



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

26.10.2021

Сегодня утром на глобальных рынках формируется смешанный фон. Мы ждем, что настроения на рынках в течение дня улучшатся по мере публикации отчетности в США

Во вторник мы ожидаем, что пара доллар-рубль попытается протестировать отметку 69,5 руб., с возможным стремлением к 69 руб.

Стабильность внешнего фона сегодня, по нашему мнению, позволит индексу МосБиржи в течение первой половины дня остаться у отметки 4250 пунктов

В течение дня ожидаем стабилизации доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 8,0–8,1% годовых

Корпоративные и экономические события

Выручка Ленты за 9 мес. по МСФО увеличилась на 4,7% г/г, до 336 млрд руб.

ММК отчитался за 3 кв. на уровне ожиданий, а за 9 мес. показал рекордные результаты

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

4566 п.

индекс S&P обновил исторический максимум в понедельник

7441 руб.

Котировки акций Лукойла обновили исторический максимум в понедельник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В понедельник развивающиеся и развитые рынки вернулись к согласованному росту (MSCI EM: +0,3%, MSCI World: +0,3%). Поддержку общерыночному сентименту оказали стабилизация долларовых ставок (доходность 10-летних UST отступила «под» отметку 1,65%) и крепость товарных рынков и экономических ожиданий, а также сохранение позитивной тональности корпоративных новостей из США. Так, акции Tesla взлетели на 12,7%, поддержанные сообщениями о размещении Hertz крупного заказа на автомобили компании и повышением целевых цен инвестбанками. Отскочили и акции Facebook (+1,3%), сильно просевшие в конце прошлой недели, заметно прибавил PayPal (+2,7%). В результате индекс S&P 500 обновил исторические максимумы, ведомый hi-tech и акциями нефтегазового сектора.

Сегодня утром на глобальных рынках формируется смешанный фон. Фьючерсы на американские индексы повышаются, отыгрывая не содержащие явного негатива данные Facebook и ожидания сегодняшней порции публикаций отчетности (среди представляющих свои квартальные результаты – Alphabet, Twitter, GE, 3M). Преобладает рост на фондовых рынках в Азии, однако китайский рынок акций находится под давлением новостей о проблемах с ликвидностью еще у одного застройщика. С небольшим снижением торгуются и ключевые товарные активы.

Мы ждем, что настроения на рынках в течение дня улучшатся по мере публикации отчетности в США.

Товарные рынки

Ситуация на рынке нефти пока остается без изменений: январский фьючерс на Brent удерживается около 85 долл./барр., поддерживаемый ожиданиями высокого спроса на энергоносители при ограниченном предложении. Новостной фон довольно бедный, от представителей стран ОПЕК+, кроме России, пока никаких комментариев в преддверии заседания 4 ноября не поступало. Со стороны России предлагается оставить квоты неизменными. Сегодня в фокусе данные по запасам от Американского института нефти, завтра – от Минэнерго США.

Особых изменений в динамике нефтяных котировок не ожидаем, полагая, что сегодня Brent будет оставаться в районе 85 долл./барр.

Российский валютный рынок

В понедельник цены на нефть марки Brent вновь обновили многолетние максимумы, усилив спрос на активы сырьевых экономик, что способствовало поступательному укреплению позиций рубля. Благоприятный фон создавал и сохраняющийся аппетит инвесторов к риску, подкрепленный успешным ходом сезона отчетности в США (где начинают отчитываться IT гиганты, от которых ждут хороших результатов). Поддержку отечественной валюте также оказывало начало налогового периода внутри страны.

Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль попытается протестировать отметку 69,5 руб., с возможным стремлением к 69 руб. Однако заметим, что технически рубль выглядит перегретым, что заставляет нас опасаться возможного возвращения американской валюты выше отметки 70 руб. уже в ближайшее время.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+1,4%) начал неделю уверенным ростом, ведомый продолжившей дорожать нефтью, и, как следствием, оживлением спроса на «голубые фишки» нефтегазового и финансового секторов, снявших перегретость в конце прошлой недели. Так, в лидеры роста среди ликвидных бумаг вышли акции ЛУКОЙЛА (+3,4%), обновившие исторические максимумы, акции Роснефти (+3,2%) и ВТБ (+3,3%). «Лучше рынка» смотрелись и бумаги Сбера (оа: +1,5%; па: +1,7%) и Газпрома (+1,9%). Дружно повышались и курсы акций потребительского сектора, поддержанных крепостью рубля, неплохими результатами Ленты (+1,6%) и заявлениями руководства ГК Черкизово (+5,8%) о планах роста производства в конце года и сохранении дивидендной политики, а также близостью публикаций финотчетности Магнита (+2,4%) и Х5 (+3,4%), ожидаемой хорошей. Вернулись покупатели и в бумаги производителей удобрений (Акрон: +3,5%; Фосагро: +2,6%), а также в отдельные акции электроэнергетики (ОГК-2: +4,4%; Иркутскэнерго: +2,8%; ТГК-1: +1,1%).

