



### Цифры дня

**2,4 млн. кв. м**

... составили продажи ГК ПИК по итогам 2020г. – рост на 20% г/г.

**45%**

... среднесрочная цель Детского мира по доли онлайн продаж в структуре выручки

- Настроения на мировых рынках на утро четверга позитивные
- Сегодня на старте торгов ожидаем умеренного укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам, что приведет к отступлению пары доллар/рубль в район 73,2 рубля
- Учитывая внешний фон, в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях. В результате индекс МосБиржи попытается подняться к верхней границе диапазона 3450-3500 пунктов
- Спрос на ОФЗ возвращается. Рублевые облигации дорожают вместе с остальными ЕМ на ожиданиях новых бюджетных стимулов США

## Корпоративные и экономические события

- Продажи ПИК в 2020 г. выросли на 20%, до 2,4 млн кв. м, в 4 кв. рост составил 45%
- Детский мир увеличил выручку в 4 кв. на 14,4%

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



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



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Ко второй половине недели мировые рынки подошли в приподнятом настроении.** Важным фактором стала инаугурация нового президента США, которая прошла без эксцессов, сняв тем самым политическую неопределенность. Инвесторы ожидают активных шагов от новой администрации Белого дома. В частности, речь идет о пакете стимулирующих мер на 1,9 трлн долларов. Днем ранее Дж. Йеллен, будущий глава Минфина, высказалась за его скорейшее одобрение. План должен способствовать восстановлению американской экономики после кризиса из-за коронавируса. При этом, ситуация с коронавирусом, несмотря на дальнейшее его активное распространение, продление карантинных ограничений в различных странах и риски их ужесточения, пока отошла на второй план. Однако она может уже в ближайшие сессии оказать влияние на динамику рынков через макроэкономическую статистику. Так, в пятницу выйдут данные по предварительным индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг в Европе и США за январь, которые в Старом свете могут оказаться хуже ожиданий из-за сохранения карантинных ограничений, что окажет давление на рисковые активы.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать как позитивные.** Уверенно растут азиатские площадки, отыгрывая подъем рынков в Штатах. Фьючерсы на основные американские индексы продолжают позитивную динамику. А вот на рынке энергоносителей активизировались коррекционные настроения. Из макроэкономических событий в рамках сегодняшних торгов выделим заседание ЕЦБ и статистику по заявкам на пособие по безработице, разрешениям на строительство и индексу производственной активности ФРБ Филадельфии в США. Также инвесторы продолжают следить за сезоном отчетностей компаний в США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent стабильны и остаются на уровне 56 долл./барр. Данные от API вышли сдержанными, показав рост запасов по всем статьям: сырой нефти - на 2,6 млн барр., бензинов - на 1,1 млн барр., дистиллятов - на 0,8 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США выйдут только в пятницу из-за переноса в связи с выходным днем в понедельник и инаугурацией в среду. Планы по масштабным стимулам экономики США играют в плюс сырью, но мы считаем этот фактор уже полностью учтенным текущими ценами. Ухудшение ситуации с коронавирусом и вынужденные новые ограничения заставляют переоценивать перспективы быстрого восстановления спроса на энергоносители. При этом риски по росту предложения остаются актуальными. **Мы полагаем, что нефть Brent сегодня-завтра будет плавно снижаться, возвращаясь в диапазон 50-55 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

По итогам среды доллар и евро снизились к рублю на 0,2% и 0,4%. **Сегодня ожидаем умеренного укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам.** Несмотря на некоторую коррекцию в ценах на нефть, покупки в рубле будут преобладать, чему поспособствует динамика валют развивающихся стран. В результате, в начале сессии пара доллар/рубль отступит в район 73,2 рубля. **В дальнейшем американская валюта может сделать еще один шаг к нижней границе диапазона 73-75 рубля, однако ближе к окончанию дня ожидаем активизации коррекционных настроений и попыток доллара отыграть потери.** При этом, данный коридор, на наш взгляд, останется актуальным для американской валюты в ближайшие сессии.

### Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи прибавил 0,7%. **Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях.** В результате индекс МосБиржи попытается подняться к верхней границе диапазона 3450-3500 пунктов. Однако для ее пробоя у рынка может не хватить сил. Плюс к этому, **в случае выхода слабой статистики по американской экономике, ближе к вечеру продажи на нашем рынке могут активизироваться, что приведет к компенсации части утреннего роста.** Из корпоративных событий в рамках сегодняшних торгов выделим публикацию Алросой и Северсталью операционных результатов за 4 квартал.

