



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

23.11.2021

Учитывая вероятное дальнейшее укрепление доллара, мировые рынки, по нашему мнению, останутся под давлением и сегодня

Сегодня ожидаем попыток удорожания рубля с возможным выходом пары доллар-рубли к отметке 74 руб.

Видим риск снижения индекса МосБиржи в зону 3800-3850 пунктов в первой половине торговой сессии вторника

Для рынка ОФЗ на первый план выходят геополитические риски, которые и будут определять дальнейшее движение бумаг. При их ослаблении ждем достаточно резкого отката кривой госбумаг на 15-20 б.п. вниз

Корпоративные и экономические события

НорНикель может выплатить 1523 руб. на акцию за 9 месяцев

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

3,6 %

потерял индекс МосБиржи в понедельник

74 руб.

выше этого уровня поднялся курс доллара в понедельник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки в понедельник продолжили плавно снижаться, отыгрывая возобновление роста долларовых ставок и укрепление доллара. Вчера индекс DXY, отражающий позиции доллара по отношению к основным мировым валютам, продолжил вновь уверенно вырост (евро, соответственно, откатился ниже 1,125%), обновив максимумы с июля 2020 года, доходность 10-летних UST превысила 1,6%, а «коротких», 2-летних UST – превысила 0,59%, максимумы с марта прошлого года на фоне выдвижения кандидатуры Дж. Пауэлла на второй срок (его полномочия на посту главы ФРС заканчиваются в феврале), позволив инвесторам рассчитывать на сохранение анонсируемой политики регулятора и повышение ключевой ставки в середине 2022 года. На этом фоне преимущественно умеренно снижались развивающиеся и развитые рынки; индексы MSCI World и MSCI EM потеряли по 0,6%. Отметим, что на американском фондовом рынке вернулся спрос на циклические сектора, – росли акции сырьевых компаний и финансовых учреждений. А вот hi-tech, чувствительный к росту ставок, скорректировался, приведя к откату S&P500 (-0,3%) и NASDAQ Composite (-1,3%) от максимумов.

Сегодня утром на рынках сохраняются негативные настроения. Цены на нефть и промышленные металлы остаются под давлением, слабо снижаются фьючерсы на американские индексы. Смешанную динамику демонстрируют азиатские рынки. Рынки перешли к ожиданию блока сегодняшней публикации предварительных PMI по Европе и США, которые помогут скорректировать оценки ситуации с деловой активностью в условиях распространения коронавируса и повышенной инфляции. **Учитывая вероятное дальнейшее укрепление доллара, мировые рынки, по нашему мнению, останутся под давлением и сегодня.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются ниже 80 долл./барр. и под давлением планов США и др. стран в скором времени объявить о распечатывании стратегических резервов. По данным Bloomberg, администрация США может уже сегодня сделать такое заявление, а к соглашению планируют присоединиться КНР, Япония, Индия и Юж.Корея. Америка может распечатать >35 млн барр. Кроме того, США планируют всесторонне призывать ОПЕК+ значительно увеличить добычу нефти. Сегодня также в фокусе предварительные данные по запасам от API. **По Brent пока ждем консолидацию около 78-79 долл./барр. и дальнейшей коррекции к 75 долл./барр. и ниже в случае решения властей об открытии резервов и присоединения ОПЕК+ к увеличению добычи.**

Российский валютный рынок

На отечественном финансовом рынке в течение торговой сессии в понедельник прослеживалось выраженное охлаждение интереса иностранных инвесторов к активам нашей страны. Распродажи отечественной валюты сопровождались сильным ростом CDS и доходности гособлигаций, причем объем торгов валютой заметно превысил среднемесячный показатель. Помимо прочего, крупные инвестиционные холдинги нарастили лонг-позиции по доллару относительно рубля (гораздо больше чем по другим валютам EM). Отметим, что ни внешний фон (валюты EM преимущественно демонстрировали более сдержанное ослабление, а цены на нефть марки Brent отскакивали), ни внутренний (налоговые выплаты компаниями) не смогли смягчить вчерашнее падение рубля. Технически рубль уже выглядит перепроданным. **Сегодня ожидаем попыток удорожания рубля с возможным выходом пары доллар-рубль к отметке 74 руб. на фоне продолжающегося налогового периода и дорогой нефти. Не исключаем, что в случае и нисходящего тренда на нефтяном рынке пара может протестировать отметку 75,5 руб.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера на российском рынке заметно усилилось давление продавцов: индекс МосБиржи упал на 3,6%, показав максимальное дневное снижение за последний год, и достиг уровней августа на фоне увеличения страновой премии. Объемы торгов акциями почти в два раза превысили среднемесячный показатель.