А вот в акциях металлургических и горнодобывающих компаний наблюдалась разнонаправленная динамика. Заметно подорожать здесь смогли лишь РУСАЛ (+2,3%) и НЛМК (+1,5%), а вот бумаги ММК (-2,4%), ввиду не вполне оправдавшей ожидания отчетности, ТМК (-2,3%) и снимающий перегретость Полюс (-1,3%) – оказались в аутсайдерах дня. Вновь слабо завершили торговый день и безыдейные акции ПИК (-2,8%).

Стабильность внешнего фона сегодня, по нашему мнению, позволит индексу МосБиржи в течение первой половины дня остаться у отметки 4250 пунктов, к концу дня вернуться к росту в направлении 4300 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник рынок рублевых облигаций продолжил отыгрывать решение ЦБР поднять ставку до 7,5% (+75 б.п.) и комментарий о возможности еще нескольких повышений ставки на ближайших заседаниях. Доходность гособлигаций выросла на 10-28 б.п. Весь участок кривой ОФЗ срочностью более 3-лет стал выше 8% годовых. Причем длинные ОФЗ (10-15 лет) стали торговаться с дисконтом к бумагам 3-5 лет в размере 10 б.п. На наш взгляд, это справедливо с учетом ожиданий снижения ключевой ставки в долгосрочной перспективе в диапазон 5-6%. Внешний фон вчера складывался нейтрально для рынка рублевых облигаций. UST-10 завершили день без изменений. Локальные облигации ЕМ преимущественно торговались в боковом диапазоне.

Сегодня с утра на глобальных рынках наблюдается повышение аппетита к риску, который поддерживается сильной корпоративной отчетностью в США. Рост оптимизма на глобальных рынках может оказать поддержку российскому рынку облигаций после сильных продаж за последнюю неделю.

Сегодня ожидаем стабилизации доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 8,0–8,1% годовых.

Корпоративные и экономические события

Выручка Ленты за 9 мес. по МСФО увеличилась на 4,7% г/г, до 336 млрд руб.

Розничные продажи выросли на 13,5% г/г до 116 млрд руб., благодаря росту LFL розничной выручки на 3,5% и увеличению общей торговой площади. Онлайн-продажи выросли на 237% год к году до 4,4 млрд руб., при этом количество онлайн-заказов увеличилось на 231% год к году до 2,4 млн. Чистая прибыль снизилась на 17,2% г/г, до 8,9 млрд руб. из-за роста коммерческих расходов.

НАШЕ МНЕНИЕ

Лента показала умеренно позитивные результаты. Компания уверенно наращивает долю в секторе, обращая особое внимание на мелкоформатные магазины. Темп роста онлайн-сегмента продолжает оставаться одним из самых высоких в отрасли. Прибыль за 9 месяцев снизилась на фоне роста коммерческих расходов, но почти удвоилась в 3 квартале. Также появились данные, что Лента может начать платить дивиденды в 2022 году. Полагаем, что компания имеет высокий потенциал органического роста. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 280 руб. на акцию.

ММК отчитался за 3 кв. на уровне ожиданий, а за 9 мес. показал рекордные результаты

ММК представил ожидаемо слабые финансовые результаты по итогам 3 кв. 2021 года. Выручка компании сократилась на 6,9% кв/кв, EBITDA упала на 19% кв/кв, чистая прибыль — на 20,6% кв/кв. При этом по итогам 9 мес. выручка увеличилась на 86,9% г/г, EBITDA взлетела более чем в 3 раза г/г, чистая прибыль выросла почти в 8 раз.

НАШЕ МНЕНИЕ

На снижение квартальных результатов повлияло увеличение продаж на экспорт (с более длинными сроками поставки) на фоне замедления внутреннего спроса. При этом по итогам 9 месяцев 2021 года ММК показал рекордные результаты на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на глобальных рынках стали. Совет директоров рекомендовал к выплате промежуточные дивиденды в размере 2,66 руб. на акцию. Накопленная дивидендная доходность по итогам 2021 года может достичь 10%. Смотрим позитивно на перспективы ММК и рекомендуем «покупать», целевой уровень – 89 руб.

