



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



13.12.2021

В начале недели на мировых рынках настроения глобальных инвесторов улучшаются

В течение дня ожидаем выхода пары доллар-рубль ниже отметки 73 руб. Ближайшая поддержка для пары – уровень 72,6 руб.

В понедельник ожидаем положительной динамики российского рынка благодаря стабильному внешнему фону и укреплению цен на нефть

Сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вниз на 3-5 б.п.

Корпоративные и экономические события

Транснефть в 2022 г. начнет платить дивиденды 2 раза в год, проведет дробление акций

АЛРОСА в ноябре увеличила продажи на 8%, до \$334 млн

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

76 долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent сегодня утром

1000 руб.

ниже этого уровня упали котировки VK в пятницу



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу движение на мировых рынках было разнонаправленным. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: -0,7%), ведомый снижением китайского рынка, корректировался, тогда как индекс развитых рынков (MSCI World: +0,5%) показал рост благодаря американскому рынку. Индекс S&P500, ведомый потребительским и технологическим секторами, вырос на 1%, вплотную приблизившись к историческим максимумам. Способствовала улучшению настроений и статистика по США, которая вышла в рамках ожиданий. Так, индекс потребительских цен в ноябре в США вырос на 6,8%, что является максимальным темпом роста с 1982 года, однако не оказал существенного негативного влияния на рынке ввиду надежд участников рынков на прохождение пика инфляции.

В начале недели на мировых рынках настроения глобальных инвесторов улучшаются. Ключевые азиатские индексы подрастают, цены на нефть Brent прибавляют более 1%, а фьючерсы на американские и европейские индексы в «символическом плюсе».

На фоне отсутствия значимых новостей сегодня и приближающегося заседания ФРС полагаем, что рынки проведут день в консолидации.

На этой неделе состоится последнее в этом году заседание ФРС (14-15 декабря), на котором регулятор может объявить об ускорении сворачивания программы выкупа активов. По нашему мнению, рынки уже ожидают усиление сворачивания, поэтому даже в случае положительного решения рынки вряд ли отреагируют на него волной распродаж. Кроме этого, в среду инвесторы будут ожидать данные по розничным продажам в ноябре в США, которые позволят оценить крепость американского потребителя.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent начинают неделю на позитивной ноте, ближайший фьючерс отскакивает от 75 долл./барр. Опасения относительно омикрон-штамма в очередной раз поутихли, и сырье становится снова интересным. Мы, правда, считаем, что влияние нового штамма еще сильно недооценено, поэтому сохраняем скептический настрой. Сегодня в фокусе отраслевой отчет и прогнозы по рынку нефти от ОПЕК, завтра – от МЭА, где, возможно, будут пересмотрены оценки на 2022 г. в худшую сторону.

Пока считаем текущий позитив краткосрочным, но на его фоне фьючерс на Brent будет стремиться протестировать 100-дневную среднюю (76,9 долл./барр.).

Российский валютный рынок

Первую половину дня пятницы позиции рубля поддерживали отскакивающие цены на нефть марки Brent, которые вернулись вновь выше отметки 75 долл./барр. Во второй части дня способствовала крепости рубля и статистика по инфляции США, показавшая ее дальнейшее ускорение, способствовала некоторому ослаблению позиций доллара к большинству глобальных валют. Отметим, что рубль, благодаря сильному рынку нефти, выглядел немного лучше ключевых валют развивающихся рынков.

Сегодня в базовом сценарии ожидаем выхода пары доллар-рубль ниже отметки 73 руб. Ближайшая поддержка для пары – уровень 72,6 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи (-1,4%) завершил торговый день снижением вследствие отсутствия драйверов роста на фоне приближения заседаний ФРС США, а также ЦБ РФ.

Под давлением вновь оказался финансовый сектор (МосБиржа: -1,1%; TCS Group: -0,2%): сильнее всех снизились акции ВТБ (-2,1%), вернувшиеся к уровням июля текущего года, а бумаги Сбера (ао: -1,0%; ап: -0,0%) вновь предпринимали попытки преодолеть уровень поддержки на отметке в 300 рублей. Невыразительно смотрелся сектор металлургии и горной добычи (РУСАЛ: -2,2%; Норникель: -0,5%). Выделить можем лишь акции сталелитейщиков (ММК: +0,7%, Северсталь: +0,4%; НЛМК: +0,5%), которые прибавили по итогам дня на фоне новостей об отсутствии планов по продлению экспортных пошлин после 1 января 2022г. Отметим бумаги АЛРОСА (-3,4%): инвесторов разочаровали данные по продажам компании за ноябрь. Золотодобытчики (Полюс: -1,6%; Petropavlovsk: -0,9%; Полиметалл: -0,1%) вновь смотрели безыдейно. Фиксация части позиций не обошла стороной и потребительский сектор (Магнит: -1,5%; X5: -1,7%). Здесь лидером падения стали бумаги Детского мира (-2,7%). Несмотря на рост нефтяных котировок, среди представителей нефтегазового сектора отметим только бумаги Транснефти (+5,8%), ставшие лидерами роста после новостей о сплите акций и предложении совета директоров компании по переходу на выплату дивидендов 2 раза в год. Другие «фишки» (Газпром: -1,4%; НОВАТЭК: -0,7%; Роснефть: -1,1%) сектора завершили торги в «красной зоне». Лидером снижения пятничных торгов выступили бумаги Акрона (-8,6%), отступившие от своих пиков в последний день торгов с дивидендами.

