ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

19.01.2021

Календарь | Корпновости | Техмонитор

Цифры дня

+3,1% г/г

… выросла добыча углеводородов НОВАТЭКом в 2020г. Суточная добыча составила 1,66 млн. бнэ

- Мы полагаем, что сегодня-завтра позитивные настроения на рынках, в отсутствие эксцессов при инаугурации в США, могут сохраниться. Однако к концу недели опасаемся новой волны ухудшения настроений
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для национальной валюты сложился позитивный внешний фон, что приведет к отступлению пары доллар/рубль на старте торгов в район 73,8 рубля
- Мы ждем во вторник развития движения индекса МосБиржи в направлении верхней границы диапазона 3450-3500 пунктов
- Снижение цен ОФЗ продолжается, несмотря на относительно высокие цены на нефть

Корпоративные и экономические события

- НОВАТЭК по итогам 2020 г. нарастил добычу газа, но снизил реализацию
- Еврокомиссия начинает расследование в отношении стальной продукции Северстали

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
https://t.me/macroresearch

Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер
https://www.psbank.ru/Informer

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения на мировых рынках в понедельник улучшились, способствуя сдержанному росту индексов. Нивелировал неожиданную слабость пятничных данных по США и негативное закрытие торгов на американских биржах блок экономических данных по КНР, который оказался неплохим: пром. производство в Поднебесной в декабре выросло на 7,3% г/г, а ВВП Китая в 4 квартале вырос на 6,5% г/г, что является максимумом с конца 2018 года. Однако китайской статистики для развития роста, ввиду выходного дня в США, лишившего инвесторов значимых новостных поводов и способствовавшего снижению торговой активности, не хватило. В результате MSCI World не показал изменений (японский и британский рынки показали снижение, европейские биржевые площадки – умеренный рост), MSCI EM – прибавил 0,1%.

Сегодня утром азиатские рынки преимущественно растут (исключение составляет китайский Shanghai Composite, теряющий около 1%), причем достаточно неплохо. Уверенно прибавляют фьючерсы на американские индексы, отыгрывая ожидания хороших новостей с сезона отчетности в США (на этой неделе в фокусе инвесторов, в первую очередь, банки и нефтесервис) и Европе. Так, сегодня свою финансовую отчетность и прогнозы представят Bank of America, Goldman Sachs и Netflix, интересно будет узнать взгляд на предстоящий год Halliburton. Кроме того, рынки поддерживает близость ослабления политической напряженности в США после инаугурации Президента, которая состоится завтра, и первых действий новой президентской администрации, которые должны быть стимулирующими, судя по решимости Дж. Байдена подготовить к весне и реализовать новый пакет помощи американской экономике объемом 1,9 трлн долл. На этом фоне по-прежнему сложная ситуация с коронавирусом и перспективы ухудшения тональности экономической статистики отошли на второй план: значимые публикации будут лишь в четверг-пятницу, когда выйдут недельные данные по рынку труда и жилья в США, а также предварительные PMI, которые, судя по консенсусам, могут ухудшиться ввиду применяемых карантинных мер.

Мы полагаем, что **сегодня-завтра позитивные настроения на рынках, в отсутствие эксцессов при инаугурации в США, могут сохраниться**. Однако к концу недели опасаемся новой волны ухудшения настроений.

Товарные рынки

Мартовский фьючерс на нефть Brent стабилен и торгуется около 55 долл./барр. Развить нисходящее движение вчера помешала сильная статистика по КНР. Сегодня в фокусе традиционный отчет по рынку от МЭА, который станет завершающим в цикле ежемесячных отраслевых публикаций. Интересны будут прогнозы агентства по восстановлению спроса на нефть в этом году. В случае публикации обнадеживающих данных нефть получит очередной импульс к росту. Впрочем, мы продолжаем скептически оценивать перспективы дальнейшего роста нефти, отмечая, что текущие уровни не подкреплены фундаментально. **На сегодня ждем Brent в зоне 54-55 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В понедельник доллар и евро прибавили к рублю 0,5% и 0,6%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для национальной валюты сложился позитивный внешний фон.** Поддержку рублю окажут динамика цен на нефть и рост интереса инвесторов к валютам развивающихся стран. На таком фоне на старте торгов ожидаем укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам. Так, пара доллар/рубль в начале дня может отступить в район 73,8 рубля. В ходе сессии, в случае сохранения позитивного внешнего фона, рубль может предпринять попытку дальнейшего отыгрыша потерь понедельника. **При этом до конца недели, на наш взгляд, для американской валюты актуальным остается диапазон 73-75 рублей с сохранением рисков выхода к его верхней границе.**