### Российский рынок облигаций

В среду доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,12% годовых (-2 б.п.). Российские гособлигации продолжили дорожать вместе с остальными EM, отыгрывая ожидания сохранения мягкой монетарной политики мировыми центробанками, а также перспективы новых бюджетных стимулов США. Вчера ЦБ Канады сохранил ставку на уровне 0,25% годовых и подтвердил приверженность сохранению около нулевой ставки в перспективе ближайших трех лет. Регулятор ожидает, что таргет по инфляции в 2% не будет достигнут минимум до 2023 г.

Минфин РФ вчера разместил 5-летние ОФЗ 26234 с фиксированной ставкой купона в объеме 20 млрд руб. с доходностью по цене отсечения 5,57% годовых, что предполагает премию 4 б.п. к закрытию торгов во вторник. Спрос составил 39 млрд руб., что является максимумом для аукционов «классики» за последние 2 месяца. В первые две недели января размещение нового госдолга проходит в относительно небольших объемах, что позитивно для слабого рынка.

Сегодня восстановительный рост цен рублевых облигаций может продолжиться. Ожидаем снижения доходности 10-летних ОФЗ до 6,10% годовых.

## Корпоративные и экономические события

### **Продажи ПИК в 2020 г. выросли на 20%, до 2,4 млн кв. м, в 4 кв. рост составил 45%**

ГК ПИК в 2020 году увеличила объем реализации недвижимости в натуральном выражении на 20%, до 2,355 млн кв. м, включая проекты fee-development, сообщила компания. В денежном выражении объем реализации недвижимости увеличился на 42%, до 341 млрд рублей. В том числе в 4 квартале продажи выросли в натуральном выражении на 45% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, в стоимостном - на 79%, до 851 тыс. кв. м и 132 млрд рублей соответственно.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания увеличила продажи как в стоимостном, так и в натуральном выражении на фоне улучшения конъюнктуры на рынке недвижимости во второй половине года после смягчения ограничений в связи с предупреждением распространения коронавируса, а также действием государственной программы льготной ипотеки под 6,5%. Весомый вклад в результаты по году внесли продажи в 4 кв. на фоне выхода новых проектов на рынок и устойчивого спроса на жилую недвижимость. Таким образом, по итогам года можно ожидать в целом позитивные финансовые результаты девелопера. Принимая во внимание продление государственной программы льготного ипотечного кредитования до 1 июля 2021 года, ожидаем продолжения роста показателей в ближайшие два квартала. Рекомендуем держать акции ПИК с целевой ценой 720 руб./акция, потенциал роста 12%.

### **Детский мир увеличил выручку в 4 кв. на 14,4%**

Детский мир в 4 кв. увеличил выручку на 14,4% до 44,5 млрд руб, а за год рост составил 11% до 142,9 млрд руб. Выручка онлайн-сегмента за год выросла в 2,4 раза, до 34,8 млрд рублей. Также по итогам 2020 года компании удалось улучшить рентабельность по EBITDA (предварительные данные неаудированной отчетности).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Благодаря взаимной интеграции каналов продаж, развития e-commerce и маркетплейса, компания демонстрирует тенденцию роста основных финансовых результатов. В планах компании в среднесрочной перспективе довести долю онлайн-канала до 45%, что будет способствовать усилению позиции на рынке. Мы ожидаем сохранения сильной динамики в течение года. Справедливая стоимость, по нашим оценкам, составляет 157 руб. за акцию, потенциал роста 14%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 467	0,7%	-0,7%	8,8%
Индекс РТС	1 487	1,1%	0,0%	11,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 471	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	148 900	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 852	1,4%	1,3%	4,2%
Dow Jones (DJIA)	31 188	0,8%	0,4%	3,2%
Dow Jones Transportation	13 126	1,8%	0,6%	5,1%
Nasdaq Composite	13 457	2,0%	2,9%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 858	0,3%	1,4%	4,7%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 979	0,7%	0,6%	6,5%
Euronext 100	1 131	0,7%	0,6%	5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 740	0,4%	-0,1%	5,1%
DAX (Германия)	13 921	0,8%	-0,1%	5,1%
CAC 40 (Франция)	5 628	0,5%	-0,6%	4,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 722	0,7%	0,1%	5,1%
Taiex (Тайвань)*	16 154	2,2%	2,8%	9,9%
Kospi (Корея)*	3 144	0,9%	-0,2%	13,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	64 109	0,8%	0,4%	9,2%
Bovespa (Бразилия)	119 646	-0,8%	-1,9%	3,3%
Hang Seng (Китай)*	29 980	0,1%	35,7%	14,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 634	1,4%	1,9%	6,2%
BSE Sensex (Индия)*	50 118	0,7%	1,1%	10,0%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 761	1,1%	0,9%	4,4%
MSCI Emerging Markets	1 401	1,4%	2,2%	11,5%
MSCI Eastern Europe	253	0,5%	0,7%	6,8%
MSCI Russia	711	1,2%	-1,4%	11,2%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,2	0,5%	0,6%	8,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	55,6	0,6%	-0,7%	10,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,2	-0,3%	0,5%	11,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	56,0	-0,2%	-0,8%	9,9%
Медь (LME) spot, \$/т	8040	1,1%	0,6%	0,9%
Никель (LME) spot, \$/т	18172	0,0%	3,1%	4,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1979	1,0%	-1,8%	-3,2%
Золото spot, \$/унц*	1874	0,1%	1,5%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	26,0	0,6%	1,9%	-0,7%

