



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



31.01.2022

По состоянию на утро понедельника внешний фон оценивается нами как умеренно позитивный

Сегодня ждем укрепления рубля, не исключаем выхода пары доллар-рубли ниже отметки 77 руб.

Рассчитываем на сохранение в начале недели спроса на «голубые фишки», что должно позволить индексу МосБиржи закрепиться в 3500-3600 пунктов

Ждем консолидации ОФЗ на достигнутых уровнях (9,5 – 9,6% для 10-летних ОФЗ, 9,8 – 9,9% - для 1-летних ОФЗ).

Корпоративные и экономические события

ТГК-1 увеличила объем производства электроэнергии на 8% в 2021 г.

О'кей увеличил выручку в 4 квартале 2021 года на 10,4% г/г, до 54 млрд рублей

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

78 руб.

ниже этого уровня
закрепляется курс доллара
утром в понедельник

6900 руб.

тестировали акции ЛУКОЙЛа в
пятницу, в лидерах роста
среди фишек по итогам недели



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями
в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В течение большей части пятницы на мировых рынках преобладали коррекционные настроения, однако к завершению дня ситуация улучшилась. Хотя развивающиеся рынки в течение большей части дня торговались безыдейно из-за близящихся «длинных» выходных в КНР, а европейские биржевые индексы – пытались достаточно резко откатываться, к вечеру рынки начали компенсировать внутридневные потери при поддержке активизации покупателей на рынке США. Действительно, поддержка со стороны сезона отчетности и технически привлекательные уровни в условиях стабилизации долларовых ставок способствовали уверенному росту наиболее просевших высокотехнологического и строительного секторов. В результате S&P500 прибавил 2,4%, вернувшись к 200-дневной средней, выступающей со среды техническим сопротивлением. Статистика по США носила в целом ожидаемый характер, поэтому не оказала значимого влияния на ход торгов акциями в США.

По состоянию на утро понедельника внешний фон оценивается нами умеренно позитивный. Ключевые азиатские индексы преимущественно подрастают, активно растут и фьючерсы на ведущие европейские индексы и цены на нефть Brent. А вот фьючерсы на американские индексы в небольшом «плюсе», указывая на текущую неуверенность инвесторов в закреплении восстановительной динамики фондового рынка США. Под давлением и рынки промышленных металлов, что мы связываем с длительными праздниками в КНР (на этой неделе страна празднует Лунный Новый Год), лишаящими участников рынков значимых ориентиров. Кроме того, сдержанности добавляет и снижение китайских PMI в промышленности, указывающих на стагнацию.

Впрочем, мы надеемся, что тенденция к повышению на глобальных рынках сегодня будет преобладать.

Товарные рынки

В пятницу котировки Brent перешли к проторговке района 90-92 долл./барр., тестируя максимумы с октября 2014 года.

Способствовали крепости рынка нефти улучшение настроений на мировых рынках и стабилизация доллара и долларовых ставок. Данные Baker Hughes показали, что число активных нефтяных буровых установок в США выросло за неделю на 4, до 495 штук, указывая на постепенное увеличение добычи «черного золота» в США, поддерживаемое устойчивым спросом.

Сегодня цены на нефть продолжают тяготеть к росту: мартовский, экспирирующий сегодня, фьючерс на Brent пытается закрепиться выше 91 долл./барр., апрельский фьючерс на Brent, который станет ближайшим с февраля, торгуется чуть ниже 90 долл./барр. Мы полагаем, что сегодня нефтяные котировки постараются, при поддержке преобладания позитивных настроений на рынках, инерционно подрасти. Хотя и **отмечаем, что рынок нефти уже выглядит перегретым, что повышает риски отката котировок после экспирации.** В центре внимания инвесторов на этой неделе - заседание ОПЕК+ 2 февраля, по итогам которого страны-экспортеры должны подтвердить планируемое повышение квот, вполне оправданное в текущих экономических условиях.

Российский валютный рынок

В первую половину дня пятницы рубль тяготел к укреплению на фоне улучшения внешнего фона: цены нефть оставались на высоких уровнях, выше 90 долл./барр., а развитые рынки частично компенсировали потери недавней коррекции. Однако ближе к вечерней сессии рубль растерял часть своих приобретений из-за «фактора пятницы», а также локального укрепления доллара к развитым валютам. Отметим, что национальная валюта двигалась вместе с большинством ключевых валют ЕМ.

Мы считаем, что целевой диапазон по доллару 76,5-78 руб. сохранит свою актуальность на этой неделе при условии отсутствия новостных шоков. Сегодня не исключаем выхода пары доллар-рубль ниже отметки 77 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+0,9%) в пятницу продолжил крепнуть, в ходе торгов пытаясь вернуться выше 3500 пунктов, ведомый сохраняющимся спросом на «весовые» бумаги нефтегазового и финансового секторов (Сбер: +1,4%; Газпром: +1,3%; Татнефть: +3,6%). Поддержку рынка оказывали резко снизившаяся страновая премия (5-летний CDS на Россию опустился с 240 до 220 пунктов) и крепнущий рынок нефти.