Ожидаем сегодня положительной динамики российского рынка благодаря стабильному внешнему фонду и укреплению цен на нефть.

Российский рынок облигаций

В пятницу рублевые облигации торговались в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 8,55% годовых. Данные по инфляции в США за ноябрь (6,8% г/г) совпали с ожиданиями и были нейтрально восприняты рынком. Доходность UST-10 снизилась до 1,48% (-2 б.п.). Спрос на рискованные активы поддержали ожидания бюджетных и монетарных стимулов для экономики со стороны властей Китая.

На этой неделе важными событиями для глобального и российского рынка облигаций будут решения мировых Центробанков по денежно-кредитной политике (ФРС – в среду, ЕЦБ и Банк Англии в четверг, Банк Японии – в пятницу). Более жесткая риторика регуляторов может оказать давление на цены облигаций. Относительно решения Банка России в эту пятницу консенсус прогноз предполагает повышение ставки до 8,5% (+100 б.п.) и стабилизацию на этом уровне. Если ЦБР поднимет ставку до 8,5% и оставит сигнал о возможности дальнейшего ужесточения ДКП на ближайших заседаниях, то доходность коротких ОФЗ может вырасти на 25 – 50 б.п.

Сегодня с утра на рынках преобладает оптимистичный настрой: цены на нефть растут, валюты развивающихся стран дорожают. Инвесторы ослабили опасения относительно негативного влияния омикрона на мировую экономику и отыгрывают ожидания экономических стимулов в КНР. **На этом фоне сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вниз на 3-5 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Транснефть в 2022 г. начнет платить дивиденды 2 раза в год, проведет дробление акций

Совет директоров Транснефти подтвердил планы проведения дробления акций компании в 2022 году, сообщает эмитент. Кроме того, совет директоров поддержал предложение по переходу на выплату дивидендов два раза в год, что позволит обеспечить более равномерное получение доходов акционерами. Перейти к выплате промежуточных дивидендов компания планирует, начиная с дивидендов за 6 месяцев 2022 года.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы позитивно оцениваем решения совета директоров Транснефти. Дробление акций позволит увеличить приток частных инвесторов, так как в настоящее время порог входа в бумаги компании довольно велик. Переход на выплату дивидендов два раза в год также повышает инвестиционную привлекательность Транснефти. Мы рекомендуем покупать акции компании, целевой уровень 205 000 руб./акция.

АЛРОСА в ноябре увеличила продажи на 8%, до \$334 млн

Общий объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСы в ноябре составил \$334 млн, сообщила компания. Это на 8% больше результата октября, хотя на 14% меньше, чем в ноябре прошлого года. В том числе продажи алмазного сырья в ноябре составили \$310 млн, бриллиантов - \$24 млн. В сравнении с ноябрём прошлого года (391 млн долл.) результат снизился на 14,4%. К данным ноября 2019 года (288 млн долл.), результат ноября этого года выше на 16%. Всего за одиннадцать месяцев 2021 года продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА составили 3,915 млрд долл., что почти в 2 раза выше показателя годичной давности.

НАШЕ МНЕНИЕ

В целом считаем отчет неплохим, продажи показали рост второй месяц подряд, однако вряд ли смогут превзойти рекордные результаты июня текущего года. Компания отмечает, что конечный спрос на продукцию в 4 квартале растёт двузначными темпами. Вероятно, что данная тенденция сохранится не только до конца текущего года, но и на протяжении всего 2022 г. на фоне ограниченного предложения.

Корпоративные и экономические события

Черкизово выкупит 50% в СП "Тамбовская индейка" у Grupo Fuertes, оплатит сделку своими акциями

Группа Черкизово договорилась с Grupo Fuertes о приобретении у нее 50% в капитале совместного предприятия ООО "Тамбовская индейка", говорится в сообщении Черкизово. Для оплаты этой доли будут использованы акции допэмиссии Черкизово (ее объем - 10 млн 261,753 тыс. акций, что соответствует 25% от существующего и 20% от увеличенного капитала компании). Сделка предполагает, что в рамках открытой подписки ООО "АПК "Михайловский" (входит группу Черкизово) приобретет часть акций, которые затем будут переданы Grupo Fuertes в обмен на ее долю в "Тамбовской индейке".

НАШЕ МНЕНИЕ

На наш взгляд, эта новость положительная, так как Черкизово в этом случае будет полностью контролировать Тамбовскую индейку, что заметно упростит ведение бизнеса. Кроме того, это один из шагов на пути укрепления позиции Черкизово на растущем и премиальном рынку индейки в России. Отметим, что исходя из последних операционных данных, компания в ноябре увеличила реализацию мяса индейки на 14% г/г, до 4,03 тыс. тонн. Средняя цена реализации выросла на 18% г/г, до 202,12 рубля за килограмм.

КАМАЗ за 11 мес. продал на 5,4% больше грузовиков, чем за весь 2020 г.