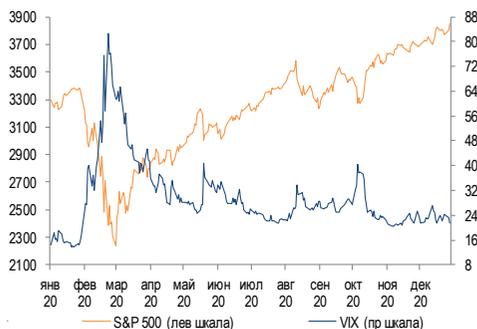
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	330,5	0,4	1,3	14,7
S&P Oil&Gas	277,9	-0,6	-0,8	17,8
S&P Oil Exploration	602,4	0,3	5,0	14,1
S&P Oil Refining	477,6	0,4	-1,1	6,1
S&P Materials	184,6	0,2	1,3	11,5
S&P Metals&Mining	772,3	0,2	0,0	2,3
S&P Capital Goods	758,3	0,6	0,0	1,9
S&P Industrials	158,8	1,3	1,3	29,7
S&P Automobiles	116,7	1,2	1,4	30,7
S&P Utilities	321,1	0,6	0,8	3,4
S&P Financial	513,2	-0,5	-1,3	7,4
S&P Banks	337,4	-1,3	-3,2	9,5
S&P Telecoms	225,3	3,6	4,8	3,1
S&P Info Technologies	2 316,0	2,0	1,4	2,8
S&P Retailing	3 629	2,7	1,4	2,7
S&P Consumer Staples	674,4	0,2	-1,2	-2,1
S&P Consumer Discretionary	1 365,0	2,3	1,3	6,7
S&P Real Estate	229,4	2,0	3,6	2,9
S&P Homebuilding	1 443,3	5,0	8,7	3,3
S&P Chemicals	784,6	0,1	-1,7	5,7
S&P Pharmaceuticals	810,9	-0,2	2,1	5,6
S&P Health Care	1 381,7	0,6	1,4	6,3
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	10 745	1,6	0,7	6,3
Нефть и газ	7 924	0,1	-0,6	11,7
Эл/энергетика	2 343	0,4	0,9	6,4
Телекоммуникации	2 344	0,8	0,9	3,7
Банки	9 500	-1,1	2,5	12,9
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	90,27	-0,2	0,0	0,3
Евро*	1,214	0,2	-0,2	-0,9
Фунт*	1,370	0,4	0,1	1,8
Швейц. франк*	0,889	0,1	0,0	-0,3
Йена*	103,4	0,2	0,4	0,0
Канадский доллар*	1,261	0,2	0,2	1,9
Австралийский доллар*	0,777	0,3	-0,1	2,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,51	0,2	0,3	1,8
EURRUB	88,85	0,1	0,2	2,9
Бивалютная корзина	80,25	0,2	0,2	2,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,071	0,0	-0,3	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,127	-0,4	-1,2	0,6
US Treasuries 10 yr	1,077	-1,2	-5,2	14,2
US Treasuries 30 yr	1,826	-0,8	-4,6	15,3
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,085	-0,2	-0,1	0,1
LIBOR 1M	0,130	0,0	0,2	-1,4
LIBOR 3M	0,224	0,0	-1,0	-1,2
EURIBOR overnight	-0,594	-0,7	-0,5	-1,1
EURIBOR 1M	-0,561	-0,4	-0,8	-0,1
EURIBOR 3M	-0,548	0,4	0,1	-1,1
MOSPRIME overnight	4,570	4,0	4,0	5,0
MOSPRIME 3M	4,890	-1,0	0,0	-4,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,2	0,7	-4,4
CDS High Yield (USA)	297	-1,0	1,4	-12,0
CDS EM	167	-2,3	-0,8	4,2
CDS Russia	89	0,0	3,8	-3,6
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,1	-0,3	-0,1	-1,0%
Роснефть	6,9	-0,3	0,3	-0,9%
Лукойл	79,9	-0,2	1,6	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,9	-0,8	-0,2	-1,3%
Газпром нефть	23,4	-0,4	-0,3	1,1%
НОВАТЭК	186	1,6	-4,0	0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	35,1	2,5	2,2	-0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,2	0,0	0,4	-0,1%
НЛМК	29,8	0,5	1,3	-0,9%
ММК	10,1	0,0	0,6	-0,5%
Мечел ао	2,1	-0,1	-0,1	46,8%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,1	0,7	-0,2	0,2%
ВТБ ао	1,0	0,2	0,0	-5,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,2	0,2	0,1	2,3%
Магнит ао	16,6	-0,5	-0,7	15,1%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