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи смог прибавить 0,6%, ведомый акциями ключевых «фишек» финансового и нефтегазового секторов (Сбербанк: +1,1%; TCS Group: +4,5%; Газпром: +0,9%; Роснефть: +0,7%; НОВАТЭК: +1,3%) и Яндекса (+1,1%). Сегодняшнее улучшение внешнего фона и удержание котировок Brent у отметки 55 долл./барр. позволяют рассчитывать на позитивный ход торгов российскими акциями. **Мы ждем во вторник развития движения индекса МосБиржи в направлении верхней границы диапазона 3450-3500 пунктов**, в котором он находится последние дни. По нашему мнению, потенциал роста рынка пока выглядит ограниченным ввиду хрупкости ситуации на рынке нефти и вероятного ухудшения настроений на глобальных рынках – мы по-прежнему видим перспективу возобновления движения индекса МосБиржи к отметке 3400 пунктов к концу недели.

Российский рынок облигаций

В понедельник 10-летние ОФЗ выросли в доходности до 6,14% годовых (+2 б.п.). Продажи рублевых облигаций проходили на фоне преобладания негативных настроений на глобальных рынках. Вместе с российскими гособлигациями вчера росла доходность 10-летних локальных суверенных облигаций Индонезии (+3 б.п., до 6,20% годовых), Колумбии (+3 б.п., до 5,48%), Турции (+6 б.п., до 13,04%).

На текущей неделе на настроение инвесторов будут влиять решения нескольких крупных Центробанков по монетарной политике. В среду предстоит объявление итогов заседаний ЦБ Бразилии, Малайзии и Канады. Банк Японии и ЕЦБ вынесут решения в четверг. Также инвесторы будут следить за выступлением кандидата в министры финансов Джанет Йеллен, в котором могут быть комментарии относительно управления госдолгом.

Сегодня ожидаем боковой динамики на рынке рублевых облигаций. Для 10-летних ОФЗ диапазон доходности 6,10 – 6,20% годовых сохраняет актуальность.

Корпоративные и экономические события

НОВАТЭК по итогам 2020 г. нарастил добычу газа, но снизил реализацию

Добыча газа НОВАТЭКом по итогам 2020 года составила 77,37 млрд куб. м, что на 3,6% выше, чем годом ранее, добыча жидких углеводородов выросла на 0,7% - до 12,24 млн т, сообщила компания свои предварительные данные. При этом реализация газа компанией за прошедший год снизилась на 3,6% - до 75,62 млрд кубометров. В России НОВАТЭК увеличил продажи на 1,6% - до 66,69 млрд куб. м, на международных рынках компания реализовала 8,93 млрд куб. м, что на 30,1% меньше, чем годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем операционные результаты компании. НОВАТЭК нарастил добычу и природного газа, и жидких углеводородов, в пересчете на сутки добыча выросла на 2,8% - до 1,66 млн бнэ/сутки. Снижение совокупных объемов реализации произошло за счет сокращения на международных рынках, тогда как в России зафиксирован рост. Это связано с тем, что выросли доли прямых продаж Ямал СПГ по долгосрочным контрактам, а спотовые продажи напротив - сократились.