Среди ключевых сегментов в лидеры роста вышли акции химической промышленности, ведомые Нижнекамскнефтехимом (+2,5%). В потребительском секторе также преобладала тенденция к росту, хотя его темпы были более сдержаны (М.Видео: +1,6%; Детский Мир: +0,4%; Магнит: +0,3%), а X5 (-1,4%) – корректировался. В телекомах отметим рост МТС (+2,5%) и «префов» Ростелекома (+2,3%).

В остальных секторах наблюдался сегментированный спрос на ликвидные бумаги. Так, в акциях металлургического и горнодобывающего сектора неплохо подросли лишь «фишки» сталелитейного сегмента (ММК: +2,1%; НЛМК: +1,0%) и Алроса. А вот золотопроизводители вновь оказались аутсайдерами (Полиметалл: -4,4%; Petropavlovsk: -3,9%)

Учитывая неплохой внешний фон и уход санкционных опасений на второй план, **мы рассчитываем на сохранение в начале недели спроса на ключевые «голубые фишки»**, что должно позволить индексу МосБиржи снизить недооценку и закрепиться в диапазоне 3500-3600 пунктов.

Российский рынок облигаций

В пятницу доходность ОФЗ срочностью 1-2 года снизилась на 2-7 б.п., более длинные бумаги выросли в доходности на 1-2 б.п. Высокие нефтяные цены не оказали позитивного влияния на рынок в силу сохраняющихся геополитических рисков и неопределенности относительно пика повышения ключевой ставки ЦБР.

Несмотря на растущие ожидания более быстрого повышения ставки ФРС, доходность UST-10 в пятницу снизилась до 1,77% (-3 б.п.), вернувшись к уровню предыдущей недели (до заседания ФРС). Локальные облигации развивающихся стран в пятницу торговались разнонаправленно. 10-летки Бразилии, Мексики, Индонезии снизились в доходности на 1-4 б.п., гособлигации ЮАР и Колумбии выросли в доходности на 8 б.п.

Сегодня с утра в отношении активов развивающихся стран преобладает позитивный настрой, цена нефти Brent превышает 91 долл. за баррель. Однако ожидания повышения ключевой ставки ЦБР, и комментарии Минфина РФ о готовности размещать новый госдолг при доходности 9,5 – 10,0% годовых, в ближайшие дни будут способствовать **консолидации ОФЗ на достигнутых уровнях (9,5 – 9,6% для 10-летних ОФЗ, 9,8 – 9,9% - для 1-летних ОФЗ).**

Корпоративные и экономические события

ТГК-1 увеличила объем производства электроэнергии на 8% в 2021 г.

Объем производства электрической энергии ТГК-1, включая Мурманскую ТЭЦ, за 2021 г. составил 30,1 млрд кВт/ч, увеличившись на 8%. В 4 кв. рост составил 7% г/г, до 8,3 млрд кВт/ч. Выработка электроэнергии на тепловых электростанциях за год увеличилась на 16%. Объем отпуска тепловой энергии с учетом Мурманской ТЭЦ составил 26,1 млн Гкал в 2021 г., что на 13,4% выше 2020 г.

Наше мнение

Мы положительно смотрим на операционные результаты ТГК-1. Компания превзошла прошлогодние показатели, что связано с более холодным осенне-зимним периодом и ростом спроса в Северо-Западном регионе. Хорошие операционные показатели настраивают на положительные финансовые результаты. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 0,0145 руб. за акцию

О'кей увеличил выручку в 4 квартале 2021 года на 10,4% г/г, до 54 млрд рублей

Чистая розничная выручка О'кей в 4 квартале 2021 года выросла на 10,4% г/г, до 54 млрд рублей. Гипермаркеты, на которых в основном специализируется ритейлер, увеличили продажи сопоставимых магазинов (LfL) на 3,8%, за счет повышения среднего чека на 10,3%, а вот покупательский трафик напротив сократился на 5,9%. Выручка сети дискаунтеров "Да!" выросла на 47,3%, до 10,5 млрд рублей, благодаря росту LfL-продаж на 24,8% на фоне повышения трафика на 11,4% и чека на 12%, а также расширению сети.