Лидером падения стал финансовый сектор, где наиболее выражено продажи затронули ключевые «фишки» (Сбер ао: -5,6%; Сбер, па: -4,4%; TCS Group: -6,8%), указывая на продажи со стороны нерезидентов. В нефтегазовом секторе наиболее сильные потери – в бумагах газовых компаний (Газпром: -5,5%; НОВАТЭК: -3,0%), Сургутнефтегазе (-3,6%) и Башнефти оа: -3,1%; па: -4,9%). Акции ЛУКОЙЛА (-2,0%) и Роснефть (-1,6%) также дешевели, проигнорировав стабилизацию нефтяного рынка к концу дня. Несмотря на устойчивость цен на сырьё и слабеющий рубль, и в ликвидных акциях металлургического и горнодобывающего сектора (АЛРОСА: -4,3%; РУСАЛ: -3,7%; Северсталь: -0,6%; НЛМК: -1,5%; ММК: -2,6%; Мечел ап: -6,6%; ТМК: -4,9%; Полюс: -5,7%) не было растущих идей. Вопреки неблагоприятной рыночной конъюнктуре, против рынка двигались лишь перепроданные ранее акции ПИК (+0,6%).

Сегодня, учитывая сохранение понижительной динамики нефтяных котировок и безыдейность внешнего фона, давление на ключевые российские «фишки» может несколько ослабнуть, но, скорее всего, сохранится. Видим риск снижения индекса МосБиржи в зону 3800-3850 пунктов в первой половине торговой сессии вторника. Отметим, что рынок уже выглядит перепроданным, формируя условия для отскока в случае стабилизации внешнего фона.

Российский рынок облигаций

В понедельник распродажа российского долга усилилась – кривая выросла на 20-26 б.п. Доходность 5-летних ОФЗ достигла 8,91% годовых, 10-летних – 8,6% годовых, вновь обновив максимумы с 2018 года.

Доходности госбумаг уже закладывают повышение ставки до 8,75%-9,0% на ближайших заседаниях, что выглядит чрезмерно (наш прогноз - 8,0%-8,5%). Вместе с тем, на первый план выходят геополитические риски, которые и будут определять дальнейшее движение рынка. **При их ослаблении ждем достаточно резкого отката кривой госбумаг на 15-20 б.п. вниз.**

В текущих условиях Минфин, скорее всего, отменит завтрашние аукционы.

Корпоративные и экономические события

Скорректированная чистая прибыль Ренессанс страхования по МСФО за 9 месяцев выросла на 7%, до 3,5 млрд руб.

Скорректированная чистая прибыль Ренессанс страхования по МСФО в январе-сентябре 2021 года выросла на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года и составила 3,5 млрд рублей, сообщила компания. Общие сборы за период увеличились на 27%, до 74,4 млрд рублей. Премии по автострахованию выросли на 32%, главным образом за счет увеличения продаж автомобилей (на 15%), и составили 19,7 млрд рублей. Премии по ДМС выросли на 15%, до 5,8 млрд рублей. Премии по страхованию жизни в январе-сентябре 2021 года выросли на 31% по сравнению с аналогичным периодом в прошлом году и составили 41,5 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ

Ренессанс представил первую отчетность после IPO в октябре. Мы положительно оцениваем результаты компании за 9 мес., отмечая рост маржинальности страховой и инвест. деятельности. Рост прибыли был обеспечен за счет увеличения продаж, контроля над расходами и роста доходов от инвест. деятельности.

НорНикель может выплатить 1523 руб. на акцию за 9 месяцев

Совет директоров НорНикеля рекомендовал выплатить 1 тыс. 523 рубля 17 копеек на акцию в виде дивидендов за 9 месяцев, говорится в сообщении компании. Дивиденды получат акционеры по данным на 14 января 2022 года. Внеочередное собрание акционеров по дивидендам пройдет 27 декабря. Таким образом, на выплату дивидендов совет рекомендовал направить 232,84 млрд рублей (около \$3,2 млрд).

НАШЕ МНЕНИЕ

Согласно дивидендной политике НорНикеля, которая регламентирована акционерным соглашением, на выплаты предполагается 60% от EBITDA при соотношении чистый долг/EBITDA ниже 1,8х. На конец 1 полугодия 2021 г. было 0,7х. Мы ждали чуть больших дивидендов. Последний день торгов акций с дивидендами – 12 декабря, доходность – 7%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 873	-3,6%	-6,0%	-7,7%
Индекс РТС	1 628	-5,5%	-9,1%	-13,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 724	-5,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	161 260	-1,3%		

США				
S&P 500	4 683	-0,3%	0,0%	3,0%
Dow Jones (DJIA)	35 619	0,0%	-1,3%	-0,2%
Dow Jones Transportation	16 739	1,3%	-0,2%	6,1%
Nasdaq Composite	15 855	-1,3%	0,0%	5,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 671	-0,2%	-0,5%	3,0%

Европа				
EUROtop100	3 536	-0,2%	-0,6%	3,1%
Euronext 100	1 368	-0,4%	-1,1%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 255	0,4%	-1,3%	0,7%
DAX (Германия)	16 116	-0,3%	-0,2%	3,7%
CAC 40 (Франция)	7 105	-0,1%	-0,3%	5,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 774	0,1%	0,0%	5,6%
Taiex (Тайвань)*	17 666	-0,8%	-0,2%	2,6%
Kospi (Корея)*	2 996	-0,6%	0,0%	4,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	70 866	0,7%	-0,1%	5,7%
Bovespa (Бразилия)	102 122	-0,9%	-4,0%	-3,9%
Hang Seng (Китай)*	24 631	-1,3%	11,5%	-6,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 586	0,1%	1,8%	0,1%
BSE Sensex (Индия)*	58 240	-0,4%	-4,1%	-4,2%