Еврокомиссия начинает расследование в отношении стальной продукции Северстали

Инициатором расследования, которое касается периода с 1 января по 31 декабря 2020 года, выступает Европейская ассоциация сталелитейной промышленности (Eurofer). Для Северстали действует фиксированная пошлина на г/к прокат в размере 17,6 евро за тонну ($19,35). Eurofer полагает, что она может быть утроена, поскольку, исходя из анализа данных с апреля 2019 года по март 2020 года, избыточная демпинговая маржа на 9-17% выше установленной пошлины.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания намерена доказать отсутствие демпинга. Северсталь также отмечает тот факт, что на рынке ЕС происходит взрывной рост цен и наблюдается дефицит горячекатаного проката. В текущих условиях от ужесточения мер пострадают в первую очередь европейские потребители стали. Мы сохраняем нейтральный взгляд на динамику акций компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 472	0,6%	0,0%	6,1%
Индекс РТС	1 475	0,0%	0,6%	5,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 474	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	147 660	0,3%		
США				
S&P 500	3 768	-0,7%	-1,5%	1,6%
Dow Jones (DJIA)	30 814	-0,6%	-0,9%	2,1%
Dow Jones Transportation	12 946	-1,3%	0,5%	3,0%
Nasdaq Composite	12 999	-0,9%	-1,5%	1,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 784	0,6%	-0,2%	2,1%
Европа				
EUROtop100	2 961	0,0%	0,0%	3,0%
Euronext 100	1 123	0,1%	-0,2%	2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 721	-0,2%	-1,1%	2,9%
DAX (Германия)	13 848	0,4%	-0,6%	1,6%
CAC 40 (Франция)	5 617	0,1%	-0,8%	1,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 573	1,2%	1,5%	2,8%
Taiex (Тайвань)*	15 877	1,7%	2,4%	8,6%
Kospi (Корея)*	3 088	2,5%	-1,2%	14,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 714	0,3%	0,3%	6,6%
Bovespa (Бразилия)	121 242	0,7%	-1,6%	2,7%
Hang Seng (Китай)*	29 496	2,2%	33,5%	13,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 572	-0,7%	-1,0%	5,2%
BSE Sensex (Индия)*	49 101	1,1%	-0,8%	4,6%
MSCI				
MSCI World	2 713	0,0%	-0,8%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 359	0,1%	0,4%	7,1%
MSCI Eastern Europe	250	0,7%	0,8%	3,0%
MSCI Russia	708	0,2%	-0,8%	5,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	52,4	-2,3%	0,2%	10,0%
Нефть Brent спот, $/барр.	54,4	0,4%	-3,3%	4,6%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	52,2	-0,3%	-0,1%	6,3%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	55,0	0,4%	-2,9%	5,2%
Медь (LME) спот, $/т	7968	0,4%	1,5%	0,0%
Никель (LME) спот, $/т	18015	0,2%	5,8%	3,4%
Алюминий (LME) спот, $/т	1962	-1,5%	-2,3%	-4,1%
Золото спот, $/унц*	1837	-0,2%	-0,9%	-2,1%
Серебро спот, $/унц*	25,1	-0,9%	-1,7%	-4,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	322,6	-4,0	3,2	10,0
S&P Oil&Gas	273,7	-4,8	1,9	13,2
S&P Oil Exploration	575,6	-3,3	1,9	7,8
S&P Oil Refining	474,0	-1,5	-1,6	4,7
S&P Materials	180,8	-3,4	-1,8	9,8
S&P Metals&Mining	765,5	-1,4	-0,6	1,0
S&P Capital Goods	751,1	-1,3	-0,9	0,3
S&P Industrials	152,7	-2,3	-3,7	18,1
S&P Automobiles	112,1	-2,4	-3,8	18,6
S&P Utilities	320,4	1,0	1,1	1,9
S&P Financial	513,4	-1,8	0,0	8,7
S&P Banks	342,1	-3,4	0,6	14,0
S&P Telecoms	213,4	0,2	-3,6	-3,1
S&P Info Technologies	2 241,0	-1,0	-2,6	-0,5
S&P Retailing	3 532	-0,4	-1,2	0,1
S&P Consumer Staples	675,8	-0,4	-2,0	-2,9
S&P Consumer Discretionary	1 327,1	-0,8	-1,9	3,0
S&P Real Estate	226,2	1,5	1,9	0,7
S&P Homebuilding	1 336,6	1,1	3,4	-5,3
S&P Chemicals	780,9	-1,3	-1,6	4,4
S&P Pharmaceuticals	803,2	0,5	1,9	3,5
S&P Health Care	1 363,3	0,3	-0,3	3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 607	-0,1	-2,0	3,8
Нефть и газ	7 999	0,2	1,7	9,4
Эл/энергетика	2 342	0,6	-0,8	4,6
Телекоммуникации	2 337	-0,2	-0,6	2,5
Банки	9 705	1,5	3,3	11,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,67	-0,1	0,6	0,7
Евро*	1,210	0,1	-0,9	-1,2
Фунт*	1,361	0,2	-0,4	1,1
Швейц. франк*	0,891	0,0	-0,5	-0,6
Йена*	104,0	-0,3	-0,2	-0,7
Канадский доллар*	1,273	0,2	-0,1	1,0
Австралийский доллар*	0,771	0,4	-0,8	1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,03	-0,5	0,9	-0,9
EURRUB	89,25	0,2	0,5	2,4
Бивалютная корзина	80,75	0,3	0,0	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,074	-0,3	-0,3	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,137	0,4	-0,8	1,6
US Treasuries 10 yr	1,106	2,2	-2,3	16,0
US Treasuries 30 yr	1,854	2,1	-1,8	16,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,087	0,1	0,0	0,5
LIBOR 1M	0,130	0,3	0,3	-2,3
LIBOR 3M	0,223	-1,8	-0,1	-0,5
EURIBOR overnight	-0,587	-0,3	0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,557	0,6	-0,2	1,3
EURIBOR 3M	-0,552	-0,7	-0,2	-0,8
MOSPRIME overnight	4,530	0,0	3,0	1,0
MOSPRIME 3M	4,900	1,0	2,0	-3,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,0	0,4	-3,2
CDS High Yield (USA)	304	0,0	2,5	-5,1
CDS EM	171	0,0	5,9	8,3
CDS Russia	91	0,0	1,7	-1,7