Совокупные продажи грузовиков КАМАЗа на российском и экспортных рынках по итогам 11 месяцев 2021 г. превзошли результаты продаж за весь прошлый год на 5,4%, сообщил заместитель генерального директора компании Рустам Шамсутдинов. Продажи автопроизводителя за январь-ноябрь на рынке РФ составили 33,5 тыс. шт. (+1,5% к результату за весь 2020 г.), экспорт - 5,5 тыс. шт. (+44% соответственно). КАМАЗ по итогам 2021 года планирует реализовать на российском и экспортном рынках в общей сложности не менее 42 тыс. грузовиков полной массой 14-40 тонн против 37 тыс. годом ранее; план на следующий год - до 44 тыс. машин.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы позитивно оцениваем результаты КАМАЗа за 11 месяцев. Улучшения показателей удалось достичь благодаря сильному спросу на коммерческую технику и реализации национальных проектов. Сильные операционные результаты окажут положительное влияние на финансовые показатели, в результате чего компания может существенно увеличить размер дивидендов по итогам 2021 года. Амбициозные планы на 2022 г. также представляются вполне осуществимыми, но при условии отсутствия форс-мажоров со стороны поставщиков.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы

Российя	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Индекс МосБиржи	3 760	-1,4%	-1,3%	-8,8%
Индекс РТС	1 612	-1,2%	-3,4%	-9,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 633	-1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 450	0,7%		

США

S&P 500	4 712	1,0%	3,8%	0,6%
Dow Jones (DJIA)	35 971	0,6%	4,0%	-0,4%
Dow Jones Transportation	16 405	0,5%	2,7%	-2,1%
Nasdaq Composite	15 631	0,7%	3,6%	-1,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 717	0,3%	2,9%	1,0%

Европа

EUROtop100	3 481	-0,1%	2,9%	-1,8%
Euronext 100	1 333	-0,4%	2,7%	-3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 292	-0,4%	2,4%	-0,8%
DAX (Германия)	15 623	-0,1%	3,0%	-2,9%
CAC 40 (Франция)	6 992	-0,2%	3,3%	-1,4%

АТР

Nikkei 225 (Япония)*	28 640	0,7%	2,6%	-0,7%
Taiex (Тайвань)*	17 768	-0,3%	0,4%	-3,6%
Kospi (Корея)*	3 004	-0,2%	1,0%	1,2%

BRICS

JSE All Share (ЮАР)	71 686	-0,7%	0,9%	2,5%
Bovespa (Бразилия)	107 758	1,4%	2,6%	1,3%
Hang Seng (Китай)*	24 096	0,4%	9,1%	-4,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 685	0,5%	2,7%	4,1%
BSE Sensex (Индия)*	58 904	0,2%	3,8%	-2,9%

MSCI

MSCI World	3 188	0,5%	2,3%	-1,1%
MSCI Emerging Markets	1 239	-0,7%	2,0%	-3,7%
MSCI Eastern Europe	272	-0,7%	-0,8%	-6,5%
MSCI Russia	772	0,9%	0,2%	-8,7%

Товарные рынки

Сырьевые товары

Нефть WTI spot, \$/барр.	71,7	1,0%	8,2%	-11,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,7	1,3%	3,4%	-8,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,8	1,5%	4,7%	-9,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	76,2	1,4%	4,2%	-7,3%
Медь (LME) spot, \$/т	9507	-0,4%	0,2%	-2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	19862	-0,6%	-1,5%	-0,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2616	-0,4%	-0,8%	2,2%
Золото spot, \$/унц*	1785	0,1%	0,4%	-4,2%
Серебро spot, \$/унц*	22,3	0,3%	-0,6%	-11,2%

Отраслевые индексы

S&P рынок США

S&P Energy	430,6	0,8	3,7	-0,9
S&P Oil&Gas	434,8	1,1	4,0	-0,8
S&P Oil Exploration	697,5	0,5	2,9	-5,5
S&P Oil Refining	552,9	0,7	3,6	-2,2
S&P Materials	220,8	-0,1	3,9	-4,3
S&P Metals&Mining	888,3	0,2	3,1	-2,5
S&P Capital Goods	888,5	0,4	3,1	-1,6
S&P Industrials	195,1	2,3	1,7	-0,6
S&P Automobiles	143,8	2,4	1,6	-0,6
S&P Utilities	349,3	0,6	2,6	3,5
S&P Financial	647,8	0,1	2,7	-2,8
S&P Banks	423,1	-0,1	1,7	-4,7
S&P Telecoms	266,3	0,2	2,9	-4,1
S&P Info Technologies	3 068,9	2,1	6,0	4,5
S&P Retailing	4 302	-0,2	1,9	0,6
S&P Consumer Staples	771,2	2,0	3,6	1,8
S&P Consumer Discretionary	1 614,4	0,5	2,5	0,2
S&P Real Estate	306,7	0,5	2,8	1,9
S&P Homebuilding	2 005,7	1,7	6,4	10,6
S&P Chemicals	908,0	0,7	3,8	-1,7
S&P Pharmaceuticals	887,9	0,1	0,7	-1,9
S&P Health Care	1 565,4	0,4	3,2	0,4

Отраслевые индексы MMBV

Металлургия	10 788	-1,1	-1,3	-7,9
Нефть и газ	8 888	-0,8	-1,3	-6,7
Эл/энергетика	1 991	-0,4	-1,5	-7,1
Телекоммуникации	2 022	-0,5	-1,0	-8,0
Банки	12 026	-1,1	-7,5	-11,7

Валютные рынки

Внешний валютный рынок

Индекс DXY	96,20	0,1	-0,1	1,1
Евро*	1,129	-0,2	0,1	-0,7
Фунт*	1,325	-0,2	-0,1	-1,3
Швейц. франк*	0,922	-0,1	0,4	0,3
Йена*	113,5	-0,1	0,0	0,5
Канадский доллар*	1,272	0,0	0,3	-1,6
Австралийский доллар*	0,717	-0,1	1,7	-2,5

Внутренний валютный рынок

USDRUB	73,37	0,5	0,7	-2,8
EURRUB	82,73	0,4	1,1	-0,4
Бивалютная корзина	77,52	0,3	1,3	-0,8