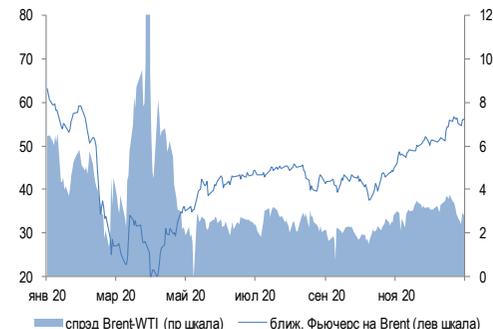
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартового 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.

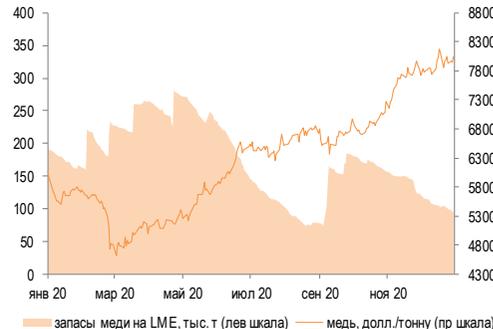
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent снова растут в надежде на экономические стимулы США. В то же время, по мере затухания эйфории рассчитываем на откат к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр. Устойчивость спроса на энергоносители в условиях затягивания периода действия карантинных мер на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае остается под вопросом. Также есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США и некоторых стран ОПЕК.

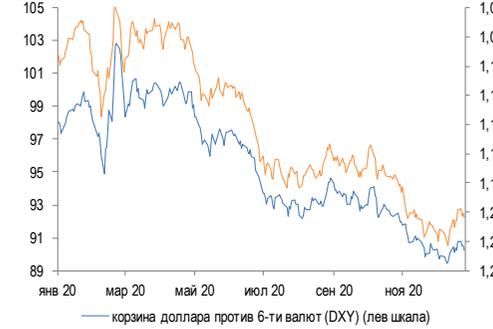
Цены и запасы меди на LME



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.

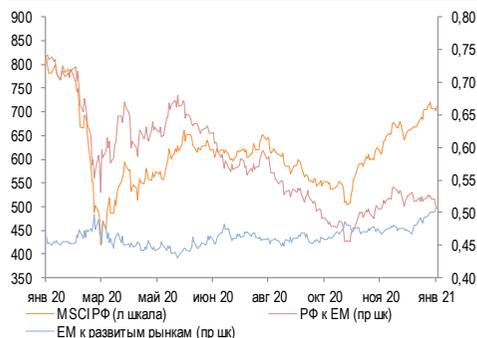
Динамика отдельных валютных пар



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 сохраняют свою актуальность.

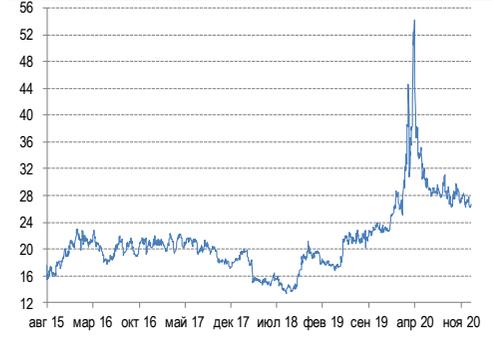
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале года движется 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.