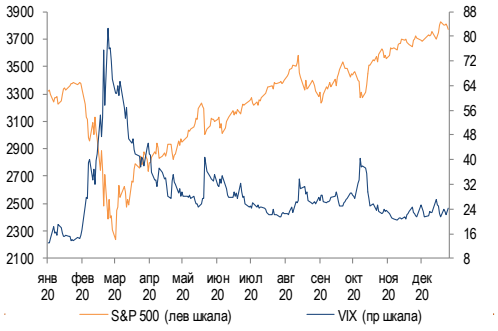
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,1	-0,4	0,0	-1,2%
Роснефть	6,9	0,1	0,6	-0,9%
Лукойл	80,0	-0,4	4,4	0,4%
Сургутнефтегаз	4,9	-2,0	-0,2	-0,5%
Газпром нефть	24,2	-4,1	-0,2	1,1%
НОВАТЭК	188	0,2	-0,1	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	35,2	-0,5	-1,4	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	18,4	-0,1	0,1	-0,3%
НЛМК	29,7	-0,2	0,4	-0,1%
ММК	9,9	0,1	0,0	-0,3%
Мечел ао	2,2	-0,1	0,1	49,3%
Банки				
Сбербанк	15,1	0,2	-0,4	-0,3%
ВТБ ао	1,0	-1,4	0,0	-3,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-1,9	0,0	2,7%
Магнит ао	16,7	-0,4	-0,7	15,3%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

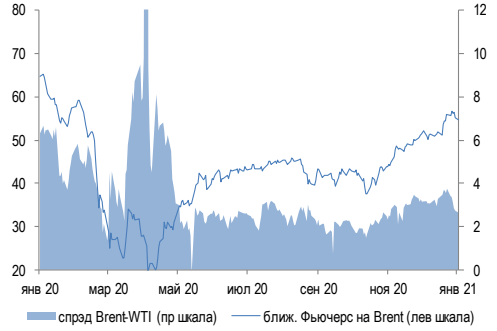
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартующего сезона отчетности в США, от которого ждут позитивных прогнозов компаний на 2021 г. Поддержку рынку, нивелируя фактор перегретости, оказывает и расширения стимулов со стороны администрации Дж. Байдена. Мы ждем ослабления повышательного импульса и перехода к коррекции.

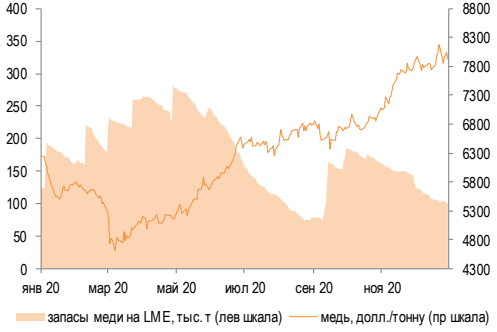
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent перешли к снижению: рассчитываем на откат к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр. на фоне ослабления покупок и неуверенности в устойчивости спроса в условиях затягивания периода действия карантинов на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае.

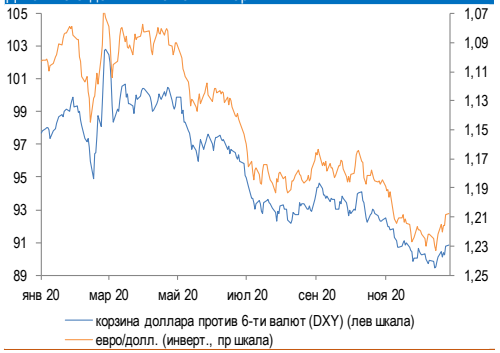
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы начали год с роста, правда в последние дни сказывается негативное влияние укрепления курса доллара. За счет Китая и благодаря улучшению экономических условий в других регионах в 2021 году стоит ожидать высокого спроса на металлы. Медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей закрепиться выше 8000 долл./т. Реализация «зеленой» программы в автопроме и энергетике играет также в пользу никеля.

