



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

27.10.2021

Настроения на мировых рынках на утро среды можно охарактеризовать как умеренно негативные

Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль постарается удержаться у отметки 69,5 руб.

Индекс МосБиржи может вернуться к уровню 4200 пунктов

Ожидаем, что ОФЗ продолжают снижаться в цене, отыгрывая ожидания дальнейшего повышения ключевой ставки ЦБР

Корпоративные и экономические события

Выручка X5 Retail Group в 3 квартале увеличилась на 11,7%, до 543 млрд рублей

Реализация алюминия РУСАЛом в 3 квартале упала на 11,8%

Полиметалл за 3 квартал 2021 года реализовал 406 тыс. унц. золота

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

8,08 %

до этого уровня выросла доходность 10-летних ОФЗ во вторник

70 руб.

ниже этого уровня продолжает находиться курс доллара



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник мировые рынки не показали единой динамики и в целом провели день безыдейно. Развивающиеся рынки (MSCI EM: -0,1%) находились под давлением из-за коррекции цен на товарных рынках, в то время как развитые рынки (MSCI World: +0,2%) смогли чуть укрепиться, обновив исторический максимум. Американские S&P500 и Dow Johns IA, также не показали значимой динамики, но также смогли инерционно переписать рекорды на фоне сохранявшихся неплохих ожиданий по сезону отчетности, стабилизации долларовых ставок (доходность по 10-летним казначейским бумагам США опустилась к уровню 1,6%) и статистики. Так, продажи новых домов в США в сентябре выросли на 14% м/м и составили 800 тыс., что является максимумом за последние 6 мес., оказав поддержку акциям сектора недвижимости. В то же время, индекс потребительского доверия в США в октябре вырос до 113,8 пунктов, показав впервые увеличение за последние три месяца и оказавшись лучше прогнозов. В то же время, отчетность Facebook была негативно встречена инвесторами и по итогам торгов снизилась на 3,9%.

Настроения на утро среды можно охарактеризовать как умеренно негативные. Ключевые азиатские индексы снижаются, за исключением Австралии. Цены на нефть Brent и промышленные металлы находятся под давлением, в то время как фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются у уровня вчерашнего закрытия. Финансовая отчетность Microsoft и Alphabet оказалась в целом неплохой, но прогнозы оказались слабыми.

Сегодня в фокусе внимания инвесторов вновь сезон отчетности – свои финансовые результаты за 3 кв. представят GM, Coca-Cola, Boeing, Ford. Также выйдут данные по заказам на товары длительного пользования в США за сентябрь, которые согласно консенсус-прогнозу Bloomberg могут показать снижение по сравнению с предыдущим месяцем и привести к усилению нервозности участников рынка.

Полагаем, что сегодня мировые рынки могут остаться под слабым давлением.

Товарные рынки

Цены на нефть вчера после уверенного подъема немного скорректировались. С одной стороны, нефть уже выглядит сильно перекупленной после 8 недель подряд роста, и давление продавцов возрастает по мере приближения к многолетним пикам. С другой стороны, вышли данные от API, которые неожиданно показали рост запасов по всем статьям: по сырой нефти – на 2,3 млн барр., по бензинам – на 0,5 млн барр., по дистиллятам – на 1 млн барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США, если они выйдут схожими с API, это будет дополнительный повод для фиксации прибыли в нефти.

По Brent на этом фоне ожидаем снижения к 83 долл./барр. (январский фьючерс).

Российский валютный рынок

В ходе вчерашних торгов валютная пара доллар-рубль приближалась к отметке 69 руб., - драйвером роста вновь выступали дорожавшая нефть и интерес отечественных предприятий к рублю на фоне налогового периода. Однако во второй половине рубль несколько растерял свои позиции, снимая техническую перегретость в условиях выхода индекса доверия потребителей США выше консенсуса, оказавшего поддержку доллару по отношению ко всем валютам.

Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль постарается удержаться у отметки 69,5 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи (-0,5%) консолидировался в диапазоне 4235-4260 пунктов и несмотря на укрепление отдельных «весовых» бумаг, показал снижение к концу дня. Давление на индекс оказали акции нефтегазового сектора (НОВАТЭК: -1,4%; Татнефть: -1,4%; Сургутнефтегаз: -0,8%), при этом акции ЛУКОЙЛа (-0%) и Роснефти (-0,7%) откатывались после обновления исторических максимумов. Бумаги золотодобытчиков (Полиметалл: -4,0%; Полюс: -2,9%), как и акции производителей цветных металлов (РУСАЛ: -1,5%; НорНикель: -1,5%), снижались на фоне коррекции цен на рынках промышленных и драгоценных металлов. Рухнули и бумаги технологических компаний (HeadHunter: -4,2%; OZON: -3,1%; Mail: -2,0%) перед сегодняшней публикацией финансовой отчетности Yandex. Слабее рынка выглядели и отдельные бумаги финансового сектора (TCS Group: -3,8%; МосБиржи: -0,5%).