Наше мнение

Мы положительно смотрим на динамику ритейлера - он начал диверсифицировать бизнес и расширять линейку магазинов. За год О'кей открыл 34 новых дискаунтера, а общее количество магазинов сети выросло до 152 со 118 на конец 2020 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 489	0,9%	1,4%	-7,9%
Индекс РТС	1 407	0,5%	0,4%	-11,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 400	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	142 960	1,8%		
США				
S&P 500	4 432	2,4%	0,8%	-7,0%
Dow Jones (DJIA)	34 725	1,7%	1,3%	-4,4%
Dow Jones Transportation	15 049	1,6%	-1,3%	-8,7%
Nasdaq Composite	13 771	3,1%	0,0%	-12,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 429	0,1%	0,6%	-6,9%
Европа				
EUROtop100	3 482	-1,2%	-1,4%	-2,2%
Euronext 100	1 308	-0,9%	-2,0%	-3,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 466	-1,2%	-0,4%	1,1%
DAX (Германия)	15 319	-1,3%	-1,8%	-3,6%
CAC 40 (Франция)	6 966	-0,8%	-1,5%	-2,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 042	1,2%	-2,0%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	17 674	-0,2%	-3,0%	-6,2%
Kospi (Корея)*	2 663	1,9%	-6,0%	-0,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	73 455	-0,1%	-1,8%	-0,3%
Bovespa (Бразилия)	111 910	-0,6%	2,7%	6,8%
Hang Seng (Китай)*	23 802	1,1%	7,8%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 361	-1,0%	-4,6%	-7,6%
BSE Sensex (Индия)*	58 009	1,4%	-1,7%	-0,4%
MSCI				
MSCI World	3 006	1,7%	0,0%	-7,0%
MSCI Emerging Markets	1 191	-0,1%	-2,5%	-3,3%
MSCI Eastern Europe	278	-0,4%	2,2%	0,8%
MSCI Russia	685	1,6%	11,6%	-9,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	86,8	0,2%	0,7%	14,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	90,3	-0,2%	4,2%	16,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	87,8	1,1%	5,3%	16,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	91,0	1,1%	5,5%	17,0%
Медь (LME) spot, \$/т	9557	-2,8%	-4,3%	-0,4%
Никель (LME) spot, \$/т	22764	-0,1%	-6,4%	13,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3108	-0,2%	1,9%	9,4%
Золото spot, \$/унц*	1788	-0,2%	-3,0%	-2,3%
Серебро spot, \$/унц*	22,3	-0,8%	-7,1%	-4,4%

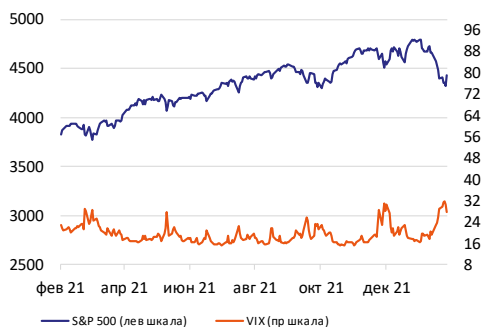
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	500,7	-0,6	5,1	18,4
S&P Oil&Gas	519,4	0,2	8,0	21,3
S&P Oil Exploration	798,3	-0,9	1,7	12,3
S&P Oil Refining	523,1	0,6	-0,9	-8,2
S&P Materials	213,8	-1,0	-5,8	-9,9
S&P Metals&Mining	851,8	0,3	-1,8	-4,4
S&P Capital Goods	843,0	0,7	-1,5	-5,8
S&P Industrials	162,7	1,3	-9,3	-18,3
S&P Automobiles	120,1	1,5	-9,5	-18,3
S&P Utilities	345,3	1,2	-1,4	-5,1
S&P Financial	643,8	1,3	1,4	-1,0
S&P Banks	422,0	1,0	1,7	0,9
S&P Telecoms	244,6	2,9	0,5	-8,6
S&P Info Technologies	2 769,6	4,3	2,3	-9,4
S&P Retailing	3 707	2,8	1,8	-12,3
S&P Consumer Staples	788,6	1,2	-0,4	-2,0
S&P Consumer Discretionary	1 401,1	2,3	-0,9	-13,0
S&P Real Estate	293,3	3,4	-0,2	-9,7
S&P Homebuilding	1 654,5	2,4	-1,1	-17,1
S&P Chemicals	847,8	0,7	-0,6	-8,8
S&P Pharmaceuticals	918,6	1,6	2,4	-4,0
S&P Health Care	1 520,3	2,1	0,8	-7,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 191	0,4	-2,8	-8,2
Нефть и газ	8 836	1,2	2,2	-3,5
Эл/энергетика	1 812	-0,2	-1,8	-6,8
Телекоммуникации	1 902	0,6	1,4	-7,9
Банки	10 958	1,2	2,5	-9,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,13	-0,1	1,3	1,5
Евро*	1,116	0,1	-1,4	-1,8
Фунт*	1,342	0,1	-0,5	-0,8
Швейц. франк*	0,931	-0,1	-1,9	-1,9
Йена*	115,5	-0,2	-1,3	-0,3
Канадский доллар*	1,274	0,3	-0,8	-0,8
Австралийский доллар*	0,702	0,4	-1,8	-3,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,87	0,2	-0,5	-5,3
EURRUB	86,70	0,6	2,9	-1,4
Бивалютная корзина	81,66	0,6	2,4	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,165	-2,5	1,0	13,4
US Treasuries 2 yr	1,196	0,8	22,5	46,4
US Treasuries 10 yr	1,787	-1,2	1,7	27,7
US Treasuries 30 yr	2,086	-0,7	-2,6	18,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	0,0	0,3	0,8
LIBOR 1M	0,106	-0,3	-0,1	0,5
LIBOR 3M	0,317	3,9	5,9	9,9
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,563	0,2	-0,4	3,5
EURIBOR 3M	-0,550	0,4	0,2	3,3
MOSPRIME overnight	8,570	-6,0	4,0	9,0
MOSPRIME 3M	9,970	-8,0	4,0	47,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	61	-1,4	3,1	11,5
CDS High Yield (USA)	343	-5,1	17,9	50,2
CDS EM	216	-1,5	2,0	29,2
CDS Russia	227	0,0	-28,9	102,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,4	-0,1	0,3	-1,5%
Роснефть	7,3	-0,1	-0,1	-1,2%
Лукойл	88,6	-1,7	3,2	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,6	0,0	0,0	-2,5%
Газпром нефть	33,2	-1,7	-2,3	0,5%
НОВАТЭК	208	-0,9	-2,5	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,5	-1,2	-1,9	-1,1%
Черная металлургия				
Северсталь	19,0	-0,1	-0,4	-1,6%
НЛМК	26,9	0,2	0,0	-1,1%
ММК	10,2	-0,2	-0,6	-2,1%
Мечел ао	2,8	-0,1	-0,2	48,7%
Банки				
Сбербанк	13,3	-0,6	0,4	-1,4%
ВТБ ао	1,1	-0,9	0,0	-2,3%
Прочие отрасли				
МТС	7,2	5,4	0,5	2,1%
Магнит ао	12,7	0,0	-0,4	-0,5%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
 Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