Долговые и денежные рынки

Доходность гособлигаций

US Treasuries 3M	0,036	-1,3	-0,3	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,670	-1,7	3,9	15,9
US Treasuries 10 yr	1,491	-0,8	5,6	-7,1
US Treasuries 30 yr	1,887	1,1	11,7	-4,4

Ставки денежного рынка

LIBOR overnight	0,072	0,2	-0,4	0,7
LIBOR 1M	0,109	0,7	0,5	1,9
LIBOR 3M	0,198	-0,2	1,1	4,4
EURIBOR overnight	-0,585	0,1	0,1	-0,1
EURIBOR 1M	-0,576	-1,1	-0,7	-1,0
EURIBOR 3M	-0,588	-1,4	-2,5	-1,9
MOSPRIME overnight	7,690	1,0	22,0	12,0
MOSPRIME 3M	9,160	2,0	11,0	67,0

Кредитные спрэды, б.п.

CDS Inv.Grade (USA)	53	-1,3	-2,7	2,6
CDS High Yield (USA)	305	-5,2	-12,6	10,7
CDS EM	191	-2,8	-13,6	11,6
CDS Russia	106	0,0	-9,9	9,6

Итоги торгов ADR/GDR

Нефтянка

Газпром	9,1	-1,5	-0,3	-0,5%
Роснефть	7,8	-1,4	0,0	-1,8%
Лукойл	89,8	-0,2	0,1	-1,5%
Сургутнефтегаз	5,2	-1,0	0,1	-1,7%
Газпром нефть	36,0	-2,4	-0,2	-0,6%
НОВАТЭК	228	0,3	-3,1	-0,4%

Цветная металлургия

НорНикель	29,9	-0,5	0,7	-0,8%
-----------	------	------	-----	-------

Черная металлургия

Северсталь	21,8	0,0	0,6	4,8%
НЛМК	28,8	0,1	-0,8	-0,7%
ММК	11,3	0,2	0,5	0,5%
Мечел ао	2,7	0,0	-0,3	50,0%

Банки

Сбербанк	16,3	-1,1	-1,1	-1,1%
ВТБ ао	1,2	-2,8	-0,1	-4,6%

Прочие отрасли

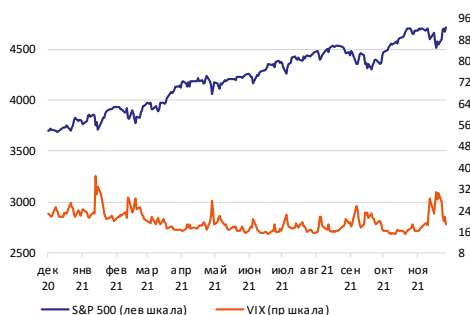
МТС	7,9	-1,0	-0,3	0,1%
Магнит ао	15,9	-0,9	0,2	-1,4%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

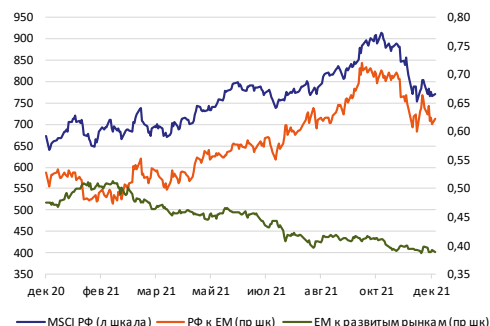
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, чему способствует усиление макроэкономических опасений ввиду сообщений о новом штамме Covid-19 (омикрон), опасность которого не до конца ясна. В фокусе внимания также новости, способные скорректировать ожидания по ужесточению политики ФРС и статистика, способная принести негатив в части потребительской активности (из-за высокой инфляции). Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, уязвимого к росту ставок. Риски развития отката S&P500 сохраняются.

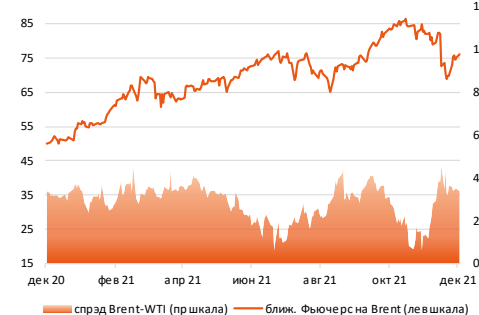
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ резко ухудшил свои позиции относительно MSCI EM ввиду спада эйфории на рынках энергоносителей и роста страновой премии. По-прежнему консервативно смотрим на дальнейшую динамику MSCI EM к MSCI World ввиду растущих макроопасений в условиях ужесточения политики ФРС и регулирования на рынке КНР.

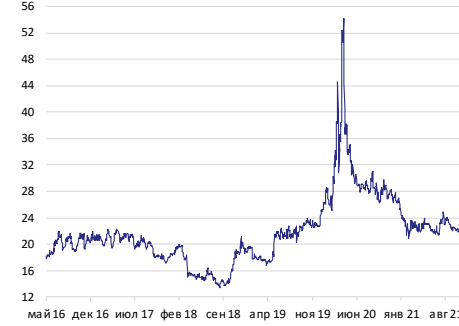
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Волатильность на рынке нефти остается высокой, общерыночный негатив толкает цены на нефть в нижнюю часть диапазона 70-80 долл./барр., который мы пока считаем актуальным по совокупности конъюнктурных и фундаментальных факторов. Мы полагаем, что риски по Covid-19 и планы США, КНР и Японии распечатать стратегические резервы могут продолжить оказывать давление на котировки в ближайшее время.