В то же время «фишки» российского рынка смогли укрепиться. Так, в финансовом секторе спрос концентрировался на акциях Сбербанка (+0,6%), которые в ближайшие дни представят финансовую отчетность за 3 кв. Неплохо выглядели акции сталелитейщиков (НЛМК: +1,0%; Северсталь: +0,1%). Бумаги Магнита (1,6%) продолжили восходящий тренд, достигнув уровней конца 2017 года, а бумаги АЛРОСА (+2,0%) также подорожали, отскочив от июльских минимумов.

Сегментированность спроса на российские бумаги и ухудшение внешнего фона заставляет нас опасаться новой волны фиксации прибыли в «фишках», что может вернуть сегодня индекс МосБиржи к уровню 4200 пунктов.

Российский рынок облигаций

Во вторник на рынке рублевого госдолга по-прежнему преобладали продажи. Наиболее сильная коррекция проходила в коротких гособлигациях. Доходность 1-летних ОФЗ выросла до 7,8% (+16 б.п.), 10-летних – до 8,08% (+5 б.п.). С учетом высокой вероятности повышения ключевой ставки в декабре до 8% такое движение в коротких ОФЗ мы считаем справедливым.

Сегодня Минфин РФ планирует разместить на аукционе инфляционный выпуск ОФЗ-ИН 52004 на 10,1 млрд руб. Ограниченный объем предложения нового госдолга по фиксированным ставкам выступает позитивным фактором для рынка. Однако это вряд ли остановит дальнейшее снижение цен ОФЗ, если инфляция в ближайшие недели продолжит ускоряться. **Выход инфляции за пределы 8,0% может спровоцировать ожидания повышения ключевой ставки до 8,5% и сдвиг кривой доходности ОФЗ вверх еще на 25–50 б.п.**

Внешний фон складывается нейтрально для рынка облигаций. Высокие цены на нефть и укрепление рубля пока не находят отражение в котировках ОФЗ поскольку инвесторы обеспокоены инфляционными рисками.

Корпоративные и экономические события

Выручка X5 Retail Group в 3 квартале увеличилась на 11,7%, до 543 млрд рублей

Росту выручки способствовало увеличение сопоставимых продаж (LfL), торговой площади и продаж цифровых бизнесов. Последние выросли на 156,9% г/г, а вклад в выручку составил 2%, против 1% в 2020 году, но сопоставимые с прошлыми кварталами. Скорректированная EBITDA (по МСФО 17) выросла на 9,2%, до 42,8 млрд рублей, рентабельность этого показателя несколько снизилась до 7,9% (8,1% годом ранее). Рост чистой прибыли составил 14,2% г/г, до 13,647 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы оцениваем результаты компании нейтрально. Рост основных финансовых показателей оказался выше прогнозов, но во многом связан с валютной переоценкой и низкой базой 3 кв. 2020 года. Темпы роста цифровых бизнесов ниже средних по отрасли, а доля в общей выручке не изменяется последние кварталы 2021 г. На данный момент мы оцениваем компанию на уровне 2562 руб./акцию, что практически соответствует и ее текущей оценке рынком.

Реализация алюминия РУСАЛом в 3 квартале упала на 11,8%

РУСАЛ в 3 квартале увеличил выпуск алюминия на 0,8% к предыдущему периоду, до 943 тыс. тонн, за 9 мес. 2021 года компания произвела 2 811 тыс. тонн (+0,2% г/г). Реализация алюминия за квартал упала на 11,8% к предыдущему кварталу, до 915 тыс. тонн. За 9 мес. 2021 г. продажи РУСАЛа выросли на 0,6%, до 2,9 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы оцениваем операционные результаты РУСАЛа как ожидаемые. Снижение продаж произошло из-за большого количества продукции «в пути», которые на отчётную дату числились на балансе компании как запасы. Данная ситуация сложилась вследствие перебоев в цепочках поставок, а также из-за увеличения экспорта алюминия перед введением экспортных пошлин. Продолжаем позитивно смотреть на бизнес РУСАЛа на фоне всё ещё высоких цен на алюминий, ожидаем сильных финансовых результатов по итогам 2021 года.