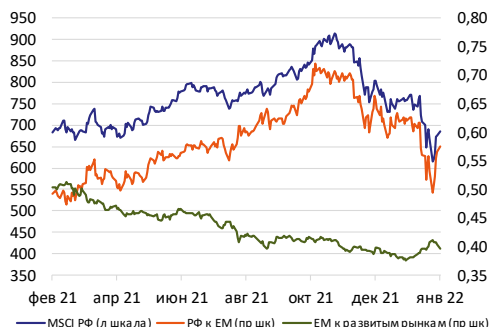
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США продолжает находиться под давлением высоких долларовых ставок, - следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпоративных прибылей и экономики. В результате S&P500 пытается уйти «под» линию повышательного тренда. Учитывая сезонность, продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

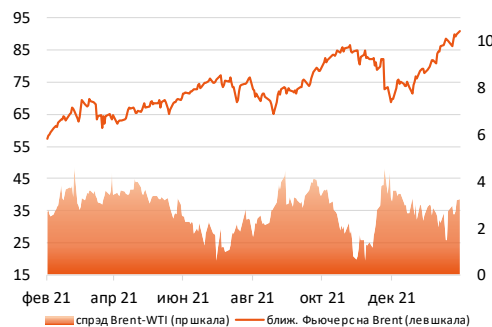
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ продолжает выглядеть слабее MSCI EM, игнорируя крепкую нефть ввиду нового всплеска геополитических опасений. **Отношение MSCI EM и MSCI World постепенно восстанавливается** – EM смотрятся интересно, в то время как развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке геополитики и позитивных настроений инвесторов. Потенциальные угрозы мировому спросу от нового штамма коронавируса, равно как и риски замедления мировой экономики на фоне повышенной инфляции отходят на второй план. **Мы не исключаем краткосрочного подъема котировок выше 90 долл./барр.**

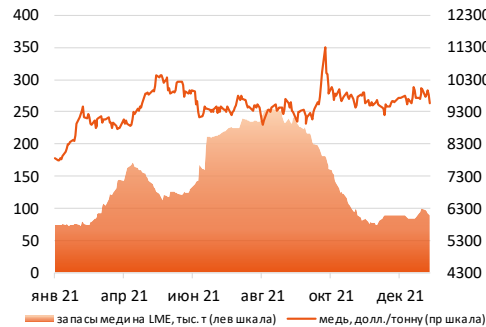
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent опустилась заметно ниже 20х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок уже очень сильно недооценен к нефти**: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, в то время как сильный рост страновой премии подавляет оценки «весовых» бумаг нефтянки и финсектора.

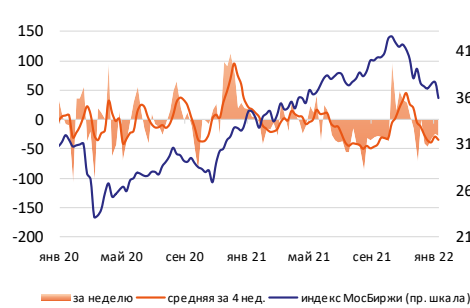
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминия пытаются вернуться к пикам 2021 г., медь - консолидируется. Крепость рынков промышленных металлов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях консолидирующегося доллара.

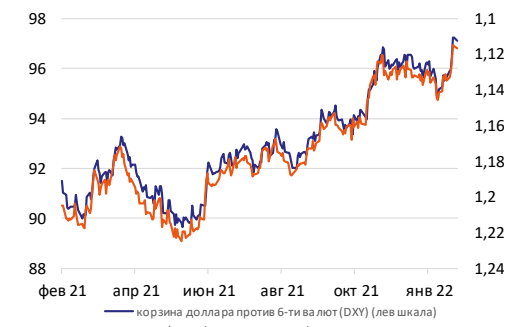
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 28 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 52 млн долл.**

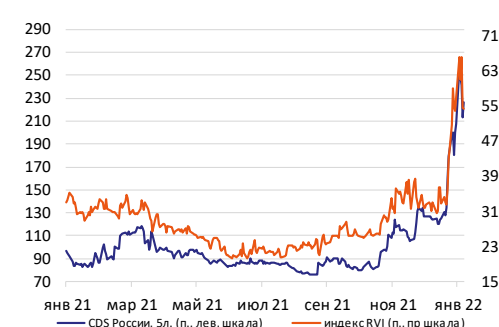
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD остается лишенной сильных идей ввиду перспектив ужесточения политики ФРС и замедления темпов роста мировой экономики, подавляющих аппетит к риску. **Краткосрочно начинаем смотреть на евро негативно**. Но полагаем, что пара продолжит удерживать диапазон 1,10-1,15.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