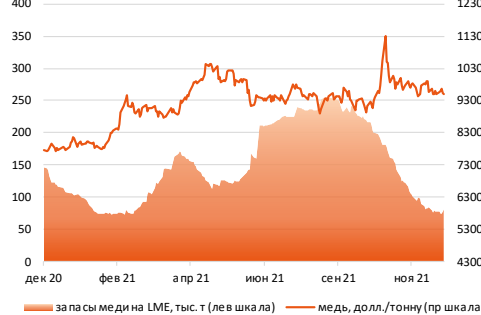
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent упало к 20х. 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.

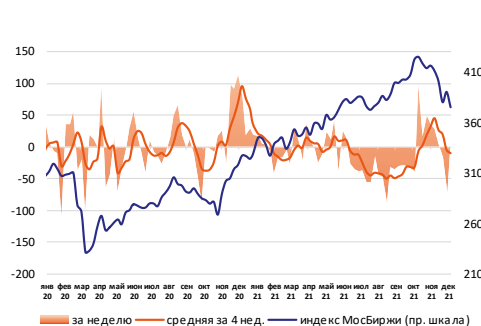
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На рынки промышленных металлов смотрим осторожно. Восстановление работы предприятий в Китае негативно сказывается на стоимости алюминий из-за роста производства. После коррекции произошедшей в середине октября, цены на промышленные металлы в большинстве своем перешли к консолидации. Исключением является никель, стоимость которого приближается к многолетним максимумам на фоне высокого спроса и ограниченного предложения.

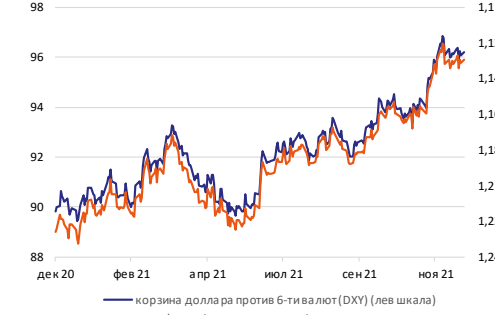
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 10 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 7 млн долл.

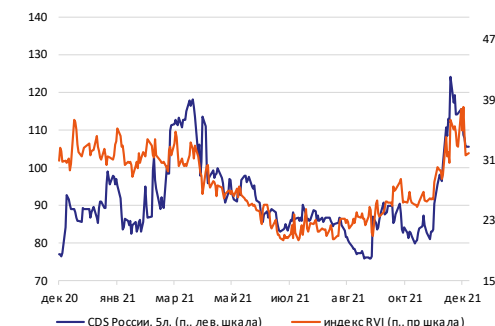
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

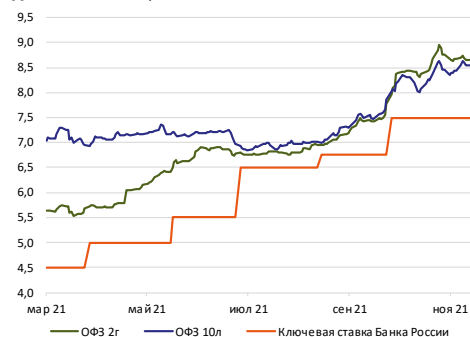


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS и RVI выросли к пику года на фоне падения нефти и сохраняющихся санкционных опасений, указывая на пониженный интерес глобальных инвесторов к российским активам и риски развития понижательного движения рынка акций.

Рынки в графиках

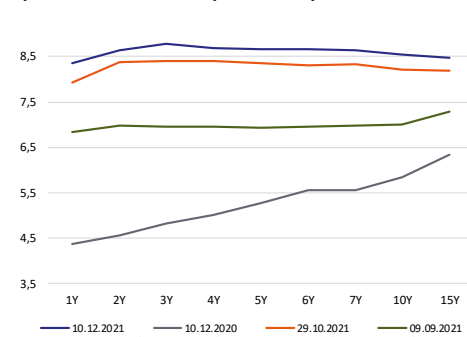
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки котировки ОФЗ находятся под давлением. ЦБ 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.

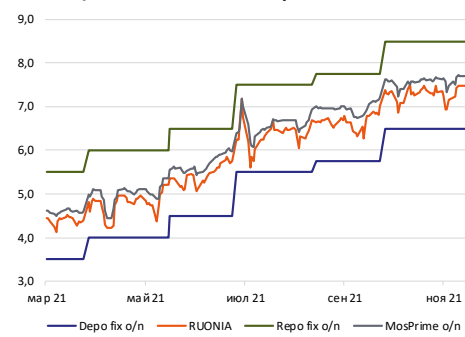
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Существенное превышение инфляции среднего уровня и цели ЦБ 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.