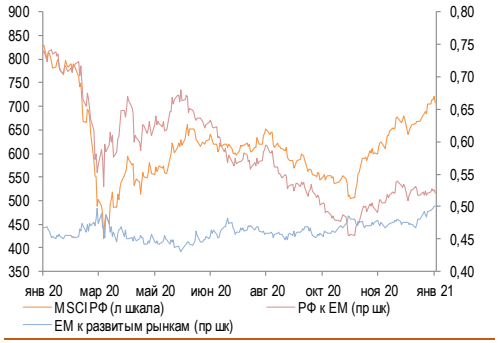
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро во второй половине января, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохранят свою актуальность.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале года двигается схоже с MSCI EM, не вполне учитывая ралли на рынке нефти. MSCI EM, в свою очередь, опережает MSCI World, ввиду всплеска спроса на активы развивающихся стран.

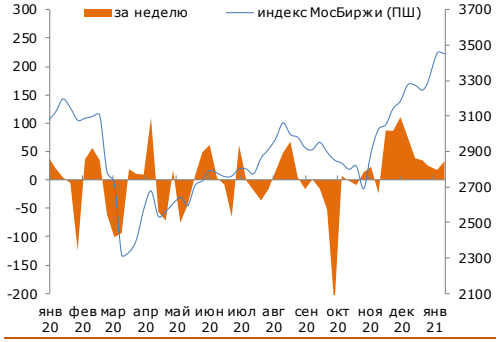
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32x ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

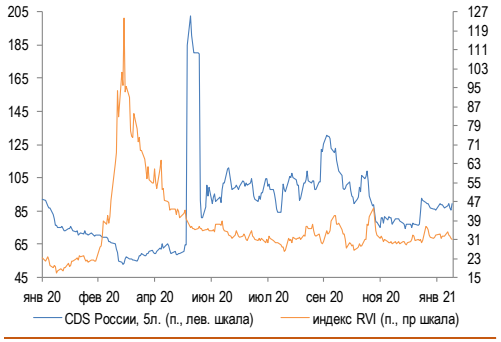
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 15 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 33 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

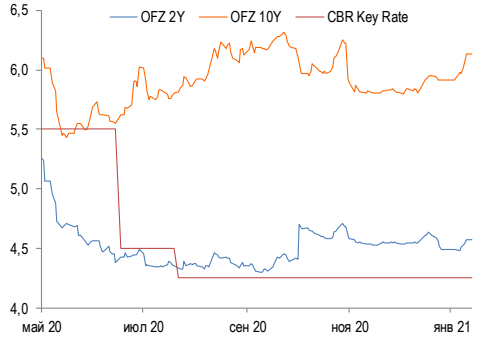


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI демонстрируют слабый рост, оставаясь на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

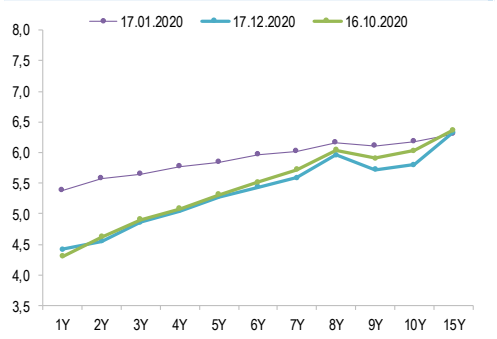
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

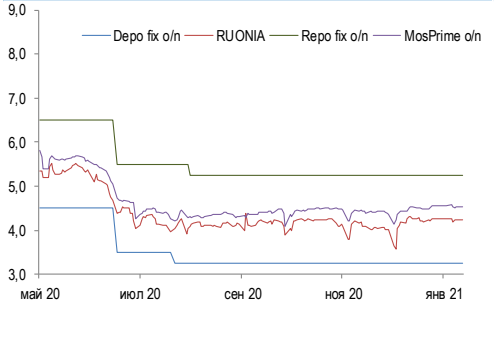
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политики ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

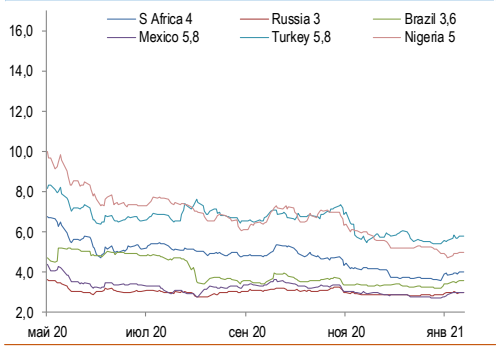
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.