MSCI				
MSCI World	3 201	-0,6%	-0,9%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 262	-0,6%	-2,2%	-2,4%
MSCI Eastern Europe	276	-3,1%	-5,1%	-7,0%
MSCI Russia	770	-5,7%	-8,2%	-13,9%

Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	76,8	0,9%	-5,1%	-9,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	78,8	-0,9%	-4,5%	-7,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	75,8	-1,3%	-6,2%	-9,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	78,9	-1,0%	-4,3%	-7,7%
Медь (LME) спот, \$/т	9836	0,8%	1,3%	-0,2%
Никель (LME) спот, \$/т	20494	1,6%	3,7%	3,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2693	0,2%	1,4%	-5,6%
Золото спот, \$/унц*	1808	0,2%	-2,3%	0,0%
Серебро спот, \$/унц*	24,2	0,2%	-2,5%	-1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	419,4	1,8	-4,0	-4,6
S&P Oil&Gas	423,2	2,5	-3,6	-5,0
S&P Oil Exploration	687,1	2,7	-6,8	-11,2
S&P Oil Refining	554,9	0,2	-1,4	4,2
S&P Materials	222,0	0,5	-3,1	2,9
S&P Metals&Mining	899,2	0,2	-1,4	0,5
S&P Capital Goods	894,8	0,3	-1,0	1,0
S&P Industrials	215,9	2,1	11,6	24,3
S&P Automobiles	159,7	2,2	12,2	25,5
S&P Utilities	342,7	0,6	0,3	0,3
S&P Financial	657,1	1,4	-1,4	-2,7
S&P Banks	438,2	2,0	-1,4	-3,3
S&P Telecoms	271,5	-1,2	-2,4	0,7
S&P Info Technologies	2 971,4	-1,1	1,4	6,8
S&P Retailing	4 381	-1,7	1,9	7,1
S&P Consumer Staples	755,9	0,8	-0,7	2,1
S&P Consumer Discretionary	1 664,4	-0,5	3,3	9,1
S&P Real Estate	299,5	-0,5	-1,0	0,5
S&P Homebuilding	1 842,0	-1,0	2,3	9,6
S&P Chemicals	909,2	0,0	-1,0	4,9
S&P Pharmaceuticals	895,7	-0,4	-0,4	3,9
S&P Health Care	1 540,5	-0,5	-0,5	0,4

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 271	-3,1	-3,7	-2,0
Нефть и газ	8 881	-2,3	-6,6	-7,7
Эл/энергетика	2 054	-2,3	-4,8	-7,1
Телекоммуникации	2 132	-1,4	-3,0	-3,5
Банки	12 512	-4,8	-8,9	-12,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,58	0,0	0,7	3,1
Евро*	1,124	0,0	-0,7	-3,2
Фунт*	1,339	-0,1	-0,3	-2,8
Швейц. франк*	0,933	0,0	-0,3	-1,4
Йена*	115,1	-0,2	-0,2	-1,2
Канадский доллар*	1,271	-0,1	-1,2	-2,6
Австралийский доллар*	0,722	-0,1	-1,2	-3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,84	-1,8	-3,1	-6,0
EURRUB	84,15	0,1	-1,7	-3,6
Бивалютная корзина	79,06	0,1	-2,1	-5,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	-0,8	-0,3	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,584	8,2	6,9	13,1
US Treasuries 10 yr	1,624	3,8	0,9	-0,9
US Treasuries 30 yr	1,962	-0,7	-3,4	-10,7

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,076	0,1	0,1	0,4
LIBOR 1M	0,093	0,5	0,4	0,8
LIBOR 3M	0,164	0,7	0,9	3,5
EURIBOR overnight	-0,587	-0,1	0,0	0,2
EURIBOR 1M	-0,558	0,9	0,8	-0,1
EURIBOR 3M	-0,559	0,8	0,3	-1,1
MOSPRIME overnight	7,620	1,0	0,0	42,0
MOSPRIME 3M	8,510	-1,0	3,0	63,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,9	2,0	1,3
CDS High Yield (USA)	306	5,7	12,4	4,9
CDS EM	193	5,9	11,4	12,5
CDS Russia	111	0,1	13,2	29,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,1	-6,0	-0,7	-1,4%
Роснефть	8,0	-3,5	-0,8	-0,9%
Лукойл	90,7	-3,2	-7,2	-0,6%
Сургутнефтегаз	5,7	-5,0	-0,7	0,8%
Газпром нефть	33,6	-2,7	-2,1	-0,4%
НОВАТЭК	221	-5,1	-35,7	-0,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	29,9	-2,6	-4,6	0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	22,7	-0,5	-0,7	0,1%
НЛМК	30,2	-1,0	-1,0	-0,4%
ММК	11,2	-0,5	-0,6	-1,7%
Мечел ао	3,2	-0,2	-0,9	48,2%