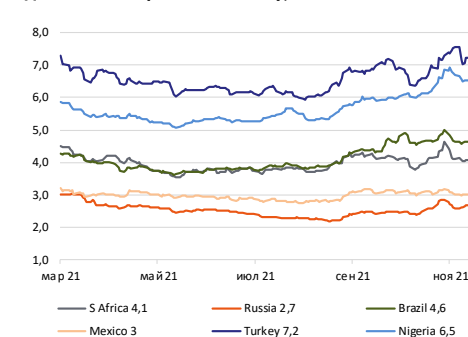
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

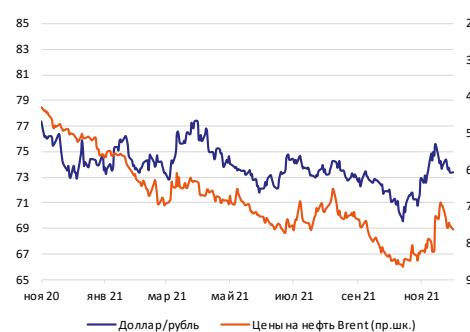
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

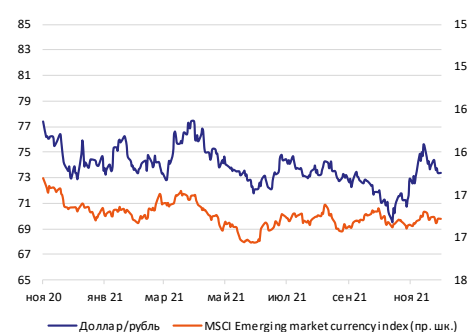
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рубль пытается плавно укрепиться ввиду сокращения страновой премии за риск, а также снижения нервозности от омикрон-штамма. Отметим, что внутренние экономические события, такие как рост инфляции, и рекордный выкуп иностранной валюты по бюджетному правилу оказывают давление на позиции рубля. По нашим оценкам, в случае последующего роста нефтяных котировок, есть потенциал выхода пары доллар-рубль в диапазон 72–73 руб.

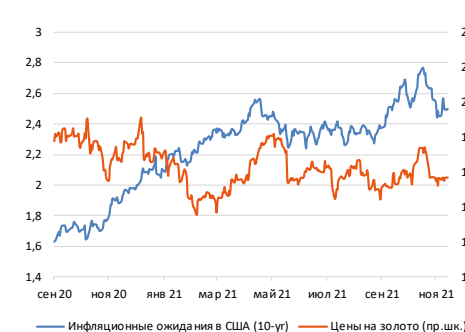
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. Растущая глобальная инфляция, внутренние потрясения и волатильность котировок сырья негативно влияют на позиции валют стран развивающихся рынков. Рост геополитических рисков, опасения по COVID-19 также вносят свою лепту. Отметим, что на фоне других валют EM, рубль на данный момент выглядит слабее. Полагаем, что валюты EM могут оставаться под давлением вплоть до конца 2021 года.