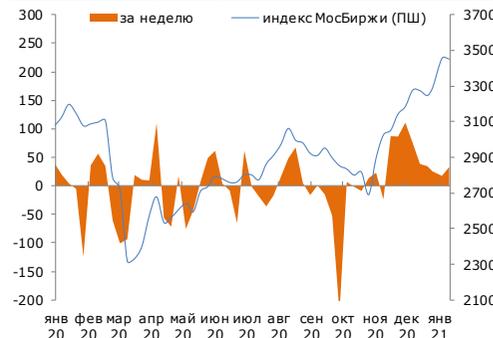
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономической 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.

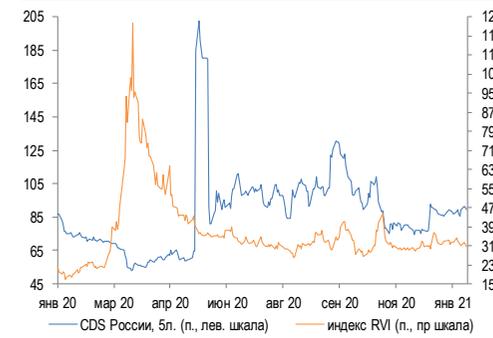
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

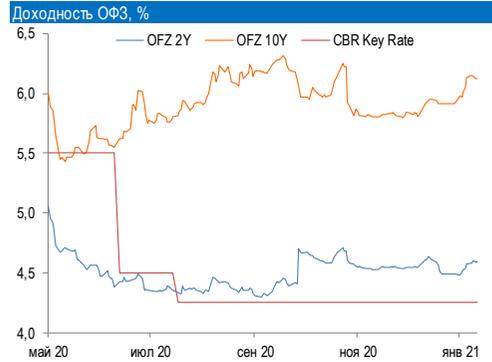
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



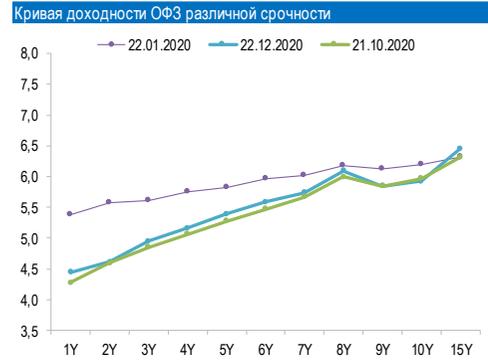
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

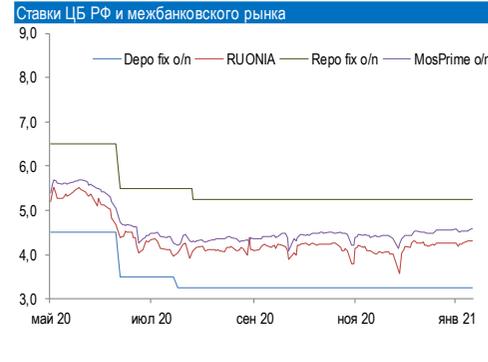
## Рынки в графиках



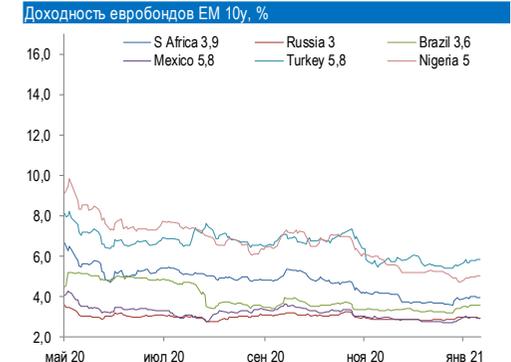
Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также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



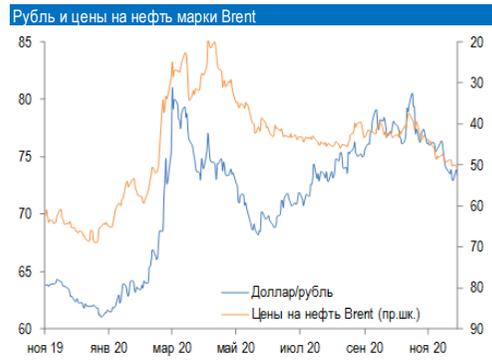
Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5-6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.