Корпоративные и экономические события

Petropavlovsk в 3 квартале 2021 года снизил добычу золота 2%, до 111,6 тыс. унц.

Petropavlovsk в 3 квартале 2021 года снизил добычу золота 2% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года до 111,6 тыс. унц. Компания нарастила производство из собственного сырья до 101,6 тыс. унц (+17% кв/кв), при этом сократилось использование стороннего концентрата в 2,7 раза, до 10,1 тыс. унц. В общей сложности за 9 месяцев 2021 года Petropavlovsk добыл 306,6 тыс. унций золота, что на 29% ниже показателей прошлого года. Снижение показателей связано со слабыми результатами первого полугодия, а также вследствие постепенного отказа компании от переработки стороннего концентрата (-65% г/г за 9 месяцев).

НАШЕ МНЕНИЕ

Представленные результаты оказались в рамках наших ожиданий. После окончания плановых работ на Покровском АГК и постепенным увеличением доли собственного сырья в производстве, Petropavlovsk может в 4 квартале нарастить добычу золота.

Компания Русагро в 3 квартале увеличила выручку на 43%, до 57,2 млрд руб.

Выручка Русагро в 3 квартале составила 57,2 млрд рублей (до учета межсегментных элиминаций), что на 43% больше, чем за соответствующий период прошлого года, сообщает компания. За 9 месяцев этот показатель вырос на 46%, до 165,2 млрд рублей. Наибольший рост выручки - на 82%, до 32,4 млрд рублей - показал масложировой сегмент.

НАШЕ МНЕНИЕ

Представленные результаты Русагро оцениваем как сильные: выручка выросла по всем направлениям деятельности компании. Мы полагаем, что на базе представленных операционных данных можно ожидать высоких финансовых результатов по итогам 3 кв.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 255	1,4%	-0,5%	5,4%
Индекс РТС	1 920	2,2%	2,3%	9,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 878	2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	191 820	0,4%		

США				
S&P 500	4 566	0,5%	1,8%	2,5%
Dow Jones (DJIA)	35 741	0,2%	1,4%	2,7%
Dow Jones Transportation	15 874	0,6%	3,9%	10,7%
Nasdaq Composite	15 227	0,9%	1,4%	1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 567	0,2%	1,2%	2,7%

Европа				
EUROtop100	3 434	0,1%	1,0%	2,9%
Euronext 100	1 328	-0,2%	1,3%	1,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 223	0,3%	0,3%	2,4%
DAX (Германия)	15 599	0,4%	0,8%	0,4%
CAC 40 (Франция)	6 713	-0,3%	0,6%	1,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 107	1,8%	-0,4%	2,9%
Taiex (Тайвань)*	17 034	0,8%	0,8%	-3,0%
Kospi (Корея)*	3 050	1,0%	0,7%	-0,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 980	-0,1%	0,3%	4,6%
Bovespa (Бразилия)	108 715	2,3%	-5,0%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	25 953	-0,7%	17,5%	6,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 601	-0,2%	0,2%	-0,3%
BSE Sensex (Индия)*	60 869	-0,2%	-1,4%	1,4%

MSCI				
MSCI World	3 160	0,3%	0,8%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 297	0,3%	0,2%	2,5%
MSCI Eastern Europe	297	0,4%	0,1%	6,2%
MSCI Russia	914	2,2%	0,8%	10,5%

Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	84,3	-0,4%	2,2%	13,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	85,4	0,0%	1,0%	9,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	83,7	-0,1%	0,9%	13,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	86,0	0,0%	1,1%	10,1%
Медь (LME) спот, \$/т	10071	2,2%	-10,9%	7,8%
Никель (LME) спот, \$/т	20495	3,2%	2,3%	5,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2863	0,3%	-9,0%	-1,2%
Золото спот, \$/унц*	1806	-0,1%	2,0%	3,2%
Серебро спот, \$/унц*	24,4	-0,6%	3,2%	8,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	445,9	1,4	2,5	15,4
S&P Oil&Gas	451,3	1,3	2,8	19,6
S&P Oil Exploration	784,4	1,3	3,9	17,6
S&P Oil Refining	537,5	0,9	1,8	5,6
S&P Materials	223,7	3,6	3,4	13,5
S&P Metals&Mining	896,9	0,2	1,4	2,6
S&P Capital Goods	887,7	0,2	2,0	4,1
S&P Industrials	190,9	9,9	14,2	27,9
S&P Automobiles	140,5	10,4	15,1	29,0
S&P Utilities	340,2	-0,4	2,9	2,7
S&P Financial	674,1	-0,2	2,6	5,9
S&P Banks	452,0	-0,3	3,0	7,6
S&P Telecoms	270,7	0,4	-0,9	-2,6
S&P Info Technologies	2 791,3	0,3	1,1	1,4
S&P Retailing	4 104	0,3	-0,2	1,4
S&P Consumer Staples	740,9	0,0	1,4	0,7
S&P Consumer Discretionary	1 557,3	2,1	2,4	5,6
S&P Real Estate	298,9	0,3	3,3	4,0
S&P Homebuilding	1 679,8	0,0	-0,3	1,1
S&P Chemicals	871,7	0,6	1,5	5,2
S&P Pharmaceuticals	865,2	0,4	3,4	1,7
S&P Health Care	1 535,8	0,1	3,7	-0,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 502	0,0	0,6	3,5
Нефть и газ	9 810	2,0	-0,1	6,2
Эл/энергетика	2 221	0,4	-0,5	4,6
Телекоммуникации	2 200	-0,5	-0,9	-3,1
Банки	14 358	1,0	-0,9	9,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,88	0,1	0,2	0,6
Евро*	1,160	0,0	-0,2	-0,8
Фунт*	1,377	0,0	-0,2	0,5
Швейц. франк*	0,920	-0,1	0,3	0,6
Йена*	113,9	-0,1	0,4	-2,5
Канадский доллар*	1,238	0,0	-0,2	2,0
Австралийский доллар*	0,751	0,2	0,5	3,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	69,76	0,8	2,2	4,0
EURRUB	80,93	0,2	1,9	5,0
Бивалютная корзина	74,77	0,2	1,8	4,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	-1,0	0,0	1,5
US Treasuries 2 yr	0,434	-2,0	3,8	16,4
US Treasuries 10 yr	1,627	-0,5	-1,0	17,6
US Treasuries 30 yr	2,078	1,0	-0,6	9,5

Ставки денежного рынка				
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	7,620	42,0	48,0	69,0
MOSPRIME 3M	8,330	45,0	52,0	86,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,7	-0,1	0,4
CDS High Yield (USA)	301	-0,5	4,5	9,0
CDS EM	181	-3,1	2,5	3,5
CDS Russia	82	0,0	-1,0	-6,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,2	1,9	0,2	-0,8%
Роснефть	9,0	3,6	0,4	-1,0%
Лукойл	102,4	3,9	3,3	-0,8%
Сургутнефтегаз	5,1	1,5	0,0	-0,2%
Газпром нефть	36,6	1,9	0,6	0,4%
НОВАТЭК	260	1,3	-2,6	-0,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	32,5	0,5	0,9	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	23,1	0,2	0,4	-0,2%
НЛМК	32,2	0,4	1,8	-0,2%
ММК	13,0	-0,2	0,0	0,1%
Мечел ао	4,6	-0,1	-0,4	48,5%

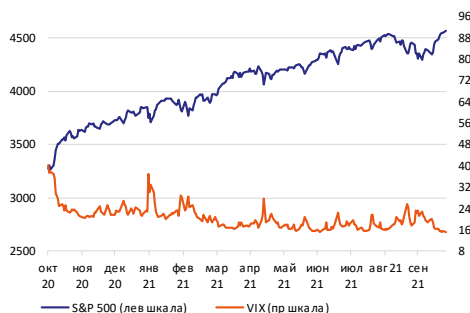
Банки				
Сбербанк	20,7	1,6	0,5	-0,9%
ВТБ ао	1,5	3,0	0,0	-1,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	0,6	-0,2	3,8%
Магнит ао	18,0	3,0	0,8	-0,3%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

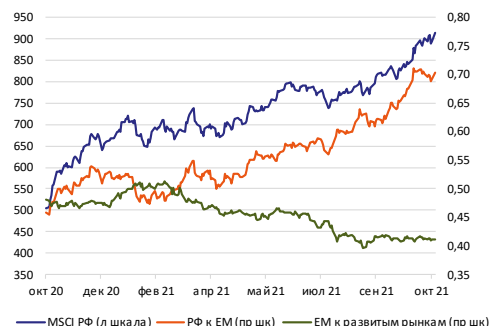
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