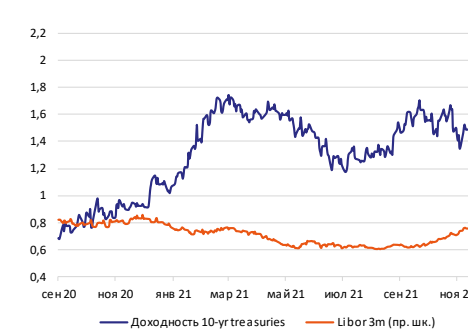
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, продолжают снижаться, но остаются на приемлемых уровнях, поддерживая спрос на драгметаллы. Однако укрепление доллара США и риски роста долларовых ставок оказывают давление на стоимость золота. В ближайшее время ожидаем консолидацию цен на рынке драгоценных металлов.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10yr пытается закрепиться «под» 1,5%: сигналы ФРС о скором ужесточении своей политики и высокая инфляция нивелируются всплеском макроопасений из-за Covid-19. Перспектива развития роста долл. ставок, с движением в 1,7%–1,9% в случае нормализации ситуации вокруг Covid сохраняются. 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МCap, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже,	1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	747,5	3 760,2	38%	1,3	4,2	5,9	1,1	-	-	29%	17%	-	18	92 392	-1,4	-3,9	-7,0	14,3
Индекс РТС	-	1 612,3	-	1,3	4,2	5,8	1,1	-	-	29%	17%	-	25	-	-1,2	-3,4	-7,9	16,2
Нефть и газ																		
Газпром	106,7	330,8	42%	1,1	3,3	3,7	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	27	14 900	-2,1	-4,5	-0,1	55,5
Новатэк	69,1	1 670,0	25%	4,6	14,6	13,9	3,2	28%	58%	32%	33%	1,3	29	1 249	-0,3	-1,8	-15,9	32,6
Роснефть	82,4	570,5	34%	1,1	4,1	6,0	1,1	35%	99%	26%	12%	1,3	28	1 532	-1,5	-1,2	2,3	31,1
Лукойл	62,3	6 597,0	20%	0,5	3,6	6,7	1,1	12%	135%	15%	8%	1,2	26	4 471	-0,2	-1,1	2,9	27,7
Газпром нефть	33,5	518,9	0%	1,1	4,2	5,6	1,1	7%	3%	25%	16%	1,2	26	289	-0,8	-1,3	18,9	63,7
Сургутнефтегаз, ао	18,6	38,2	9%	0,1	0,5	3,9	0,3	23%	-18%	26%	20%	1,2	47	949	-1,9	-0,1	14,6	5,8
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,1	35%	0,1	0,5	3,9	0,3	23%	-18%	26%	20%	0,5	16	472	-0,2	-0,1	-0,3	-8,9
Татнефть, ао	15,2	483,5	34%	1,0	4,2	5,9	1,4	13%	16%	24%	16%	1,4	31	1 247	-2,0	-2,5	-1,3	-5,6
Татнефть, ап	15,2	436,5	41%	1,0	4,2	5,9	1,4	13%	16%	24%	16%	1,3	27	301	-2,5	-2,3	-3,7	-8,1
Башнефть, ао	3,2	1 392,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	6	-0,7	-0,5	-4,3	-16,2
Башнефть, ап	3,2	997,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	59	-0,5	-2,5	-7,2	-14,2
Всего по сектору	413,6		27%	1,2	4,4	5,4	1,0	19%	42%	26%	18%	1,1	28,7	2 316	-1,2	-1,6	0,6	14,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	86,8	295,0	47%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	1,0	32	24 464	-2,5	-7,9	-9,7	8,8
Сбербанк, ап	3,8	278,1	42%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	0,9	26	2 852	-1,0	-6,1	-10,0	15,5
ВТБ	8,1	0,0	56%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	1,1	26	3 394	-2,7	-5,1	-12,0	22,1
БСП	0,5	82,2	28%	-	-	2,4	0,8	-	-	-	16%	0,8	28	27	-1,8	-6,4	8,9	58,7
МосБиржа	4,7	152,0	28%	-	-	2,7	0,46	-	-	-	13%	0,7	28	898	-1,6	-4,0	-17,3	-4,7
АФК Система	3,0	22,9	107%	1,6	4,5	-	2,7	5%	-	36%	n/a	1,1	26	747	-1,6	-6,5	-22,5	-20,0
Всего по сектору	107,0		52%	1,6	4,5	4,2	1,2	5%	-	36%	18%	1,0	27,8	32 383	-1,9	-6,0	-10,4	13,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,7	21 800,0	8%	3,0	4,9	6,2	9,7	7%	11%	61%	42%	1,0	21	2 809	-1,4	-0,5	-10,9	-8,0
РусАл	14,5	69,9	33%	1,6	6,4	4,0	2,2	34%	38%	25%	31%	1,2	46	849	-2,7	0,8	-4,0	97,3
АК Алроса	12,2	122,0	23%	3,0	6,5	9,6	3,6	17%	31%	46%	31%	1,0	34	2 290	-3,8	-3,7	-18,8	24,1
НЛМК	17,3	212,1	32%	1,3	3,0	3,7	3,6	10%	20%	43%	30%	0,8	28	2 282	0,2	-3,4	-9,8	1,4
ММК	9,7	63,9	25%	0,8	2,2	3,1	2,0	18%	37%	38%	26%	0,9	32	1 493	0,3	2,2	-18,1	14,4
Северсталь	18,1	1 589,2	21%	1,7	3,1	4,5	6,6	8%	11%	54%	34%	0,7	25	3 296	-0,3	2,0	-3,8	20,8
ТМК	1,1	75,0	27%	1,1	7,8	7,3	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	47	29	1,1	-1,5	-38,5	22,6
Полюс Золото	24,0	12 949,0	29%	5,6	8,2	11,4	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	30	1 710	-1,2	-5,8	-0,2	-14,9
Полиметалл	8,3	1 286,5	30%	3,6	6,2	8,5	4,1	7%	7%	58%	34%	0,7	28	1 190	0,4	-2,6	-7,2	-25,9
Всего по сектору	150,9		25%	2,4	5,4	6,5	4,7	13%	18%	45%	31%	0,9	32,4	15 948	-0,8	-1,4	-12,4	14,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	7,4	13 452,0	-16%	3,0	6,1	8,1	7,6	28%	116%	50%	32%	0,2	57	901	-8,6	7,7	99,6	127,0
ФосАгро	9,8	5 566,0	6%	2,3	5,1	6,8	6,7	14%	29%	45%	28%	0,6	31	422	-1,0	0,5	13,8	77,7
Всего по сектору	17,3		-5%	2,7	5,6	7,5	7,2	21%	73%	48%	30%	0,4	43,7	1 323	-4,8	4,1	56,7	102,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	87,2	37%	1,3	3,6	9,0	1,4	8%	16%	37%	6%	0,8	16	131	-1,3	1,7	-6,5	-9,9
МТС	7,9	289,2	37%	1,9	4,5	9,2	17,8	5%	7%	43%	12%	0,8	12	1 407	-0,2	-1,9	-13,0	-12,5
Всего по сектору	12,0		37%	1,6	4,1	9,1	9,6	6%	12%	40%	9%	0,8	14	1 538	-0,8	-0,1	-9,8	-11,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - 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	0,9	17%	1,1	2,8	13,9	0,8	10%	1%	16%	5%	0,8	15	69	0,0	0,0	1,4	-3,4
Юнипро	2,4	2,8	11%	2,0	5,8	9,8	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	14	78	0,1	-0,6	-1,3	-0,2
ОГК-2	0,9	0,6	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	26	117	0,0	2,7	-10,7	-15,5
ТГК-1	0,5	0,0	10%	0,5	2,0	3,9	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	20	19	0,0	-1,6	-12,9	-10,5
РусГидро	4,4	0,7	36%	1,0	3,5	5,5	0,6	5%	6%	29%	15%	0,9	17	268	-0,9	-2,7	-10,4	-6,2
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,4	62%	0,2	1,8	4,8	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	28	506	-1,0	-1,1	-7,5	-17,6
Россети, ао	3,3	1,2	-9%	0,6	2,1	2,5	0,2	5%	14%	30%	9%	1,2	26	142	-0,6	-4,4	-13,1	-31,0
Россети, ап	0,1	1,8	-22%	0,6	2,1	2,5	0,2	5%	14%	30%	9%	1,0	27	4	-1,1	-4,2	-7,3	-17,5
ФСК ЕЭС	2,9	0,2	14%	1,5	3,0	3,1	0,2	4%	3%	50%	27%	1,0	18	170	0,3	-1,4	-15,0	-24,8