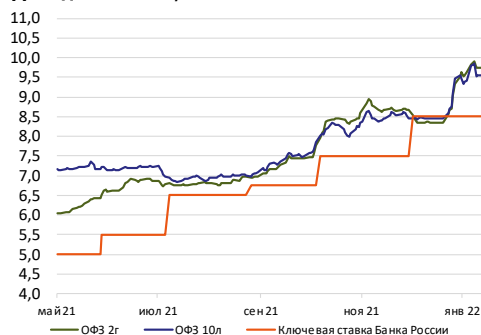


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS остается под давлением всплеска геополитических опасений. Текущие уровни страновой премии пока по-прежнему ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также находится на повышенных уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

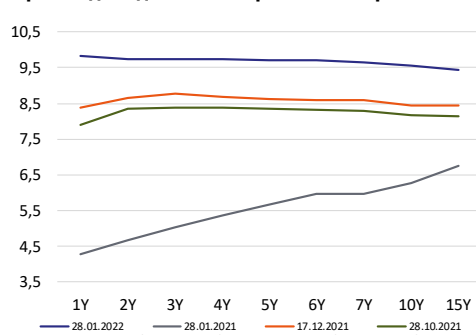
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Текущие цены ОФЗ, на наш взгляд справедливо отражают вероятность повышения ставки ЦБР до 9,5% в 1 квартале и сохранения на этом уровне в течение года. **Снижение геополитических рисков будет способствовать сдвигу доходности 10-летних ОФЗ ниже 9,5% годовых.**

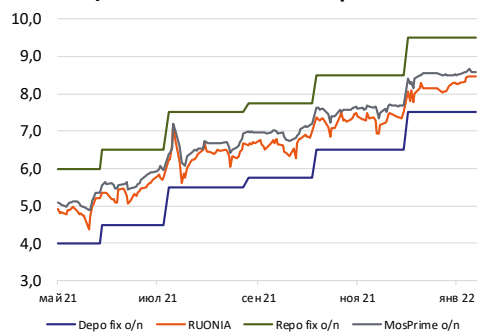
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания **снижения ключевой в долгосрочной перспективе будут способствовать сохранению инверсии кривой**, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

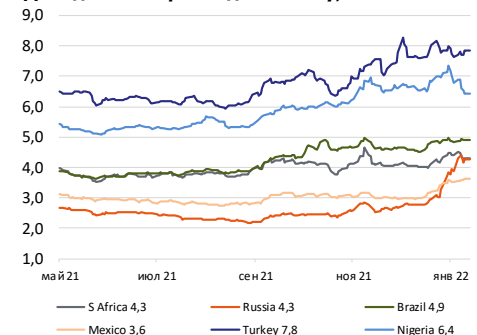
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

ЦБ указал на возможность дальнейшего ужесточения ДКП. **Мы ожидаем повышение ставки в 1 квартале 2022 г. до 9,5%.** Ставки рынка межбанковского кредитования уже отражают высокую вероятность повышения ключевой ставки до в ближайшие 3 месяца.

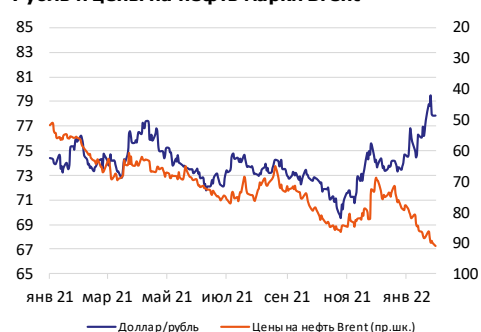
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на глобальный рынок облигаций. **По мере снижения геополитических рисков российские еврооблигации могут показать динамику лучше бенчмарков.** Для Russia '29 актуальным видим диапазон 3,7 – 4,2% годовых.

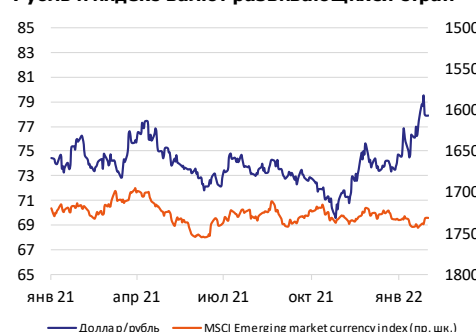
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ощутимые распродажи приостановились на отечественном рынке. **Мы ждем сохранения высокой волатильности в рубле и подверженности геополитическому фактору.** Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль к отметке 75-76 руб. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 78 руб.

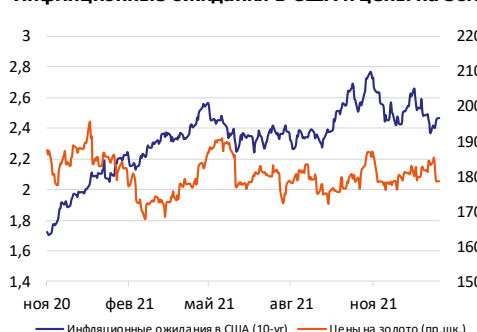
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений может негативно отразиться на валютах ЕМ, пока выглядящих неплохо. Заметим, что в перед предстоящим заседание ФРС, волатильность валютных пар может заметно возрасти, а распродажи валют ЕМ – усилиться. Мы считаем, что на данный момент копится потенциал для умеренной коррекции валют развивающихся рынков.