Корпоративные и экономические события

Полиметалл за 3 квартал 2021 года реализовал 406 тыс. унц. золота

Производство золота Полиметаллом за 3 квартал составило 399 тыс. унц. (-9% г/г), за 9 мес. 2021 года компания произвела 1 035 тыс. унц. (-4% г/г). Реализация за прошедший квартал снизилась до 406 тыс. унц. (-1% г/г). Результаты за 9 мес. 2021 г. практически не изменились в сравнении с аналогичным периодом прошлого года и составили 1 002 тыс. унц. (-0,3% г/г).

НАШЕ МНЕНИЕ

Производство золота снизилось на фоне высоких результатов прошлого года, а также вследствие нормализации содержания металла в руде. Оцениваем представленные результаты как ожидаемые. Позитивным моментом для Полиметалла является запуск Нежданинского ГОКа, на котором уже 16 октября был произведён первый концентрат. Выход на полную мощность запланирован на апрель 2022 года. Рекомендуем «покупать» акции компании, целевой уровень – 1882 руб.

Юнипро в 3 кв. увеличила производство электроэнергии на 11,6%, до 9,89 млрд кВт.ч

Юнипро в 3 кв. 2021 г. увеличила производство электроэнергии на 11,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 9,89 млрд кВт.ч.

НАШЕ МНЕНИЕ

Увеличение выработки связано с восстановлением потребления электроэнергии в условиях роста деловой активности в экономике. Рост операционных показателей создает базу для сильной финансовой отчетности. Рекомендуем "покупать" акции Юнипро с целевой ценой 3,14 руб.

ТГК-1 в январе-сентябре увеличила выработку электроэнергии на 8,5%

ТГК-1 в январе-сентябре 2021 года произвела 21,823 млрд кВт.ч электроэнергии, что на 8,5% больше, чем за аналогичный период 2020 года, говорится в сообщении компании.

НАШЕ МНЕНИЕ

Увеличение выработки связано с ростом потребления электроэнергии в условиях восстановления экономики и более сильных колебаний температуры в 2021 году. Ожидаем сильных финансовых результатов вслед за ростом операционных показателей. Рекомендуем "покупать" акции ТГК-1 с целевой ценой 0,0145 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 236	-0,4%	-1,2%	3,8%
Индекс РТС	1 916	-0,2%	0,9%	8,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 920	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	190 240	-0,4%		
США				
S&P 500	4 575	0,2%	1,2%	3,0%
Dow Jones (DJIA)	35 757	0,0%	0,8%	2,5%
Dow Jones Transportation	15 937	0,4%	4,1%	10,1%
Nasdaq Composite	15 236	0,1%	0,7%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 570	0,1%	0,9%	3,1%
Европа				
EUROtop100	3 459	0,7%	1,5%	3,6%
Euronext 100	1 336	0,6%	1,6%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 278	0,8%	0,8%	3,0%
DAX (Германия)	15 757	1,0%	1,6%	1,2%
CAC 40 (Франция)	6 767	0,8%	1,4%	1,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 069	-0,1%	-0,6%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	17 075	0,2%	1,1%	-3,6%
Kospi (Корея)*	3 026	-0,8%	0,4%	-2,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 615	0,9%	1,1%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	106 420	-2,1%	-3,8%	-6,3%
Hang Seng (Китай)*	25 614	-1,6%	16,0%	4,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 557	-1,1%	-0,8%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	61 510	0,3%	0,4%	2,4%
MSCI				
MSCI World	3 167	0,2%	0,6%	2,3%
MSCI Emerging Markets	1 296	-0,1%	-0,4%	2,3%
MSCI Eastern Europe	297	-0,2%	-0,8%	5,4%
MSCI Russia	913	-0,1%	0,5%	8,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	84,7	0,5%	2,0%	14,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	85,0	-0,6%	-0,4%	7,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	83,8	-1,1%	-0,1%	11,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	85,6	-0,9%	-0,2%	7,7%
Медь (LME) spot, \$/т	9956	-1,1%	-5,1%	6,5%
Никель (LME) spot, \$/т	20216	-1,4%	0,4%	4,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2817	-1,6%	-8,9%	-2,9%
Золото spot, \$/унц*	1788	-0,3%	0,3%	2,2%
Серебро spot, \$/унц*	24,0	-0,7%	-1,3%	6,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	448,9	0,7	2,1	12,3
S&P Oil&Gas	454,4	0,7	2,7	15,4
S&P Oil Exploration	778,7	-0,7	1,4	12,8
S&P Oil Refining	539,4	0,4	1,7	5,1
S&P Materials	223,2	-0,2	2,2	10,1
S&P Metals&Mining	884,5	-1,4	-0,8	0,8
S&P Capital Goods	882,8	-0,6	0,8	3,4
S&P Industrials	189,7	-0,6	14,2	24,3
S&P Automobiles	139,6	-0,6	15,1	25,5
S&P Utilities	342,1	0,6	2,2	4,6
S&P Financial	675,2	0,2	1,8	4,7
S&P Banks	452,4	0,1	2,0	5,3
S&P Telecoms	269,4	-0,5	-2,2	-2,9
S&P Info Technologies	2 800,3	0,3	0,4	2,7
S&P Retailing	4 131	0,7	0,4	2,1
S&P Consumer Staples	743,0	0,3	1,7	1,5
S&P Consumer Discretionary	1 561,0	0,2	2,9	5,5
S&P Real Estate	300,3	0,5	3,4	6,3
S&P Homebuilding	1 674,9	-0,3	-0,5	0,5
S&P Chemicals	877,0	0,6	1,5	5,3
S&P Pharmaceuticals	872,5	0,8	2,2	3,7
S&P Health Care	1 544,0	0,5	2,9	1,7