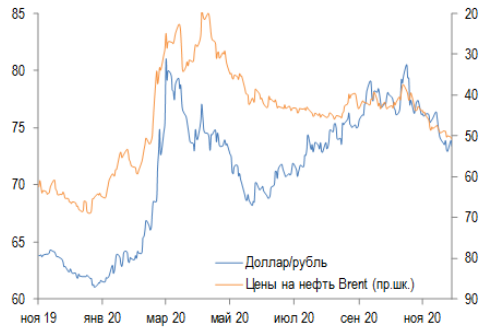
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia`29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

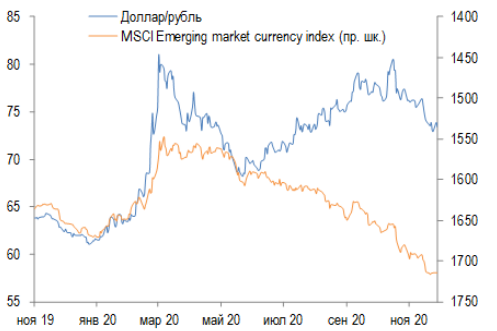
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшие сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель поспособствует подъему доллара в район 75 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятие нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

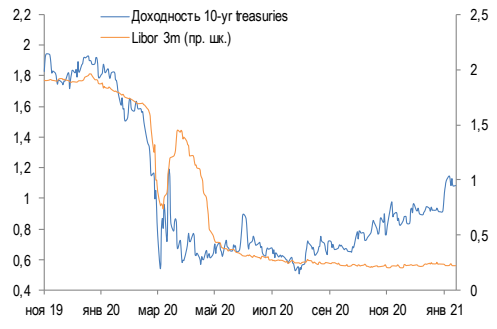
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото торгуются в район около 1850 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST превысила 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности в США и мире в течение года, поддерживаемой стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	680,3	3 472	17%	1,5	5,7	8,4	1,0	-	-	20%	13%	-	17	96 079	0,6	0,0	24,3	5,6
Индекс РТС	-	1 475	-	1,5	5,7	8,3	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	0,0	0,6	29,9	6,3
Нефть и газ																		
Газпром	73,0	228,3	15%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	15 585	1,0	0,4	39,5	7,3
Новатэк	57,2	1 395,2	-3%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	34	2 397	0,8	-0,5	30,8	10,8
Роснефть	74,3	518,8	10%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	30	5 505	0,9	9,7	36,0	19,2
Лукойл	55,0	5 877	7%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	7 659	-0,4	4,9	40,1	13,7
Газпром нефть	21,8	339,8	2%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	22	429	-0,5	1,6	24,2	7,2
Сургутнефтегаз, ао	17,4	36,1	11%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 519	-1,7	-4,7	6,0	-0,2
Сургутнефтегаз, ап	4,4	42,4	16%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	1 215	1,1	0,0	12,1	1,2
Татнефть, ао	15,7	534,0	8%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	2 667	-0,1	-1,0	28,5	4,3
Татнефть, ап	1,0	496,7	3%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	435	-1,0	1,8	24,1	4,6
Башнефть, ао	3,4	1 718	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	19	18	-0,1	0,7	9,5	3,4
Башнефть, ап	0,5	1 234	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	19	63	-0,8	-1,0	3,9	6,2
Всего по сектору	**323,7**		**8%**	**1,1**	**4,3**	**6,9**	**0,8**	**-5%**	**-5%**	**24%**	**15%**	**1,1**	**26,3**	**3 408**	**-0,1**	**1,1**	**23,2**	**7,1**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,9	281,0	16%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	20 517	1,5	-2,7	38,5	3,6
Сбербанк, ап	3,4	253,7	14%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	2 052	1,7	-1,3	31,5	5,4
ВТБ	6,8	0,0390	18%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	1 532	-1,5	-1,2	23,0	3,5
БСП	0,4	55,9	32%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	29	19	0,0	5,3	33,0	7,9
МосБиржа	4,9	160,7	3%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	27	850	0,6	0,6	11,2	0,7
АФК Система	4,0	30,9	16%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	1 783	-0,6	2,8	23,6	8,0
Всего по сектору	**101,5**		**17%**	**1,6**	**4,6**	**7,2**	**1,7**	**3%**	**-**	**35%**	**14%**	**0,9**	**29,1**	**26 752**	**0,3**	**0,6**	**26,8**	**4,9**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	55,2	25 816	15%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	25	5 582	0,4	-2,2	30,0	8,9
РусАл	7,7	38	41%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	33	253	-0,1	-3,8	12,8	6,0
АК Алроса	10,2	103,0	4%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	1 573	-0,9	-2,4	36,2	4,7
НЛМК	17,7	218,9	1%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,9	29	1 148	-0,2	0,1	30,6	4,7
ММК	8,6	56,9	8%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	32	1 874	0,4	-1,9	63,2	2,0
Северсталь	15,3	1 354,4	9%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	26	2 283	0,3	0,9	37,1	3,0
ТМК	0,9	61,9	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	10	0,5	-0,1	6,7	1,2
Полюс Золото	27,2	14 800	35%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	33	2 651	-0,9	-4,5	-14,3	-2,8
Полиметалл	10,7	1 679,0	29%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,7	40	1 666	0,8	-5,0	-6,5	-3,2
Всего по сектору	**153,6**		**15%**	**2,4**	**6,6**	**8,0**	**3,9**	**7%**	**9%**	**39%**	**26%**	**0,8**	**30,8**	**17 037**	**0,0**	**-2,1**	**21,7**	**2,7**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 982	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	15	0,5	-0,5	-2,9	0,9