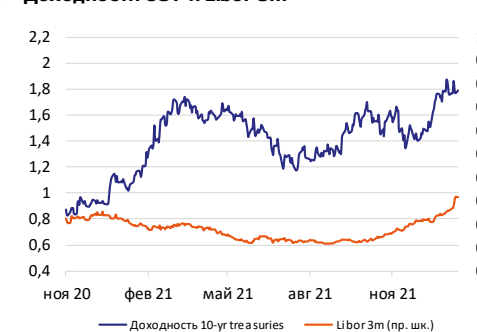
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США находятся под давлением, но остаются пока высокими, поддерживая цены на золото и нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне скорого ужесточения политики ФРС. Учитывая общерыночную конъюнктуру и высокое инфляционное давление, допускаем, что **цены на золото в ближайшее время попытаются развить рост, двигаясь в рамках диапазона 1800-1900 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вернулась в зону 1,8%-2% и сохраняет потенциал роста ввиду уверенности в заметном ужесточении политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, ждут, что она повысится 4 раза в этом году). **Перспектива повышения ставки ФРС выглядит все более реальной, что начинает уже учитывать и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. вплотную приблизился к отметке 0,25%.**

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	670,9	3 488,6	43%	1,1	3,6	4,9	0,9	-	-	28%	17%	-	29	183 978	0,9	1,4	-17,4	-7,9
Индекс РТС	-	1 407,0	-	1,1	3,6	4,7	0,9	-	-	28%	17%	-	38	-	0,5	0,4	-24,6	-11,8
Нефть и газ																		
Газпром	100,0	328,9	47%	1,0	2,8	2,8	0,4	15%	85%	35%	24%	1,0	39	38 214	1,8	4,9	-7,8	-4,2
Новатэк	62,9	1 613,4	32%	3,9	11,3	11,0	2,6	26%	59%	34%	35%	1,3	33	3 431	0,5	0,5	-12,2	-6,2
Роснефть	77,1	566,6	38%	1,0	3,6	5,2	1,0	34%	100%	27%	12%	1,3	37	6 518	0,8	-0,5	-11,6	-5,6
Лукойл	60,6	6 809,0	21%	0,5	3,0	5,6	1,0	20%	165%	15%	8%	1,2	34	10 839	0,0	5,2	-6,6	3,6
Газпром нефть	30,8	505,8	9%	0,9	3,4	4,4	0,9	1%	1%	26%	17%	1,1	30	534	-0,2	0,8	-0,8	-7,2
Сургутнефтегаз, ао	16,5	36,0	17%	0,0	-0,1	3,1	0,2	25%	-17%	26%	20%	1,2	53	2 337	0,7	0,4	5,4	-9,5
Сургутнефтегаз, ап	3,7	37,4	20%	0,0	-0,1	3,1	0,2	25%	-17%	26%	20%	0,5	20	1 039	0,9	1,0	-2,9	-2,9
Татнефть, ао	14,9	503,1	29%	0,9	3,6	5,1	1,2	17%	19%	24%	16%	1,4	35	3 064	3,8	5,1	-8,3	0,5
Татнефть, ап	14,9	448,9	38%	0,9	3,6	5,1	1,2	17%	19%	24%	16%	1,3	32	877	4,2	2,7	-9,8	-2,3
Башнефть, ао	3,0	1 391,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	32	6	0,8	2,5	-9,1	2,4
Башнефть, ап	3,0	1 015,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	30	62	0,1	1,1	-12,0	2,0
Всего по сектору	387,5		28%	1,0	3,5	4,5	0,9	20%	46%	26%	19%	1,1	33,9	6 084	1,2	2,2	-6,9	-2,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,3	257,3	66%	-	-	4,0	0,9	-	-	-	21%	1,1	48	52 554	1,7	4,2	-30,6	-12,4
Сбербанк, ап	3,2	246,7	52%	-	-	4,0	0,9	-	-	-	21%	1,0	39	3 942	1,9	2,7	-25,7	-11,3
ВТБ	7,2	0,0	54%	-	-	4,0	0,9	-	-	-	21%	1,1	37	3 275	1,6	-2,1	-18,3	-9,8
БСП	0,5	77,6	68%	-	-	1,8	0,6	-	-	-	15%	0,8	37	30	2,4	-4,3	-17,1	-4,8
МосБиржа	4,2	144,0	32%	-	-	2,0	0,38	-	-	-	15%	0,7	33	1 490	-0,3	-2,0	-17,7	-6,0
АФК Система	2,5	20,0	130%	1,7	4,8	-	2,0	5%	-	35%	n/a	1,1	38	1 071	-0,6	-6,8	-26,5	-14,7
Всего по сектору	88,9		67%	1,7	4,8	3,1	0,9	5%	-	35%	19%	1,0	38,6	62 362	1,1	-1,4	-22,7	-9,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,7	22 140,0	1%	2,8	4,5	5,6	8,8	7%	13%	61%	42%	1,0	31	5 549	0,5	-0,2	-0,7	-3,0
РусАл	14,2	72,7	40%	1,5	6,0	3,6	2,1	34%	38%	25%	31%	1,1	43	1 091	-0,2	-1,1	0,1	-1,8
АК Алроса	10,4	110,1	32%	2,2	4,8	6,9	2,6	14%	31%	45%	31%	1,0	42	2 525	2,9	2,4	-15,3	-10,3
НЛМК	16,3	212,3	23%	1,1	2,4	3,0	3,2	18%	30%	45%	31%	0,8	32	1 549	2,6	2,3	-6,3	-2,4
ММК	8,7	60,5	44%	0,7	1,8	2,7	1,8	20%	44%	38%	26%	0,9	34	2 330	3,1	-3,5	-9,3	-12,9
Северсталь	16,0	1 485,2	25%	1,4	2,8	3,7	5,4	13%	17%	50%	35%	0,7	30	1 881	1,6	0,2	-10,6	-7,5