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	11 452	-0,4	-0,8	3,7
Нефть и газ	9 758	-0,5	-0,7	3,7
Эл/энергетика	2 220	0,0	-1,2	4,5
Телекоммуникации	2 190	-0,4	-1,0	-3,5
Банки	14 226	-0,9	-2,6	7,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,94	0,0	0,4	0,6
Евро*	1,160	0,1	-0,4	-0,8
Фунт*	1,377	0,0	-0,4	0,5
Швейц. франк*	0,919	0,1	0,0	0,7
Йена*	114,0	0,1	0,3	-2,6
Канадский доллар*	1,239	0,0	-0,6	1,9
Австралийский доллар*	0,752	0,2	0,0	3,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	69,55	0,3	1,9	4,3
EURRUB	80,66	-0,1	2,3	5,3
Бивалютная корзина	74,53	0,0	2,1	4,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,048	0,0	0,5	2,5
US Treasuries 2 yr	0,497	6,2	11,2	21,9
US Treasuries 10 yr	1,617	-1,4	-4,0	13,0
US Treasuries 30 yr	2,038	-4,3	-9,6	4,4

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,072	-0,1	-0,1	-0,1
LIBOR 1M	0,088	-0,2	0,2	0,3
LIBOR 3M	0,135	1,1	0,3	0,2
EURIBOR overnight	-0,577	1,0	1,2	1,4
EURIBOR 1M	-0,557	0,2	0,4	-0,4
EURIBOR 3M	-0,548	0,0	0,0	-0,5
MOSPRIME overnight	7,640	44,0	47,0	71,0
MOSPRIME 3M	8,440	56,0	61,0	97,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,4	-0,3	0,0
CDS High Yield (USA)	298	-3,1	2,6	5,9
CDS EM	180	-1,1	3,9	2,4
CDS Russia	80	0,0	-0,9	-7,2

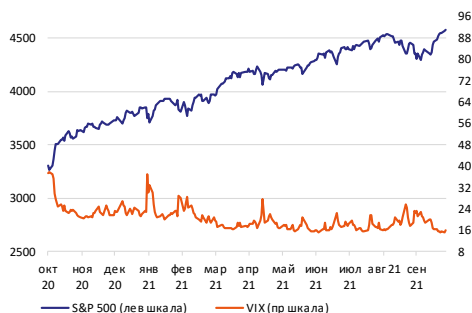
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,4	0,6	0,1	-0,8%
Роснефть	9,3	-0,5	0,3	-0,8%
Лукойл	106,3	0,6	3,3	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,2	-0,7	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	37,3	-0,4	0,7	-0,5%
НОВАТЭК	264	-0,6	-5,0	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,7	-0,1	-1,5	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	23,3	0,2	0,2	0,2%
НЛМК	32,6	0,7	2,1	0,2%
ММК	12,7	0,2	0,2	0,8%
Мечел ао	4,5	0,2	-0,3	50,2%
Банки				
Сбербанк	21,0	1,6	0,4	-0,2%
ВТБ ао	1,6	-0,5	0,0	-2,6%
Прочие отрасли				
MTC	9,4	-0,7	-0,3	3,1%
Магнит ао	18,5	1,7	0,9	-0,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