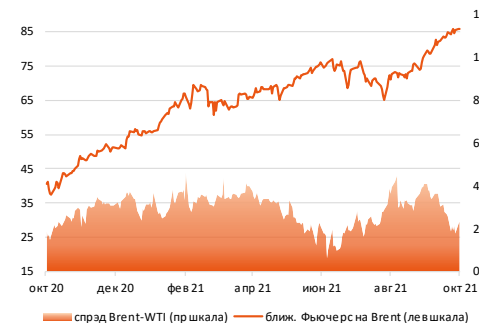
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

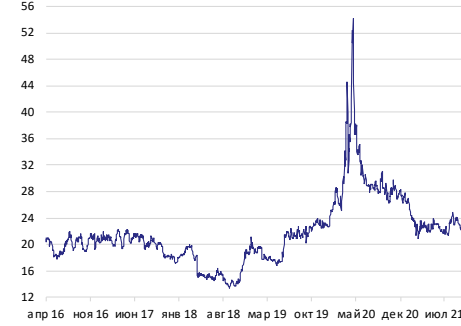
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.**

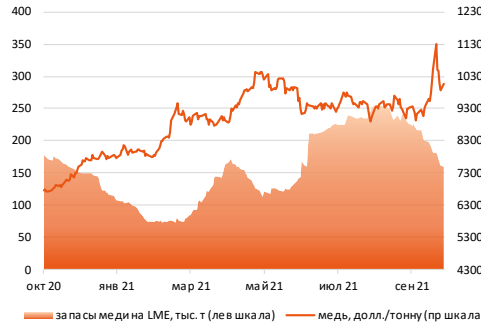
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

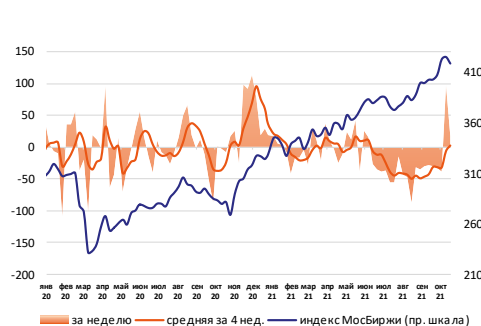
Цены и запасы меди на LME



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.**

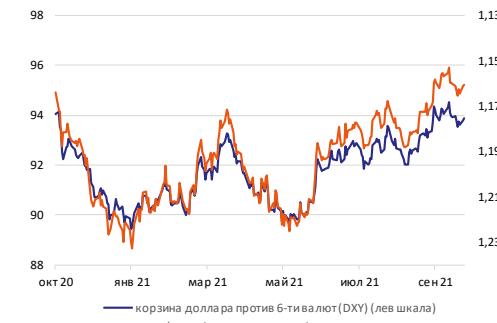
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

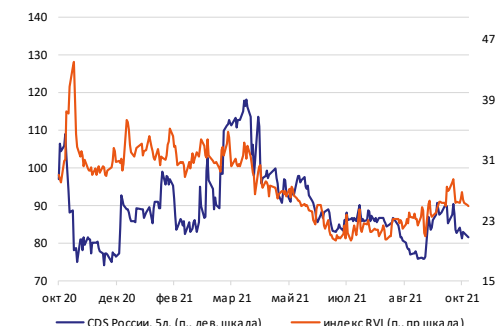
Динамика отдельных валютных пар



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 пару 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

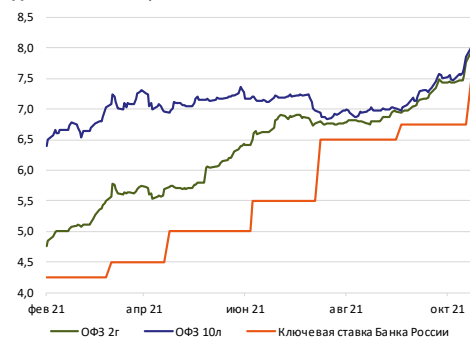


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

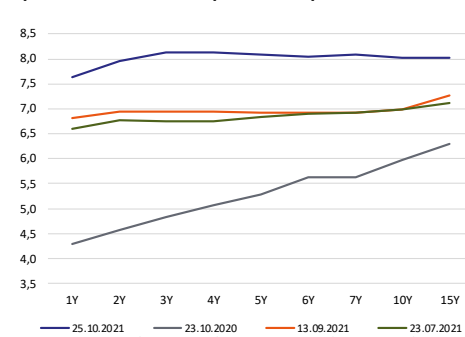
Доходность ОФЗ, %



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.