ТМК	1,0	75,6	26%	0,9	6,9	7,3	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	45	35	0,3	-2,2	-14,5	4,2
Полюс Золото	20,6	11 793,5	44%	4,6	6,6	8,8	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	37	1 829	0,3	-4,5	-16,3	-9,8
Полиметалл	6,7	1 095,0	47%	3,1	5,6	7,3	3,6	6%	6%	56%	34%	0,6	38	4 826	-4,6	-14,8	-17,8	-16,6
Всего по сектору	137,6		31%	2,0	4,6	5,4	4,2	16%	20%	45%	31%	0,8	36,9	21 616	0,7	-2,4	-10,1	-6,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	6,5	12 522,0	-10%	2,7	5,4	7,2	6,7	27%	114%	50%	32%	0,2	61	80	1,0	4,5	25,8	1,3
ФосАгро	9,2	5 519,0	7%	2,0	4,5	5,9	6,0	14%	33%	45%	29%	0,6	32	683	2,1	1,1	-2,8	-5,4
Всего по сектору	15,7		-1%	2,4	5,0	6,6	6,3	20%	74%	47%	30%	0,4	46,3	763	1,5	2,8	11,5	-2,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	73,2	63%	1,2	3,3	6,4	1,1	9%	19%	37%	6%	0,9	26	236	-0,9	-3,0	-21,2	-16,1
МТС	7,3	282,9	39%	1,9	4,3	8,1	15,4	4%	6%	43%	12%	0,8	19	983	1,0	2,8	-9,4	-5,3
Всего по сектору	10,5		51%	1,5	3,8	7,3	8,2	7%	12%	40%	9%	0,8	22	1 219	0,0	-0,1	-15,3	-10,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - 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	0,8	8%	1,1	2,8	15,7	0,6	8%	-1%	14%	4%	0,8	17	10	-0,5	-1,3	-8,1	-7,7
Юнипро	2,0	2,4	28%	1,7	4,8	8,5	1,2	9%	11%	35%	21%	0,7	19	124	-0,8	-2,5	-12,3	-7,1
ОГК-2	0,8	0,6	40%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	77	-2,3	-2,3	-18,8	-9,6
ТГК-1	0,5	0,0	5%	0,5	2,0	4,0	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	29	1,0	1,1	-15,3	-4,5
РусГидро	4,1	0,7	37%	1,0	3,2	4,7	0,5	4%	4%	30%	16%	0,9	23	324	-1,3	2,1	-10,5	-1,5
Интер РАО ЕЭС	5,2	3,9	78%	0,2	1,2	3,9	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	35	1 021	0,5	-5,4	-19,3	-9,3
Россети, ао	2,6	1,0	-2%	0,6	1,9	1,9	0,1	4%	12%	30%	9%	1,2	35	164	0,3	0,0	-27,7	-8,8
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	1,9	1,9	0,1	4%	12%	30%	9%	1,0	30	5	0,7	0,6	-13,4	-2,7
ФСК ЕЭС	2,4	0,1	21%	1,4	2,8	2,9	0,2	2%	0%	49%	24%	1,0	27	331	-0,5	-5,3	-22,3	-10,9
Всего по сектору	17,9		22%	0,8	2,6	5,4	0,5	5%	7%	28%	12%	1,0	27,4	2086	-0,3	-1,5	-16,4	-6,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	55,4	59%	1,7	7,1	-3,5	-1,0	70%	73%	24%	-7%	1,0	35	1 114	1,0	-2,8	-18,4	-6,1
Транснефть, ап	2,9	147 000,0	41%	0,3	0,8	1,2	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	23	396	0,8	-1,8	-5,2	-7,4
Всего по сектору	4,7		50%	1,0	4,0	-1,2	-0,5	36%	43%	34%	5%	0,8	28,9	1510,6	0,9	-2,3	-11,8	-6,8
Потребительский сектор																		
Х5	6,1	1 738,0	83%	0,6	4,9	9,7	4,4	3%	11%	12%	2%	0,8	31	1 007	1,9	-2,3	-28,5	-11,4
Магнит	6,5	4 945,0	61%	0,6	4,7	10,3	2,5	10%	22%	12%	3%	0,9	33	2 294	1,5	-2,1	-24,0	-9,1
М.Видео	0,8	368,0	63%	0,4	4,3	6,3	1,8	53%	-5%	10%	2%	0,6	37	338	1,6	-8,1	-39,3	-15,9
Детский мир	1,0	102,0	61%	0,8	5,0	6,3	neg.	7%	27%	17%	7%	0,9	29	341	0,0	-0,4	-25,8	-18,2
Всего по сектору	14,4		67%	0,6	4,7	8,2	2,9	18%	13%	13%	3%	0,8	33	3980	1,2	-3,2	-29,4	-13,7
Девелопмент																		
ЛСР	0,9	664,6	13%	1,0	4,6	4,8	0,7	-6%	11%	23%	11%	0,8	35	22	-0,4	1,7	-12,0	9,1
ПИК	7,8	919,6	63%	1,9	8,3	7,6	3,5	20%	16%	23%	18%	0,6	48	697	1,6	-15,5	-20,0	-17,2
Всего по сектору	8,7		38%	1,5	6,5	6,2	2,1	7%	13%	23%	14%	0,7	41	719	0,6	-6,9	-16,0	-4,0
Прочие сектора																		
Яндекс	15,9	3 410,0	94%	3,6	41,6	129,2	3,4	32%	25%	9%	3%	0,8	48	11 737	0,2	-6,2	-41,9	-24,5
QIWI	0,5	561,0	-	-0,8	-1,3	3,8	1,1	-3%	0%	60%	41%	0,8	33	37	2,6	-0,5	-12,5	-7,7
Всего по сектору	18,2		94%	0,9	13,4	44,4	1,5	10%	8%	23%	14%	0,8	38,5	11 933	0,9	0,2	-21,1	-13,5