Банки				
Сбербанк	17,7	-7,3	-2,4	-1,1%
ВТБ ао	1,3	-6,2	-0,1	-3,6%

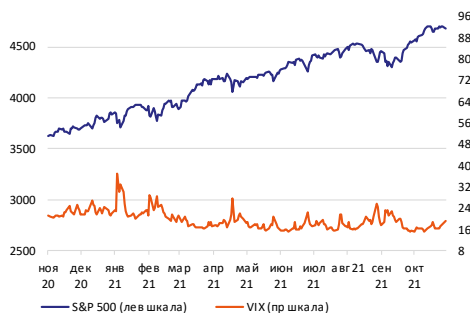
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-4,0	-1,0	-0,7%
Магнит ао	16,3	-4,7	-2,3	0,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

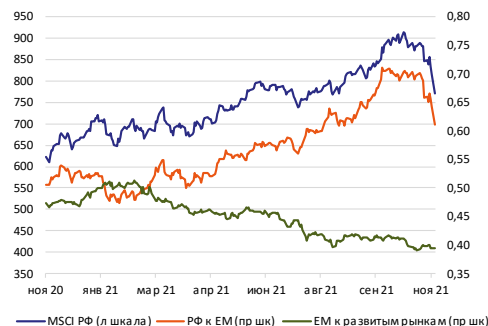
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США коррекционные настроения сохраняются, хотя рынок вернулся к пикам года и продолжает удерживаться в повышательном тренде. В фокусе внимания в настоящее время остается статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и темпам ужесточения политики ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, уязвимо к росту ставок. Риски усиления коррекционных настроений и ухода S&P500 в зону 4100-4300 пунктов пока сохраняются.

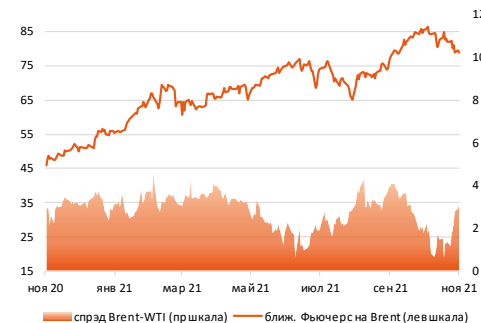
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ резко ухудшил свои позиции относительно MSCI EM ввиду спада эйфории на рынках энергоносителей и роста страновой премии. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

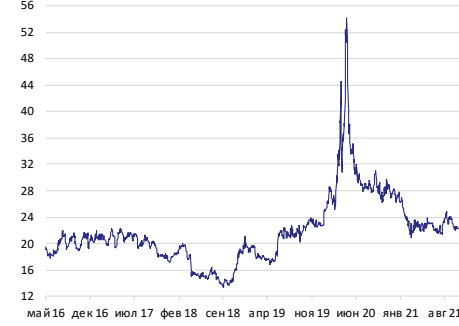
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть перешли к снижению на фоне роста инфляционных рисков и планов США, КНР и Японии распечатать стратегические резервы для охлаждения рынка. Новые локдауны в Европе также ставят под вопрос перспективы роста спроса на энергоносители. Полагаем, что цены на нефть Brent на фоне негативного сентимента будут торговаться в зоне 75+ долл./барр. с перспективами развернуться ниже в случае присоединения ОПЕК+.

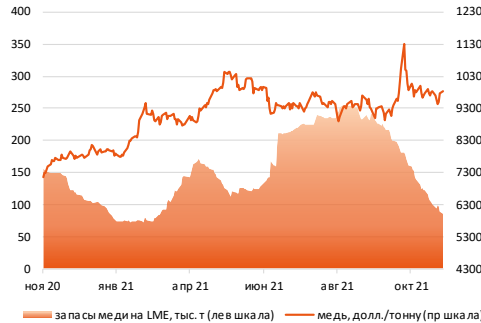
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent закрепилось 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». Негативным фактором выступает и оживление геополитических рисков

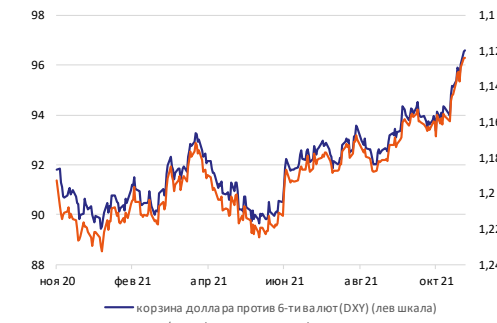
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Из-за падения стоимости угля в КНР, цены на промышленные металлы оказались под давлением, вследствие чего их стоимость снизилась со своих максимумов. Поддержку продолжает оказывать рост инфляционных ожиданий, которые находятся сейчас на максимальных значениях. Продолжаем позитивно смотреть на никель. От меди и алюминия ждём консолидации на текущих отметках.