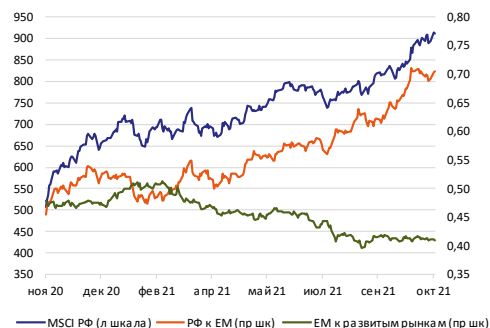
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

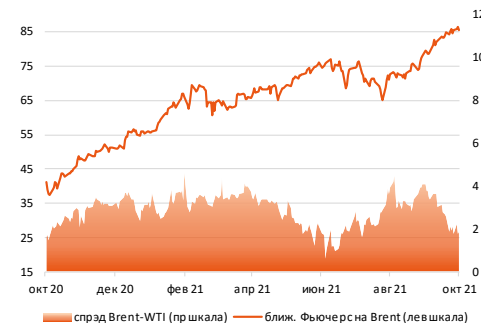
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.**

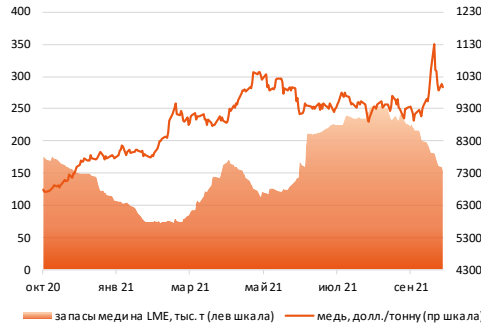
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

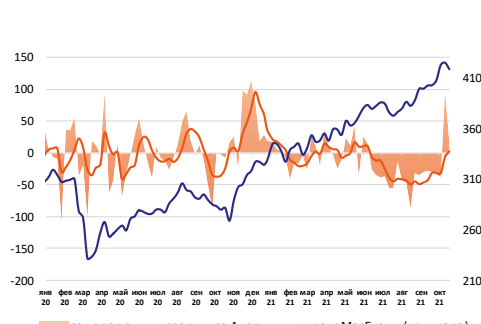
Цены и запасы меди на LME



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.**

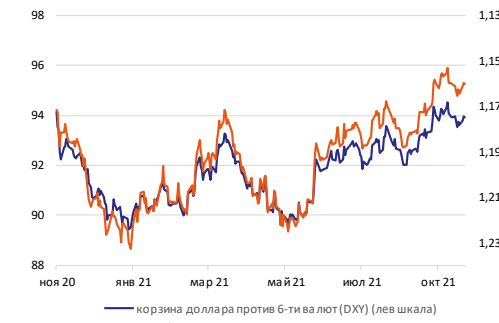
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

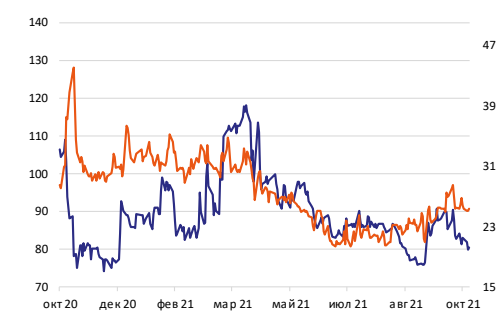
Динамика отдельных валютных пар



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

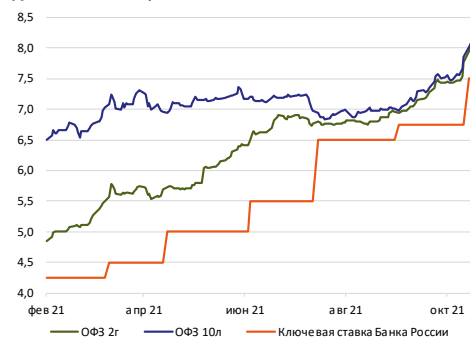


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

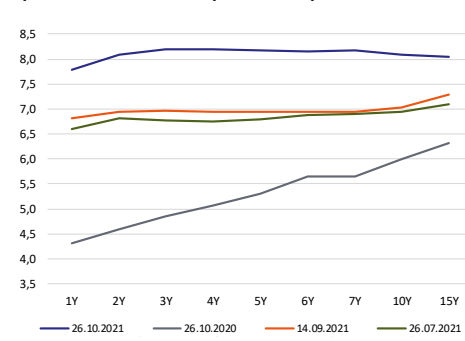
Доходность ОФЗ, %



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.