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

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 января 9:30	•	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,6%	3,0%	0,7%
28 января 11:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	1,4%	2,6%	2,0%
28 января 12:00	••	Темы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	2,9%	4,2%
28 января 13:00	••	Экономические настроения в еврозоне	январь	114,5	115,3	112,7
28 января 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,1%	0,6%	-0,6%
28 января 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,4%	0,4%	0,3%
28 января 16:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,5%	0,5%	0,5%
28 января 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	68,8	68,8	67,2
28 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Chevron, Colgate-Palmolive, Phillips66, Caterpillar	январь	50,0	50,3	
30 января 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	январь	50,4	52,2	
30 января 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	январь	н/д	50,9	
30 января 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	январь	50,4	50,9	
31 января-6 февраля	•••••	Выходные в КНР				
31 января 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	1,2%	
31 января 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,4%	0,5%	
31 января 17:45	•••	PMI Чикаго	январь	62,5	63,1	
1 февраля 9:00	••	PMI в промышленности России	январь	н/д	51,6	
1 февраля 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-1,0%	0,6%	
1 февраля 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	-0,3%	0,2%	
1 февраля 11:15	••	PMI в промышленности Испании	январь	н/д	56,2	
1 февраля 11:45	••	PMI в промышленности Италии	январь	н/д	62,0	
1 февраля 11:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	55,5	55,5	
1 февраля 11:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	60,5	60,5	
1 февраля 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	59,0	59,0	
1 февраля 12:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	январь	56,9	56,9	
1 февраля 13:00	••	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,1%	7,2%	
1 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	55,0	55,0	
1 февраля 17:45	•••••	ISM в промышленности США	январь	58,3	58,7	
1 февраля	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует ExxonMobil, UPS				
1 февраля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует GM, Facebook, Qualcomm, AMD, Alphabet				
2 февраля 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	январь	н/д	0,4%	
2 февраля 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	250	807	
2 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,377	
2 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,798	
2 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,297	
2 февраля 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	декабрь	3,9%	7,0%	
3 февраля 9:00	••	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	49,5	
3 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	январь	н/д	55,8	
3 февраля 11:45	••	PMI в секторе услуг Италии	январь	н/д	53,0	
3 февраля 11:50	•••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	53,1	53,1	
3 февраля 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	52,2	52,2	
3 февраля 12:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	51,2	51,2	
3 февраля 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	январь	53,3	53,3	
3 февраля 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,50%	0,25%	
3 февраля 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
3 февраля 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
3 февраля 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	260	
3 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1675	
3 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	50,9	50,9	
3 февраля 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	январь	61,8	62,0	
3 февраля 18:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	0,3%	1,6%	
3 февраля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует ConocoPhillips, Merck				
3 февраля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon.com				
4 февраля 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,6%	3,7%	
4 февраля 13:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	-0,4%	1,0%	
4 февраля 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	238	199	
4 февраля 16:30	•••••	Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
31 января	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
2 февраля	Ozon	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
2 февраля	НЛМК	Заседание совета директоров по вопросу дивидендов
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
3 февраля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал 2021 г.
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
7 февраля	Сбер	Финансовая отчетность по РСБУ за январь 2022 г.
9 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
9 февраля	En+	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
10 февраля	Алроса	Продажи за январь
10 февраля	Норникель	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
17 февраля	Магнит	День инвестора
21 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	ММК	Операционные и финансовые результаты за 4 квартал 2021 г.
28 февраля	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль

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

©2022 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.