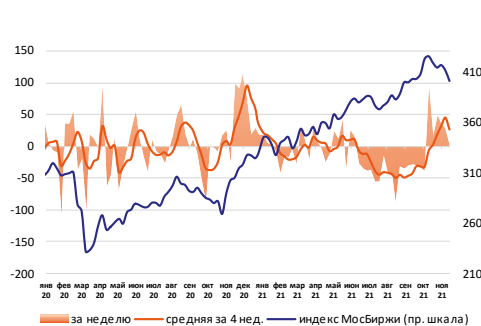
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, прижимающих аппетит к риску. Пара перешла в диапазон 1,10-1,15, Риск развития отката евро к доллару в ближайшее время сохраняется. Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

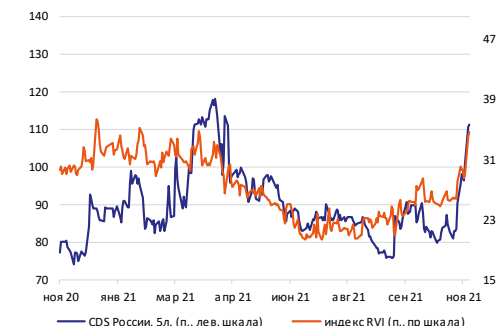
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 19 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 26 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

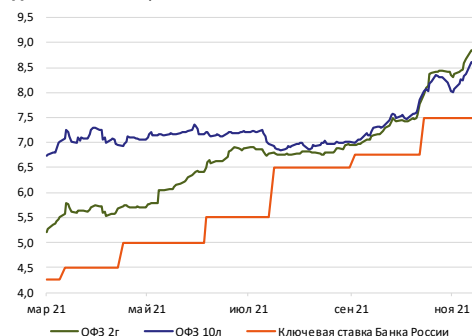


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI резко выросли на фоне роста санкционных опасений, указывая на снижение интереса глобальных инвесторов к российским активам и риски развития понижательного движения рынка акций.

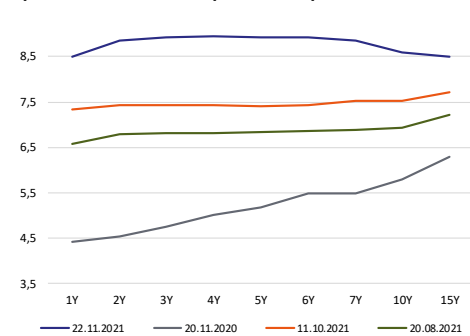
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



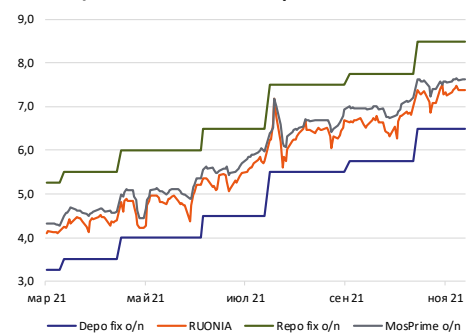
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



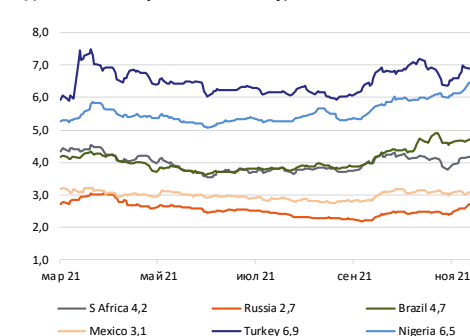
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

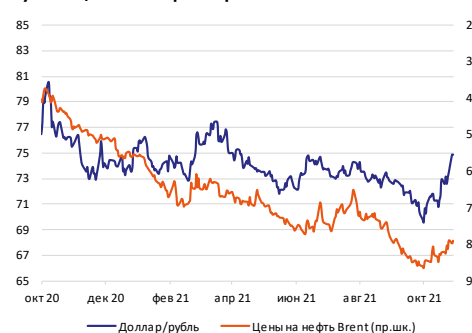
На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки котировки ОФЗ находятся под давлением. ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки. Доходности госбумаг уже закладывают повышение ставки до 8,5% на ближайших заседаниях, однако рынок свопов на ставку ЦБ отражает ее повышение выше 9,0%, что может сохранить давление на котировки рублевого госдолга.

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

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%. В ноябре ЦБ подтвердил свой «жесткий» сигнал.

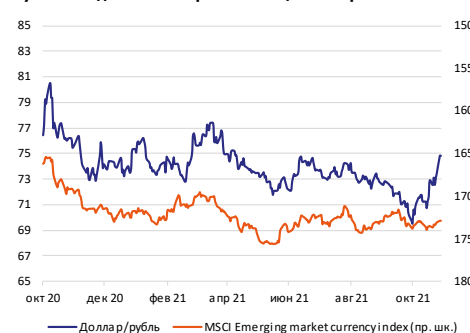
Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia `29 в диапазон 2,5–3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран

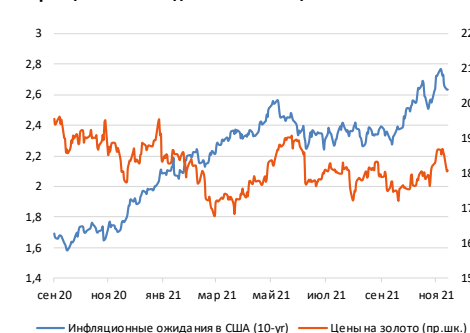


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль продолжает слабеть ввиду находящихся под давлением цен на нефть и растущей страновой премии за риск. Отметим, что внутренние экономические события, такие как рост инфляции, и рекордный выкуп иностранной валюты по бюджетному правилу также оказывают давление на позиции рубля. По нашим оценкам, в случае последующего ослабления нефтяных котировок, есть риск выхода пары доллар-рубль к отметке 76 руб.