ФосАгро	6,1	3 474	-9%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	21	681	2,1	2,1	23,8	10,9
Всего по сектору	**9,4**		**-1%**	**2,3**	**7,0**	**9,8**	**2,6**	**4%**	**3%**	**32%**	**17%**	**0,4**	**17,5**	**696**	**1,3**	**0,8**	**10,5**	**5,9**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	99,3	11%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	187	-0,2	-0,4	6,0	2,7
МТС	9,0	333,5	17%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	464	-0,2	-0,7	5,5	0,9
Всего по сектору	**13,4**		**14%**	**1,8**	**4,4**	**9,4**	**8,0**	**9%**	**14%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**15**	**651**	**-0,2**	**-0,6**	**5,7**	**1,8**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,925	18%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	129	-1,1	-1,0	1,3	2,8
Юнипро	2,5	2,977	1%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	17	283	1,1	5,1	11,0	6,7
ОГК-2	1,1	0,769	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	49	0,8	-2,4	5,6	5,4
ТГК-1	0,6	0,012	-14%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	23	35	-1,0	-3,1	12,3	3,9
РусГидро	4,8	0,808	23%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	436	1,3	-1,9	16,4	3,3
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,400	30%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	23	813	-0,1	-0,5	5,6	1,6
Россети, ао	4,6	1,731	-25%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,2	29	244	1,4	-2,2	26,9	-1,3
Россети, ап	0,1	2,181	-37%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	10	-0,5	-2,0	14,5	-0,9
ФСК ЕЭС	3,8	0,222	-3%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	21	230	-0,3	-3,9	21,7	-0,2
Всего по сектору	**25,7**		**1%**	**1,0**	**3,7**	**8,0**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**28%**	**13%**	**1,0**	**21,7**	**2228,1**	**0,2**	**-1,3**	**12,8**	**2,4**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	72,4	5%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	733	-0,2	-1,8	23,7	1,8
Транснефть, ап	3,1	149 000	34%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	18	298	0,0	3,0	9,6	6,2
Всего по сектору	**5,5**		**20%**	**1,0**	**3,2**	**-6,8**	**39,3**	**4%**	**20%**	**36%**	**7%**	**0,9**	**26,0**	**1031,4**	**-0,1**	**0,6**	**16,6**	**4,0**
Потребительский сектор																		
X5	9,9	2 710	21%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	312	0,7	-3,3	-13,1	-1,8
Магнит	7,2	5 215	12%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	2 905	0,2	-4,4	6,1	-8,0
М.Видео	1,7	719,0	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	28	152	-2,9	0,6	10,1	1,0
Детский мир	1,3	131,9	14%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	565	0,7	-1,2	15,6	-2,7
Всего по сектору	**20,2**		**16%**	**0,8**	**6,6**	**13,6**	**3,7**	**10%**	**27%**	**12%**	**3%**	**0,8**	**29**	**3934**	**-0,3**	**-2,1**	**4,7**	**-2,9**
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	911,0	21%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	63	0,7	-0,1	4,5	5,1
ПИК	5,4	607,0	18%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	14	393	1,2	2,1	1,2	1,5
Всего по сектору	**6,7**		**19%**	**1,2**	**5,7**	**7,3**	**2,0**	**13%**	**5%**	**20%**	**12%**	**0,7**	**20**	**456**	**0,9**	**1,0**	**2,8**	**3,3**
Прочие сектора																		
Яндекс	23,7	5 054	-5%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	34	2 690	0,9	-3,2	13,4	-2,0
QIWI	0,7	772	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	116	-0,2	-2,2	-37,6	1,4
Всего по сектору	**25,9**		**-5%**	**2,2**	**10,2**	**20,9**	**2,8**	**12%**	**10%**	**25%**	**17%**	**0,8**	**36,6**	**2 989**	**0,5**	**-1,9**	**-1,8**	**1,9**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 Январь 5:00	●●●●●	Пром. произ-во в КНР, г/г	декабрь	6,9%	7,0%	**7,3%**
18 Январь 5:00	●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	декабрь	5,5%	5,0%	**4,6%**
18 Январь 5:00	●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	декабрь	3,2%	2,6%	**2,9%**
18 Январь 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	4й кв.	6,1%	4,9%	**6,5%**
18 Январь 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	декабрь	-0,3%	-0,3%	**-0,3%**
18 января	●●●	Выходной в США. День Мартина Лютера Кинга				