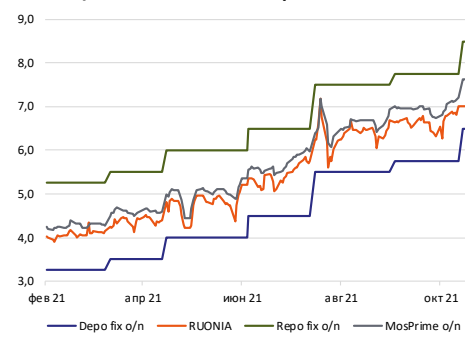
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

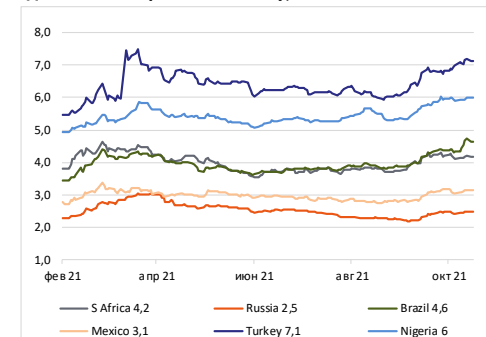
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

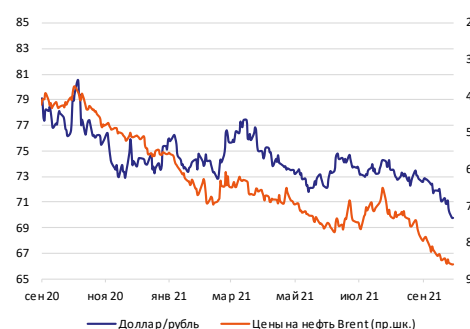
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов 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.

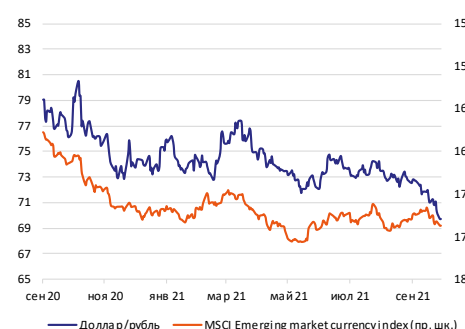
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

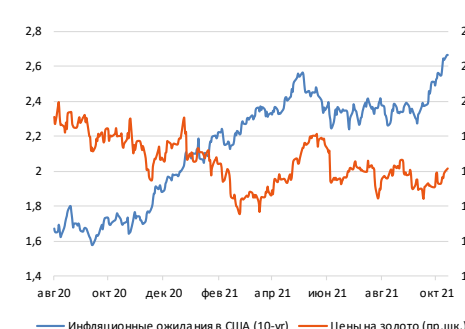
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

