	8,6	3,3	67%	10%	10%	3%	0,5	20	214	-1,3	-5,8	-7,9	-18,4	
Детский мир	1,4	135,1	26%	1,0	5,5	9,0	neg.	14%	30%	18%	7%	0,8	20	201	0,4	-0,2	-2,5	-0,3	
Всего по сектору	21,2		35%	0,7	6,2	11,4	4,6	22%	20%	12%	3%	0,8	20	4424	0,6	-1,1	3,8	-5,3	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	757,0	15%	0,9	4,1	6,3	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	20	0,1	-1,8	-0,2	-12,6	
ПИК	11,3	1 199,9	27%	1,8	7,9	9,0	4,4	19%	17%	23%	17%	0,5	37	1 252	3,4	-1,6	17,3	100,7	
Всего по сектору	12,4		21%	1,4	6,0	7,7	2,6	7%	14%	23%	14%	0,7	26	1272	1,8	-1,7	8,5	44,0	
Прочие сектора																			
Яндекс	27,0	5 335	22%	5,4	56,4	152,6	5,8	39%	34%	9%	4%	0,7	24	2 394	-1,0	-2,4	3,8	3,5	
QIWI	0,6	654	-	0,3	0,5	5,0	1,4	-7%	-4%	53%	38%	0,8	28	43	-2,5	-0,7	-14,7	-14,1	
Всего по сектору	29,9		22%	1,9	19,0	52,5	2,4	11%	10%	21%	14%	0,8	27,4	2 615	-1,2	-1,9	0,9	10,6	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - 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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 октября 10:15	***	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	54,0	55,0	53,5
22 октября 10:15	**	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	55,5	56,2	56,6
22 октября 10:30	*****	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	56,9	58,4	58,2
22 октября 10:30	***	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	55,0	56,2	52,4
22 октября 11:00	*****	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	57,5	58,6	58,5
22 октября 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	55,4	56,4	54,7
22 октября 13:30	*****	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,00%	6,75%	7,50%
22 октября 16:45	*****	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	60,5	60,7	59,2
22 октября 16:45	*****	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	55,2	54,9	58,2
22 октября	***	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует AmEx, Schlumberger				
25 октября 11:00	*	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	97,8	98,8	
25 октября 15:30	*	US National Activity Index	сентябрь	н/д	0,29	
25 октября	*****	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Facebook				
26 октября 16:00	*	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	август	1,5%	1,6%	
26 октября 17:00	*****	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	сентябрь	0,758	0,740	
26 октября 17:00	*****	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	октябрь	110,0	109,3	
26-28 октября	*	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	сентябрь	н/д	3,7%	
26 октября	*****	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, UPS, Raytheon, GE, Lockheed Martin				
26 октября	*****	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Twitter, Alphabet, TI, Visa				
27 октября 4:30	*	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	сентябрь	н/д	10,1%	
27 октября 9:00	*	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	ноябрь	н/д	0,3	
27 октября 9:45	*	Индекс потребительского доверия во Франции	октябрь	н/д	102	
27 октября 11:00	**	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	сентябрь	н/д	4,2%	
27 октября 15:30	*****	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	-0,20%	1,8%	
27 октября 15:30	*****	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	сентябрь	0,400%	0,3%	
27 октября 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,431	
27 октября 17:30	***	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,913	
27 октября 17:30	*	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-5,368	
27 октября 19:00	*	Пром. производство в России, г/г	сентябрь	4,6%	4,7%	
27 октября	*****	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует DB, GM, Coca-Cola, Harley-Davidson, Boeing, McDonalds, Ford				
27 октября	***	После закрытия торгов в США отчетность опубликует eBay				
28 октября	***	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	
28 октября 10:00	*	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	октябрь	0,7%	0,8%	
28 октября 10:00	*	Безработица в Испании, %	октябрь	н/д	15,3%	
28 октября 10:55	**	Безработица в Германии, %	октябрь	5,4%	5,5%	
28 октября 14:45	***	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
28 октября 14:45	***	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
28 октября 15:00	*	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	октябрь	0,4%	0,0%	
28 октября 15:30	*****	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	3,2%	6,7%	
28 октября 15:30	**	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	290	
28 октября 15:30	*	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2481	
28 октября	***	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует RD Shell, Panasonic, Sanofi, Caterpillar, Merck, Mastercard				
29 октября 2:50	*	Пром. производство в Японии, м/м (предв.)	сентябрь	-3,2%	-3,6%	
29 октября 8:30	**	ВВП Франции, кв/кв, (предв.)	3й кв.	2,1%	1,1%	
29 октября 10:00	*	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	н/д	1,1%	
29 октября 11:00	**	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	2,1%	2,7%	
29 октября 11:00	**	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	2,2%	1,6%	
29 октября 11:00	**	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	3й кв.	1,9%	2,2%	
29 октября 12:00	*	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	октябрь	н/д	1,3%	
29 октября 15:30	*****	Расходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,6%	0,8%	
29 октября 15:30	*****	Доходы потребителей в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,2%	
29 октября 15:30	*****	Базовый PCE в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
29 октября 16:15	*****	PMI Чикаго	октябрь	64,6	64,7	
29 октября 16:15	*****	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	октябрь	71,5	71,4	
29 октября	*****	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Phillips66				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русagro	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Еп+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Евраз	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русagro	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

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

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/macroresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев
 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

©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.