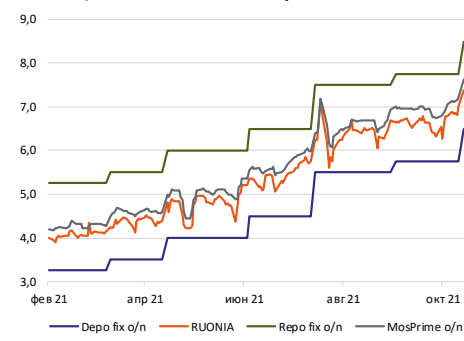
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.**

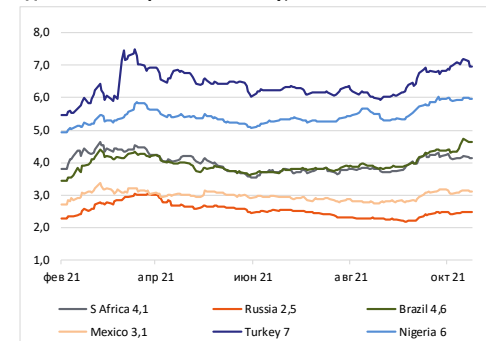
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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%.

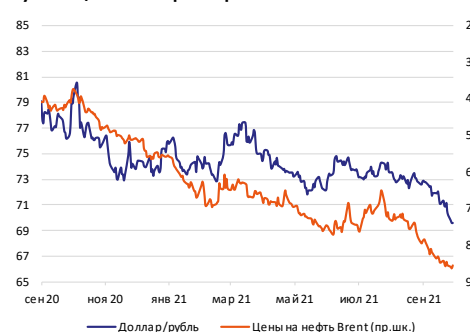
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

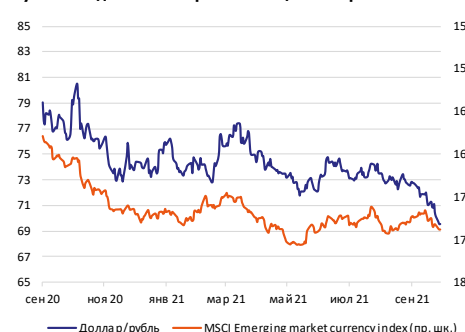
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

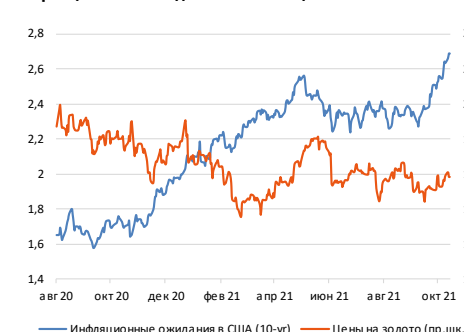
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.**