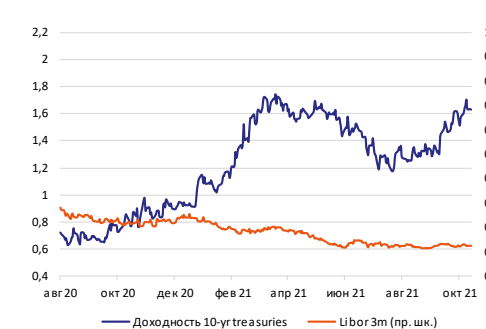
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду 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 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr 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	899,7	4 255	18%	1,5	4,9	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	13	100 087	1,4	-0,5	13,5	29,4
Индекс РТС	-	1 920	-	1,5	4,7	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	2,2	2,3	19,8	38,4
Нефть и газ																		
Газпром	123,5	364,0	23%	1,2	3,6	4,1	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	22	20 773	1,6	-0,3	30,2	71,2
Новатэк	80,4	1 846,2	8%	5,2	15,9	15,1	3,6	32%	65%	33%	34%	1,3	26	1 853	0,8	-2,8	19,0	46,6
Роснефть	99,6	655,8	12%	1,2	4,5	6,8	1,3	33%	93%	26%	12%	1,3	26	6 084	3,5	2,3	19,3	50,7
Лукойл	74,2	7 472	3%	0,6	4,1	7,8	1,3	13%	138%	15%	8%	1,2	24	9 991	3,7	1,7	17,7	44,6
Газпром нефть	35,2	518,5	-3%	1,1	4,3	5,8	1,1	8%	4%	25%	16%	1,2	23	423	0,9	-1,2	23,2	63,6
Сургутнефтегаз, ао	18,7	36,5	56%	0,2	0,7	3,3	0,3	24%	-19%	26%	21%	1,3	22	894	1,1	-1,9	13,1	1,0
Сургутнефтегаз, ап	4,3	38,6	44%	0,2	0,7	3,3	0,3	24%	-19%	26%	21%	0,5	32	886	0,1	-1,6	1,0	-7,7
Татнефть, ао	17,9	573,0	15%	1,1	4,8	6,8	1,6	16%	19%	24%	16%	1,4	27	2 038	2,2	0,4	18,3	11,9
Татнефть, ап	1,1	523,9	11%	1,1	4,8	6,8	1,6	16%	19%	24%	16%	1,3	25	524	1,5	0,0	15,5	10,3
Башнефть, ао	3,3	1 538	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	13	0,2	-1,1	9,0	-7,4
Башнефть, ап	0,5	1 173	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	78	0,6	-0,3	15,8	0,9
Всего по сектору	458,7		19%	1,3	4,8	5,8	1,2	20%	43%	26%	18%	1,1	25,3	3 960	1,5	-0,4	16,6	26,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	114,5	370,0	6%	-	-	6,6	1,4	-	-	-	20%	1,0	22	13 114	1,5	1,3	22,5	36,5
Сбербанк, ап	4,8	337,5	10%	-	-	6,6	1,4	-	-	-	20%	0,9	19	1 423	1,3	1,3	19,1	40,2
ВТБ	10,4	0,0558	-3%	-	-	6,6	1,4	-	-	-	20%	1,1	25	3 549	1,9	0,5	20,4	48,0
БСП	0,6	85,2	12%	-	-	3,8	0,9	-	-	-	13%	0,8	24	46	-1,6	0,5	32,4	64,5
МосБиржа	5,7	175,1	14%	-	-	0,1	0,49	-	-	-	10%	0,7	23	2 078	2,4	-4,6	2,7	9,7
АФК Система	3,9	28,4	62%	1,6	4,4	-	3,3	8%	-	36%	n/a	1,1	24	817	1,3	-0,1	-5,5	-0,8
Всего по сектору	139,9		17%	1,6	4,4	4,7	1,5	8%	-	36%	17%	0,9	22,9	21 027	1,2	-0,2	15,3	33,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	50,5	22 928	6%	3,3	5,4	7,0	10,7	7%	11%	61%	41%	1,0	21	3 849	0,2	-0,7	-8,4	-3,2
РусАл	17,3	79	7%	1,8	7,2	4,8	2,5	24%	31%	25%	30%	1,2	44	1 925	1,9	-5,3	59,9	124,5
АК Алроса	13,5	127,7	17%	2,9	6,1	9,6	3,8	18%	32%	47%	31%	1,0	32	3 206	0,3	-0,7	-2,1	29,9
НЛМК	19,5	227,5	28%	1,4	3,3	4,4	4,0	10%	22%	41%	29%	0,8	29	2 923	1,0	3,9	-8,2	8,8
ММК	10,9	68,3	26%	1,0	2,6	3,9	2,4	17%	39%	37%	25%	0,9	33	4 428	-2,5	-2,5	1,9	22,3
Северсталь	19,6	1 631,6	24%	1,9	3,8	5,0	7,0	9%	17%	51%	35%	0,7	25	1 865	0,5	0,1	-6,5	24,0
ТМК	1,3	90,9	-26%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	93	-2,3	-3,3	28,0	48,6
Полюс Золото	27,5	14 086	17%	5,7	8,2	11,4	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	24	1 942	-1,3	4,7	2,8	-7,5
Полиметалл	9,3	1 367,2	19%	3,8	6,5	9,1	4,5	8%	8%	58%	34%	0,7	23	1 848	-0,1	3,9	-11,7	-21,2
Всего по сектору	169,5		13%	2,5	5,7	7,2	5,0	13%	18%	45%	30%	0,9	33,8	22 079	-0,3	0,0	6,2	25,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	5,2	8 918	-23%	3,4	11,2	21,5	5,4	14%	85%	31%	13%	0,2	34	62	3,5	0,8	48,2	50,5
ФосАгро	10,8	5 820	-4%	2,4	5,8	7,8	7,3	13%	26%	41%	27%	0,6	29	573	1,9	-3,2	24,2	85,8
Всего по сектору	16,0		-13%	2,9	8,5	14,6	6,4	14%	56%	36%	20%	0,4	31,5	636	2,7	-1,2	36,2	68,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	94,0	27%	1,3	3,6	9,1	1,6	9%	22%	37%	6%	0,8	17	209	-1,4	-0,2	0,6	-2,9
МТС	9,0	315,4	24%	2,0	4,7	9,8	20,2	4%	8%	43%	12%	0,8	17	660	-0,2	-1,2	-0,7	-4,6
Всего по сектору	13,5		26%	1,7	4,2	9,4	10,9	7%	15%	40%	9%	0,8	17	869	-0,8	-0,7	0,0	-3,7