Всего по сектору	21,1		17%	0,9	2,9	5,7	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	21,3	1375	-0,4	-1,5	-8,5	-14,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	60,0	47%	1,8	7,1	-4,3	-1,3	70%	57%	25%	-7%	1,1	23	645	-1,4	-3,9	-10,7	-15,8
Транснефть, ап	3,2	152 500,0	31%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	15%	44%	16%	0,7	20	1 048	5,4	6,7	-9,0	8,7
Всего по сектору	5,2		39%	1,1	3,9	-1,5	-0,6	37%	36%	34%	4%	0,9	21,5	1693,1	2,0	1,4	-9,9	-3,6
Потребительский сектор																		
Х5	7,7	2 093,0	48%	0,6	5,6	12,5	6,0	3%	13%	12%	2%	0,8	22	652	-0,9	0,0	-10,9	-24,2
Магнит	8,0	5 795,0	36%	0,6	5,3	13,9	3,3	12%	21%	12%	2%	0,9	30	1 459	-1,1	1,4	6,5	2,2
М.Видео	1,3	548,9	50%	0,5	5,1	8,2	3,0	64%	8%	10%	3%	0,6	21	224	-1,2	-3,0	-10,7	-22,9
Детский мир	1,3	126,6	34%	1,0	5,6	9,0	neg.	12%	30%	18%	7%	0,8	20	360	-2,5	-7,4	-6,5	-6,6
Всего по сектору	18,4		42%	0,7	5,4	10,9	4,1	23%	18%	13%	3%	0,8	23	2695	-1,4	-2,3	-5,4	-12,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	710,2	6%	1,1	4,9	5,5	0,8	-5%	13%	23%	11%	0,9	17	42	-1,4	-1,7	-8,0	-18,0
ПИК	10,6	1 180,0	27%	2,1	8,9	8,5	4,1	20%	16%	23%	17%	0,5	38	538	-0,6	5,7	-18,4	97,4
Всего по сектору	11,6		16%	1,6	6,9	7,0	2,4	7%	15%	23%	14%	0,7	28	580	-1,0	2,0	-13,2	39,7
Прочие сектора																		
Яндекс	22,7	4 736,0	51%	5,2	58,0	187,1	5,1	38%	30%	9%	3%	0,7	34	5 265	-3,2	-8,1	-19,7	-8,2
QIWI	0,5	603,0	-	0,1	0,1	4,2	1,2	-3%	-1%	60%	41%	0,8	31	37	-0,5	2,4	-2,5	-20,8
Всего по сектору	25,2		51%	1,7	19,4	63,8	2,1	12%	10%	23%	14%	0,8	32,0	5 403	-1,2	-2,7	-9,1	0,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - 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
10 декабря 10:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	октябрь	0,4%	0,6%	0,1%
10 декабря 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	ноябрь	-0,2%	-0,2%	-0,2%
10 декабря 12:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	октябрь	0,3%	0,1%	-0,6%
10 декабря 16:30	••••	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,7%	0,9%	0,8%
10 декабря 16:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,6%	0,5%
10 декабря 18:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	68,0	67,4	70,4
13 декабря 15:00	•	Ежемесячный отчет ОПЕК				
14 декабря 13:00	••	Пром. производство в еврозоне, г/г	октябрь	3,4%	5,2%	
15 декабря 04:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	ноябрь	н/д	3,4%	
15 декабря 05:00	•••	Пром. произ-во в КНР, г/г	ноябрь	3,8%	3,5%	
15 декабря 05:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	ноябрь	4,9%	4,9%	
15 декабря 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	ноябрь	4,7%	4,2%	
15 декабря 10:45	•	ИПЦ во Франции, г/г	ноябрь	2,8%	2,8%	
15 декабря 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	5,6%	5,6%	
15 декабря 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г	ноябрь	3,8%	3,8%	
15 декабря 16:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	0,8%	1,7%	
15 декабря 16:30	••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	ноябрь	1,0%	1,7%	
15 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,241	
15 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,733	
15 декабря 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,882	
15 декабря 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
16 декабря 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	55,4	55,9	
16 декабря 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	56	57,4	
16 декабря 11:30	•••	PMI в промышленности Германии	декабрь	57,0	57,4	
16 декабря 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии	декабрь	51,0	52,7	
16 декабря 11:30	•••	PMI в промышленности еврозоны	декабрь	57,7	58,4	
16 декабря 11:30	•••	PMI в секторе услуг еврозоны	декабрь	54,2	55,9	
16 декабря 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	декабрь	н/д	58,1	
16 декабря 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	декабрь	н/д	58,5	
16 декабря 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
16 декабря 15:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
16 декабря 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
16 декабря 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	184	
16 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1910	1992	
16 декабря 17:15	•••	Пром. произ-во в США, г/г	ноябрь	н/д	5,14	
16 декабря 17:15	•	Загрузка мощностей в США, %	ноябрь	76,7%	76,4%	
16 декабря 17:45	•••	PMI в промышленности США	декабрь	58,5	58,3	
16 декабря 17:45	•••	PMI в секторе услуг США	декабрь	59,0	58,0	
17 декабря 11:00	•	Розничные продажи в Великобритании, г/г	ноябрь	-2,0%	-1,3%	
17 декабря 12:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	декабрь	95,4	96,5	
17 декабря 13:00	•	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	ноябрь	4,90%	4,90%	
17 декабря 13:30	••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	н/д	7,50%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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)
22 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,2 руб./акция)
24 декабря	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (40 руб./акция)
24 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (294,37 руб./акция)
5 января	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,98 руб./акция)
5 января	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,98 руб./акция)
5 января	Сегежа	Последний день торгов с дивидендами (0,42 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

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.