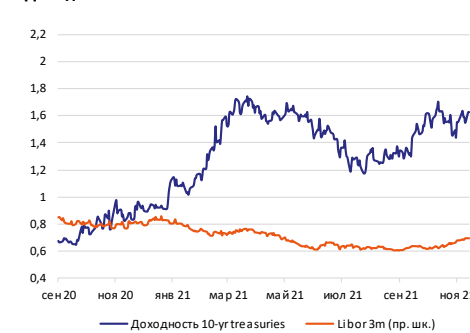
Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. Растущая глобальная инфляция и дешевеющее сырье негативно влияют на позиции валют стран развивающихся рынков. Рост геополитических рисков, опасения по COVID-19 и хорошая статистика по США также вносят свою лепту. Полагаем, что валюты EM могут оставаться под давлением вплоть до конца 2021 года.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, достигли рекордных значений, что поддерживает спрос на драгметаллы, однако укрепление доллара США оказывает давление на стоимость золота. В ближайшее время ожидаем консолидацию цен на рынке драгоценных металлов.

Доходность UST-10yг удерживается выше 1,5% 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, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			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	762,4	3 873	32%	1,3	4,4	6,3	1,1	-	-	38%	17%	-	15	226 911	-3,6	-6,0	-0,3	17,7	
Индекс РТС	-	1 628	-	1,3	4,3	6,0	1,1	-	-	38%	17%	-	22	-	-5,5	-9,1	-1,3	17,3	
Нефть и газ																			
Газпром	102,7	324,6	44%	1,2	3,4	3,9	0,6	16%	88%	34%	21%	1,0	24	49 279	-3,7	-4,2	9,1	52,6	
Новатэк	64,1	1 579,0	25%	4,9	15,3	14,4	3,4	28%	59%	32%	34%	1,3	26	8 889	-3,6	-11,8	-10,2	25,4	
Роснефть	82,8	584,7	27%	1,1	4,2	6,4	1,2	35%	99%	26%	12%	1,3	25	7 214	-1,2	-6,1	7,4	34,4	
Лукойл	61,2	6 610	19%	0,6	3,8	7,1	1,2	12%	136%	15%	8%	1,2	23	11 601	-0,8	-4,8	2,2	27,9	
Газпром нефть	31,1	491,5	6%	1,1	4,2	5,7	1,1	7%	3%	25%	16%	1,2	24	1 235	-1,9	-4,6	15,5	55,1	
Сургутнефтегаз, ао	19,0	39,9	25%	0,2	0,9	4,3	0,3	25%	-18%	26%	20%	1,2	45	6 937	-3,0	-9,0	17,6	10,4	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,4	38%	0,2	0,9	4,3	0,3	25%	-18%	26%	20%	0,5	16	2 358	-1,3	-4,2	-1,2	-8,2	
Татнефть, ао	14,3	489,8	34%	1,1	4,4	6,2	1,5	16%	19%	25%	16%	1,4	28	3 467	-2,4	-8,3	-1,8	-4,4	
Татнефть, ап	0,9	452,3	28%	1,1	4,4	6,2	1,5	16%	19%	25%	16%	1,3	25	1 086	-0,9	-5,7	-3,1	-4,8	
Башнефть, ао	2,9	1 445	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	15	-3,1	-5,1	-1,9	-13,0	
Башнефть, ап	0,4	1 039	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	303	-4,9	-8,1	-2,7	-10,6	
Всего по сектору	383,3		28%	1,3	4,6	5,6	1,1	20%	43%	26%	18%	1,1	26,5	8 398	-2,4	-6,5	2,8	15,0	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	89,4	310,1	42%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	21%	1,0	26	45 624	-5,2	-10,1	-5,7	14,4	
Сбербанк, ап	3,9	289,2	43%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	21%	0,9	23	5 092	-3,9	-8,4	-5,7	20,1	
ВТБ	8,5	0,0490	33%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	21%	1,1	25	5 992	-2,9	-5,2	-4,1	30,0	
БСП	0,6	86,6	-2%	-	-	3,0	0,9	-	-	-	13%	0,8	27	122	-3,1	-6,9	21,7	67,1	
МосБиржа	4,7	153,4	30%	-	-	0,2	0,51	-	-	-	10%	0,7	25	2 970	-4,9	-10,7	-15,3	-3,9	
АФК Система	3,3	25,7	79%	1,6	4,5	-	3,1	7%	-	36%	n/a	1,1	26	1 494	-4,3	-6,8	-11,6	-10,1	
Всего по сектору	110,3		37%	1,6	4,5	4,3	1,4	7%	-	36%	17%	0,9	25,3	61 294	-4,0	-8,0	-3,4	19,6	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	44,6	21 716	12%	3,2	5,2	6,6	10,2	7%	11%	61%	41%	1,0	20	11 547	-1,5	-3,0	-8,8	-8,4	
РусАл	13,6	67	35%	1,6	6,9	4,4	2,3	22%	31%	24%	30%	1,2	44	3 734	-4,7	-7,7	32,5	89,2	
АК Алроса	12,3	125,5	20%	3,1	6,6	9,9	3,8	17%	31%	47%	31%	1,0	31	4 259	-3,5	-4,0	-5,9	27,6	
НЛМК	17,5	219,1	45%	1,4	3,4	4,2	3,9	10%	19%	42%	29%	0,8	26	3 556	-1,4	-0,7	-7,8	4,8	
ММК	9,4	62,7	36%	0,9	2,3	3,4	2,1	17%	32%	37%	25%	0,9	32	1 486	-2,6	-0,5	-9,3	12,3	
Северсталь	18,6	1 659,8	24%	1,8	3,7	5,0	7,1	8%	11%	47%	33%	0,7	24	2 565	-0,4	-0,7	-1,2	26,2	