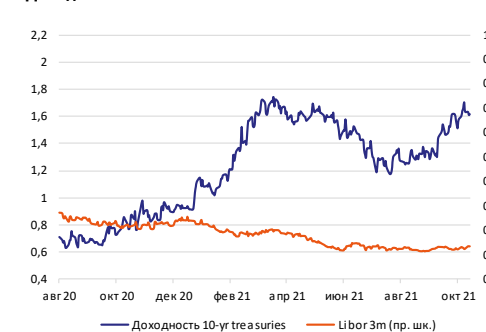
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10y 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	898,2	4 236	18%	1,5	4,8	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	13	99 496	-0,4	-1,2	13,5	28,8
Индекс РТС	-	1 916	-	1,5	4,7	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	-0,2	0,9	20,2	38,1
Нефть и газ																		
Газпром	124,2	365,0	23%	1,2	3,7	4,3	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	22	18 970	0,2	-0,6	31,2	71,6
Новатэк	79,8	1 828,0	9%	5,3	16,0	15,3	3,6	33%	65%	33%	34%	1,3	26	2 198	-1,0	-3,2	17,7	45,2
Роснефть	99,1	650,1	13%	1,2	4,6	7,1	1,3	34%	95%	26%	12%	1,3	25	5 795	-0,9	1,6	18,4	49,4
Лукойл	74,1	7 441	3%	0,6	4,3	8,2	1,3	13%	137%	15%	8%	1,2	24	8 480	-0,4	1,2	17,5	44,0
Газпром нефть	35,4	519,2	-2%	1,1	4,4	5,9	1,2	8%	4%	25%	16%	1,2	23	363	0,1	0,6	22,8	63,8
Сургутнефтегаз, ао	18,6	36,3	57%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	1,3	22	826	-0,5	-2,7	12,0	0,5
Сургутнефтегаз, ап	4,3	38,8	43%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	0,5	32	818	0,3	-3,0	0,7	-7,4
Татнефть, ао	17,6	562,7	17%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,4	27	1 665	-1,8	-1,5	15,7	9,9
Татнефть, ап	1,1	518,7	12%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,3	25	286	-1,0	-0,8	14,6	9,2
Башнефть, ао	3,3	1 546	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	13	0,6	-1,9	10,3	-6,9
Башнефть, ап	0,5	1 172	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	99	-0,1	-0,6	15,3	0,8
Всего по сектору	458,0		20%	1,4	4,9	5,9	1,2	20%	43%	26%	18%	1,1	25,3	3 592	-0,4	-1,0	16,0	25,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	115,5	372,0	6%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,0	22	15 479	0,5	0,1	24,2	37,2
Сбербанк, ап	4,9	338,4	9%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	0,9	19	1 613	0,3	0,0	19,9	40,6
ВТБ	10,4	0,0558	-3%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,1	24	3 181	-0,1	-2,0	20,8	47,9
БСП	0,6	87,4	9%	-	-	3,9	1,0	-	-	-	13%	0,8	25	55	2,6	2,0	35,7	68,8
МосБиржа	5,7	174,0	14%	-	-	0,1	0,49	-	-	-	10%	0,7	23	1 355	-0,6	-3,1	1,2	9,1
АФК Система	3,9	28,1	64%	1,6	4,4	-	3,3	8%	-	36%	n/a	1,1	24	592	-1,0	-2,7	-5,7	-1,8
Всего по сектору	140,9		16%	1,6	4,4	4,9	1,5	8%	-	36%	17%	0,9	23,0	22 275	0,3	-1,0	16,0	33,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	50,3	22 750	7%	3,3	5,4	7,0	10,8	7%	11%	61%	41%	1,0	21	3 734	-0,8	-3,2	-10,6	-4,0
РусАл	17,1	78	8%	1,8	7,4	4,8	2,6	24%	31%	24%	31%	1,2	44	1 915	-1,8	-0,5	59,4	120,5
АК Алроса	13,9	131,7	14%	2,9	6,1	9,6	3,8	18%	32%	47%	31%	1,0	32	3 732	3,1	0,2	1,2	34,0
НЛМК	19,9	231,1	26%	1,4	3,5	4,6	4,1	10%	22%	41%	29%	0,8	29	4 795	1,6	4,6	-9,7	10,5
ММК	11,1	68,8	25%	1,0	2,6	3,9	2,4	17%	39%	37%	25%	0,9	33	2 474	0,8	-0,9	0,5	23,3
Северсталь	19,7	1 632,0	24%	2,0	3,8	5,1	7,1	9%	17%	51%	35%	0,7	25	2 416	0,0	-0,9	-8,7	24,1
ТМК	1,3	88,4	-24%	1,2	8,4	9,8	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	120	-2,8	-7,0	23,0	44,5
Полус Золото	26,9	13 742	20%	5,8	8,4	11,7	9,0	8%	8%	69%	46%	0,5	25	1 860	-2,4	-1,2	1,2	-9,7
Полиметалл	9,0	1 320,0	22%	3,9	6,6	9,3	4,6	8%	8%	58%	34%	0,7	24	3 107	-3,5	-2,2	-14,6	-23,9
Всего по сектору	169,1		13%	2,6	5,8	7,3	5,1	13%	18%	45%	31%	0,9	33,9	24 153	-0,6	-1,2	4,6	24,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	5,3	9 026	-24%	3,5	11,5	22,1	5,6	14%	85%	31%	13%	0,2	34	43	1,2	-1,3	49,1	52,3
ФосАгро	10,8	5 814	-2%	2,4	5,9	7,9	7,4	13%	26%	41%	27%	0,6	29	532	-0,1	-2,7	25,8	85,6
Всего по сектору	16,1		-13%	3,0	8,7	15,0	6,5	13%	56%	36%	20%	0,4	31,5	575	0,6	-2,0	37,5	68,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	93,2	28%	1,3	3,6	9,5	1,6	9%	21%	37%	6%	0,8	17	162	-0,8	-0,4	-0,1	-3,6
МТС	9,0	314,3	25%	2,0	4,7	9,9	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	1 192	-0,3	-1,3	-0,7	-4,9
Всего по сектору	13,4		26%	1,7	4,2	9,7	11,0	7%	14%	40%	9%	0,8	17	1 354	-0,6	-0,9	-0,4	-4,3