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	0,870	15%	1,1	2,8	14,0	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	14	20	-0,3	-0,5	7,1	-3,3	
Юнипро	2,5	2,763	12%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	14	48	-0,2	-0,7	1,2	-1,0	
ОГК-2	1,2	0,755	16%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	25	112	4,4	4,2	10,7	3,4	
ТГК-1	0,6	0,011	6%	0,6	2,4	4,8	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	26	28	1,1	-0,3	3,2	1,6	
РусГидро	5,2	0,824	21%	1,1	3,9	5,9	0,6	6%	8%	29%	15%	0,9	18	327	-0,4	-2,0	2,9	5,4	
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,000	56%	0,3	1,9	5,7	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	25	719	1,5	-0,6	14,7	-5,9	
Россети, ао	4,1	1,428	-16%	0,7	2,3	2,9	0,2	6%	15%	30%	9%	1,2	23	190	-0,2	-1,3	9,3	-18,6	
Россети, ап	0,1	2,051	-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	6%	15%	30%	9%	1,0	29	6	-0,6	1,1	10,2	-6,8	
ФСК ЕЭС	3,5	0,192	12%	1,7	3,4	3,6	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	21	386	-0,9	-2,2	-5,3	-13,6	
Всего по сектору	25,1		10%	1,0	3,1	6,1	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	21,7	1836	0,5	-0,2	6,0	-4,3	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	67,8	22%	1,7	7,4	-4,1	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	17	339	-0,3	-2,9	2,6	-4,7	
Транснефть, ап	3,5	156 450	26%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	23	176	0,3	-1,3	-2,5	11,5	
Всего по сектору	5,9		24%	1,1	4,2	-1,3	-0,7	36%	16%	33%	4%	0,9	19,9	514,9	0,0	-2,1	0,1	3,4	
Потребительский сектор																			
X5	9,6	2 468	38%	0,7	5,4	14,3	7,0	1%	15%	12%	2%	0,8	19	2 324	3,5	5,1	6,3	-10,6	
Магнит	9,5	6 476	13%	0,6	9,0	13,7	3,6	7%	24%	7%	3%	0,9	24	2 131	2,8	2,9	24,5	14,2	
М.Видео	1,5	583,9	57%	0,5	5,1	8,6	3,3	67%	10%	10%	3%	0,5	20	195	0,5	-6,5	-7,2	-18,0	
Детский мир	1,4	134,5	26%	1,0	5,5	9,0	neg.	14%	30%	18%	7%	0,8	20	234	-0,5	-0,3	-2,0	-0,8	
Всего по сектору	22,0		33%	0,7	6,2	11,4	4,6	22%	20%	12%	3%	0,8	21	4884	1,6	0,3	5,4	-3,8	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	757,8	15%	0,9	4,1	6,3	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	25	0,1	-0,6	0,9	-12,5	
ПИК	11,0	1 160,1	32%	1,8	7,9	9,0	4,4	19%	17%	23%	17%	0,5	38	1 161	-3,3	-9,4	9,7	94,0	
Всего по сектору	12,1		23%	1,4	6,0	7,7	2,6	7%	14%	23%	14%	0,7	27	1186	-1,6	-5,0	5,3	40,7	
Прочие сектора																			
Яндекс	27,5	5 415	18%	5,4	56,4	152,6	5,8	39%	34%	9%	4%	0,7	24	2 309	1,5	-0,6	4,6	5,0	
QIWI	0,6	651	-	0,3	0,5	5,0	1,4	-7%	-4%	53%	38%	0,8	28	44	-0,5	-1,4	-14,8	-14,5	
Всего по сектору	30,4		18%	1,9	19,0	52,5	2,4	11%	10%	21%	14%	0,8	27,4	2 600	0,9	-1,5	0,3	11,8	

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
25 октября 11:00	•	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	97,8	98,8	
25 октября 15:30	•	US National Activity Index	сентябрь	0,2	0,29	-0,13
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	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	0,40%	0,3%	
27 октября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,958	-0,431	
27 октября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,073	-3,913	
27 октября 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,081	-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				
28 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Amazon				
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 ПСЕ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
29 октября 16:15	••••	РМІ 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, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 октября	X5	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
26 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	En+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Яндекс	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Fix Price	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО 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.
28 октября	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Сбер	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
29 октября	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО 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	Русагро	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, ПСБ 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/macroeconomicresearch>

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.