ТМК	1,1	77,5	-14%	1,1	8,2	8,6	1,2	12%	0%	14%	3%	1,1	72	62	-4,9	-8,7	-25,9	26,8	
Полюс Золото	27,2	14 941	5%	6,7	9,7	13,7	9,0	5%	4%	69%	46%	0,5	28	5 731	-5,5	-5,7	9,3	-1,9	
Полиметалл	8,9	1 399,1	18%	4,0	7,0	9,4	4,8	7%	7%	58%	36%	0,6	26	3 257	-3,8	-4,1	-9,3	-19,4	
Всего по сектору	153,1		20%	2,6	5,9	7,2	4,9	12%	16%	44%	30%	0,9	33,6	36 197	-3,1	-3,9	-2,9	17,5	
Минеральные удобрения																			
Акрон	6,4	11 800	-26%	3,4	8,0	11,6	7,7	19%	101%	43%	25%	0,2	49	430	-2,5	6,8	95,8	99,1	
ФосАгро	9,6	5 558	2%	2,3	5,2	7,0	7,1	15%	31%	45%	28%	0,6	30	1 385	-3,1	-5,0	21,3	77,4	
Всего по сектору	16,0		-12%	2,9	6,6	9,3	7,4	17%	66%	44%	27%	0,4	39,9	1 816	-2,8	0,9	58,6	88,3	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,9	89,8	33%	1,4	3,7	9,2	1,5	8%	19%	37%	6%	0,8	15	376	-2,5	-3,3	-4,7	-7,2	
МТС	8,2	307,4	29%	2,0	4,7	10,1	19,7	5%	8%	43%	12%	0,8	10	2 248	-1,0	-2,9	-5,6	-7,0	
Всего по сектору	12,1		31%	1,7	4,2	9,7	10,6	7%	13%	40%	9%	0,8	13	2 624	-1,8	-3,1	-5,2	-7,1	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			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	0,846	21%	1,1	2,8	13,9	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	13	87	-2,0	-4,4	1,4	-6,0	
Юнипро	2,3	2,719	14%	2,1	6,0	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	12	213	-0,8	-2,5	-3,2	-2,6	
ОГК-2	1,0	0,659	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	24	105	-2,8	-4,4	-3,7	-9,7	
ТГК-1	0,5	0,011	13%	0,6	2,2	4,4	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	20	95	-2,4	-3,8	-7,8	-5,0	
РусГидро	4,7	0,805	24%	1,1	3,7	6,0	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	14	481	-0,2	-1,2	-3,1	2,9	
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,361	47%	0,3	2,0	5,2	0,8	5%	3%	13%	8%	1,0	26	1 777	-3,6	-8,7	1,5	-17,9	
Россети, ао	3,4	1,268	-5%	0,6	2,2	2,8	0,2	6%	14%	30%	9%	1,2	24	375	-3,5	-8,7	2,0	-27,6	
Россети, ап	0,1	1,871	-23%	0,6	2,2	2,8	0,2	6%	14%	30%	9%	1,0	28	5	-1,9	-4,8	-1,5	-15,0	
ФСК ЕЭС	3,0	0,174	16%	1,6	3,1	3,4	0,2	4%	4%	50%	27%	1,0	17	370	-2,8	-4,6	-11,1	-21,6	
Всего по сектору	21,4		15%	1,0	3,0	6,0	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	19,7	3509	-2,2	-4,8	-2,8	-11,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,1	65,1	31%	1,7	7,4	-4,0	-1,5	66%	38%	23%	-8%	1,1	18	910	-1,3	-3,2	-4,7	-8,6	
Транснефть, ап	3,1	148 200	33%	0,4	0,8	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	18	471	-1,2	-1,2	-6,8	5,6	
Всего по сектору	5,2		32%	1,0	4,1	-1,3	-0,7	36%	27%	33%	4%	0,9	17,8	1380,7	-1,2	-2,2	-5,8	-1,5	
Потребительский сектор																			
X5	8,0	2 203	38%	0,7	5,4	14,1	6,9	1%	14%	12%	2%	0,8	20	1 766	-2,1	-8,0	-11,8	-20,2	
Магнит	7,9	5 781	37%	0,6	5,6	14,3	3,6	9%	28%	12%	3%	0,9	27	5 308	-3,0	-11,4	4,0	2,0	
М.Видео	1,4	566,0	52%	0,5	5,1	8,4	3,2	66%	10%	10%	3%	0,5	20	217	-0,5	-3,8	-11,4	-20,5	
Детский мир	1,4	138,5	26%	1,0	5,5	9,1	neg.	14%	31%	18%	7%	0,8	17	548	-1,1	-3,2	0,9	2,2	
Всего по сектору	18,6		38%	0,7	5,4	11,5	4,6	22%	21%	13%	3%	0,8	21	7839	-1,7	-6,6	-4,6	-9,1	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	716,0	12%	1,1	4,9	5,6	0,8	-4%	15%	22%	11%	0,9	16	79	-3,5	-3,0	-7,8	-17,4	
ПИК	9,7	1 100,9	39%	2,0	8,5	8,3	4,1	19%	17%	23%	17%	0,6	39	825	-0,2	-0,9	-8,5	84,1	
Всего по сектору	10,7		26%	1,5	6,7	6,9	2,5	7%	16%	23%	14%	0,7	27	904	-1,9	-2,0	-8,1	33,4	
Прочие сектора																			
Яндекс	26,1	5 544	23%	6,2	69,5	192,1	6,2	39%	31%	9%	3%	0,7	31	13 308	-8,3	-6,2	8,7	7,5	
QIWI	0,5	601	-	0,2	0,3	4,7	1,3	-8%	-5%	55%	39%	0,8	28	158	-1,8	-6,5	-14,3	-21,0	
Всего по сектору	28,6		23%	2,1	23,3	65,6	2,5	10%	9%	21%	14%	0,8	29,5	13 761	-4,1	-6,4	-2,7	6,4	