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	0,866	16%	1,2	2,8	14,4	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	14	32	-0,5	-1,8	6,9	-3,8
Юнипро	2,5	2,771	12%	2,2	6,3	10,6	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	14	77	0,3	0,1	1,4	-0,7
ОГК-2	1,2	0,736	18%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	25	66	-2,5	-2,7	8,4	0,8
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,6	2,4	4,9	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	26	62	1,7	-2,2	3,0	3,3
РусГидро	5,3	0,839	19%	1,1	3,9	6,0	0,6	6%	8%	29%	15%	0,9	18	470	1,7	-0,5	4,9	7,2
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,947	58%	0,3	2,0	5,9	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	25	617	-1,1	-1,6	14,1	-6,9
Россети, ао	4,1	1,426	-15%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,2	23	192	-0,2	-0,8	9,6	-18,7
Россети, ап	0,1	2,045	-29%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,0	29	9	-0,3	-6,0	10,5	-7,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,190	13%	1,7	3,4	3,7	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	21	370	-0,9	-3,6	-6,4	-14,4
Всего по сектору	25,1		11%	1,0	3,1	6,2	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	21,8	1894	-0,2	-2,1	5,8	-4,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	67,6	23%	1,7	7,4	-4,2	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	17	251	-0,3	-2,3	2,0	-5,0
Транснефть, ап	3,5	158 000	24%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	23	372	1,0	0,3	-2,0	12,6
Всего по сектору	5,9		24%	1,1	4,3	-1,3	-0,7	36%	16%	33%	4%	0,9	19,8	622,2	0,3	-1,0	0,0	3,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,6	2 448	39%	0,7	5,6	15,3	7,5	1%	15%	12%	2%	0,8	19	1 752	-0,8	3,2	5,4	-11,3
Магнит	9,7	6 591	11%	0,7	9,4	14,7	3,8	7%	25%	7%	3%	0,9	24	2 911	1,8	4,2	26,9	16,3
М.Видео	1,5	588,0	56%	0,5	5,1	8,7	3,3	67%	10%	10%	3%	0,5	20	222	0,7	-3,7	-6,4	-17,4
Детский мир	1,4	135,3	26%	1,0	5,5	9,2	neg.	14%	30%	18%	7%	0,8	20	159	0,6	0,9	-1,6	-0,2
Всего по сектору	22,2		33%	0,7	6,4	12,0	4,9	22%	20%	12%	3%	0,8	21	5044	0,6	1,2	6,1	-3,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	756,6	15%	0,9	4,1	6,4	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	22	-0,2	-0,4	-1,2	-12,7
ПИК	11,0	1 157,6	32%	1,9	8,0	9,2	4,5	19%	17%	23%	17%	0,5	38	733	-0,2	-5,8	5,3	93,6
Всего по сектору	12,1		24%	1,4	6,1	7,8	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	27	755	-0,2	-3,1	2,0	40,5
Прочие сектора																		
Яндекс	27,2	5 330	20%	5,3	56,5	152,8	5,8	40%	34%	9%	4%	0,7	24	2 363	-1,6	-2,5	6,4	3,4
QIWI	0,6	648	-	0,3	0,5	5,0	1,4	-7%	-4%	53%	38%	0,8	28	34	-0,5	-5,0	-13,0	-14,9
Всего по сектору	30,2		20%	1,9	19,0	52,6	2,4	11%	10%	21%	14%	0,8	27,5	2 600	-1,0	-3,8	1,6	10,7

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
26-28 октября	•	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	сентябрь	н/д	3,7%	
26 октября 16:00	•	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	август	1,5%	1,6%	1,2%
26 октября 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	сентябрь	0,758	0,740	0,800
26 октября 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	октябрь	110	109,3	113,8
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%	16,3%
27 октября 9:00	•	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	ноябрь	-0,5	0,3	0,9
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.	289	290	
28 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2420	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 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
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	Мознерго	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.
11 ноября	MSCI	Объявление итогов ребалансировки индекса MSCI Russia
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, 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 KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
 Руководитель Центра

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.