19 Январь 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,5%	0,5%	
19 Январь 13:00	●●	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	январь	60,0	55,0	
19 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Halliburton, Bank of America, Goldman Sachs, Netflix				
19 января	●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Zoinz Bancorp.				
20 Январь 4:30	●●	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,9%	
20 Январь 10:00	●	ИЦП в Германии, м/м	декабрь	0,3%	0,2%	
20 Январь 10:00	●	ИПЦ в Великобритании, м/м	декабрь	0,3%	-0,1%	
20 Январь 13:00	●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	декабрь	0,3%	-0,3%	
20 Январь 18:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	январь	86,0	86,0	
20 Январь 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,248	
20 Январь 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,786	
20 Январь 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,395	
20 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, BONY, Procter&Gamble				
20 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa, UA				
21 Январь 15:45	●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
21 Январь 15:45	●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
21 Январь 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5270	
21 Январь 16:30	●●●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	965	
21 Январь 16:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	декабрь	1,610	1,635	
21 Январь 16:30	●●●	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,562	1,547	
22 Январь 3:01	●●●	Индекс потребдоверия в Великобритании от GfK	январь	-29	-26	
22 Январь 10:00	●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	1,0%	-3,8%	
22 Январь 11:15	●	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	50,8	51,1	
22 Январь 11:15	●●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	48,3	49,1	
22 Январь 11:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	58,0	58,3	
22 Январь 11:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	45,5	47,0	
22 Январь 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	55,0	55,2	
22 Январь 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	44,8	46,4	
22 Январь 12:30	●●●	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	январь	53,0	57,5	
22 Январь 17:45	●●●●●	PMI в промышленности США (предв.)	январь	56,5	57,0	
22 Январь 17:45	●●●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,0	54,8	
22 Январь 18:00	●●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	декабрь	6,53	6,69	
22 января	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 января	Эталон	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
20 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
20 января	ГК ПИК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
21 января	Алроса	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
25 января	Лента	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
http://www.psbank.ru
http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8
e-mail: IB@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
http://www.psbank.ru
http://www.psbinvest.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кащеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	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
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	**Облигации**	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	**ОФЗ, длинные ставки**	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	**Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities**	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	**FX, короткие ставки**	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	**Денежный рынок**	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	**РЕПО**	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров **Юрий Карпинский** **Александр Борисов**	**Центр экспертизы для корпоративных клиентов** **Конверсии, Хеджирование, РЕПО,** **Структурные продукты, DCM**	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец **Александр Ленточников**	**Конверсионные и валютные форвардные операции**	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	**Брокерское обслуживание**	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©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.