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 ноября 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	3,85%	3,85%	3,85%
22 ноября 18:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	ноябрь	-5,5	-4,8	-6,8
22 ноября 18:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	октябрь	6,20	6,29	6,34
23 ноября 10:00	•	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	3й кв.	1,8%	1,8%	
23 ноября 11:15	•••	PMI в промышленности Франции (предв.)	ноябрь	52,5	53,6	
23 ноября 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	ноябрь	55,7	56,6	
23 ноября 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	ноябрь	56,7	57,8	
23 ноября 11:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	ноябрь	51,8	52,4	
23 ноября 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	ноябрь	57,4	58,3	
23 ноября 12:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	ноябрь	54	54,6	
23 ноября 12:30	•	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	ноябрь	57,3	57,8	
23 ноября 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	ноябрь	58,5	59,1	
23 ноября 17:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	ноябрь	н/д	58,4	
23 ноября 17:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	ноябрь	н/д	58,7	
24 ноября 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	ноябрь	96,8	97,7	
24 ноября 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	0,2%	-0,3%	
24 ноября 16:30	••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	октябрь	0,4%	0,5%	
24 ноября 16:30	•••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	2,2%	2,0%	
24 ноября 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	268	
24 ноября 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2080	
24 ноября 18:00	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	октябрь	0,8%	0,6%	
24 ноября 18:00	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	октябрь	0,2%	-1,0%	
24 ноября 18:00	•••••	Базовый PCE в США, м/м	октябрь	0,4%	0,2%	
24 ноября 18:00	••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	ноябрь	66,9	66,8	
24 ноября 18:00	•••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	ноябрь	0,802	0,800	
24 ноября 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,478	-2,101	
24 ноября 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,815	-0,824	
24 ноября 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,316	-0,707	
24 ноября 19:00	••	Пром. производство в России, г/г	октябрь	6,0%	6,8%	
25 ноября 10:00	••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	декабрь	0,5	0,9	
25 ноября	•••••	Выходной в США - День благодарения				
26 ноября 10:00	••	Цены на импорт к Германии, м/м	октябрь	н/д	1,3%	
26 ноября 10:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	ноябрь	н/д	99	
26 ноября 12:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	октябрь	2,1%	2,1%	
25 ноября	•••••	Черная пятница (старт рождественских продаж в США)				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 ноября	Полюс	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
23 ноября	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
24 ноября	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
24 ноября	Лукойл	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
25 ноября	Интер РАО	Операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
25 ноября	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	Мосбиржа	Объем торгов за ноябрь
3 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,33 руб./акция)
3 декабря	Эталон	Последний день торгов с дивидендами (9,39 руб./акция/ГДР)
10 декабря	Алроса	Продажи за ноябрь
10 декабря	Черкизово	Операционные результаты за ноябрь
10 декабря	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (85,93 руб./акция)
10 декабря	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (720 руб./акция)
14 декабря	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (35 руб./акция)
15 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1903290 руб./акция)
16 декабря	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (234 руб./акция)
16 декабря	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)
17 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (340 руб./акция)

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/macroeconomicresearch>

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.