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



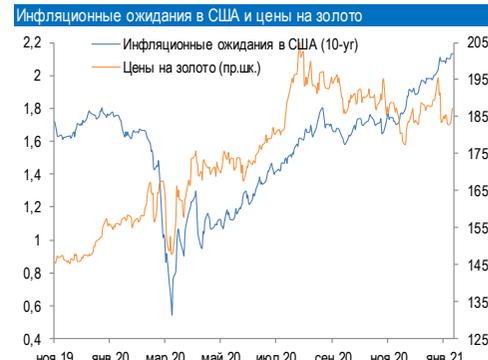
За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia `29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.



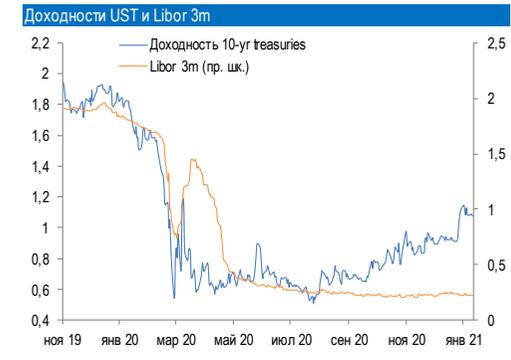
Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшие сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель способствует подъему доллара в район 75 рублей.



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



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 районе около 1850 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



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

	МСар, \$ 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	684,4	3 467	17%	1,5	5,7	8,3	1,0	-	-	20%	13%	-	18	81 279	0,7	-0,7	24,4	5,4	
Индекс РТС	-	1 487	-	1,5	5,7	8,3	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	1,1	0,0	30,0	7,2	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	72,3	224,4	17%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	11 535	0,6	-1,5	36,5	5,5	
Новатэк	57,2	1 384,4	-2%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	34	1 427	0,2	-2,6	32,7	9,9	
Роснефть	73,4	508,9	12%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	30	2 491	-0,3	4,3	32,7	16,9	
Лукойл	55,3	5 865	7%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	5 705	-0,3	1,3	39,2	13,5	
Газпром нефть	21,8	338,7	2%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	22	290	0,4	1,5	21,4	6,9	
Сургутнефтегаз, ао	17,5	36,0	10%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	764	0,1	-3,5	6,9	-0,4	
Сургутнефтегаз, ап	4,4	41,7	13%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	914	-0,3	-1,4	11,3	-0,3	
Татнефть, ао	15,7	531,1	8%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	1 492	0,6	-3,0	27,4	3,7	
Татнефть, ап	1,0	494,1	4%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	224	0,2	-2,4	23,3	4,0	
Башнефть, ао	3,4	1 715	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	19	9	0,1	0,0	9,7	3,3	
Башнефть, ап	0,5	1 226	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	18	37	0,0	-1,2	3,6	5,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>322,5</b>		<b>8%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>6,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-5%</b>	<b>-5%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,3</b>	<b>2 263</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>22,2</b>	<b>6,2</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	81,9	278,8	16%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	13 409	0,6	-1,7	32,6	2,8	
Сбербанк, ап	3,4	253,5	18%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	1 039	0,3	0,3	28,3	5,3	
ВТБ	6,8	0,0388	16%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	961	0,7	-2,5	15,5	3,0	
БСП	0,4	57,6	22%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	30	105	3,8	2,3	31,2	11,2	
МосБиржа	5,0	162,7	2%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	27	2 092	-2,2	1,3	10,7	1,9	
АФК Система	4,2	31,8	13%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	2 069	2,7	3,3	24,4	10,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>101,8</b>		<b>15%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,6</b>	<b>7,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>29,3</b>	<b>19 675</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>23,8</b>	<b>5,9</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	57,2	26 552	12%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	25	6 414	2,8	2,5	33,9	12,1	
РусАл	7,8	38	40%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	33	498	1,5	-0,4	15,1	6,2	
АК Алроса	10,5	105,3	2%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	30	1 722	1,3	-0,2	41,2	7,0	
НЛМК	18,3	224,5	8%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,9	29	2 013	2,5	4,9	33,1	7,4	
ММК	8,7	57,0	15%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	32	1 168	-0,8	5,6	57,2	2,2	
Северсталь	15,2	1 336,0	13%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	26	1 407	0,1	2,3	32,4	1,6	
ТМК	0,9	61,2	-2%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	13	0,1	-0,9	3,3	0,1	
Полюс Золото	27,7	14 937	33%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	33	3 605	2,0	-3,4	-11,1	-1,9	
Полиметалл	10,9	1 691,5	26%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,7	40	2 132	2,2	-3,0	-4,6	-2,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>157,0</b>		<b>16%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>3,9</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>26%</b>	<b>0,8</b>	<b>30,7</b>	<b>18 971</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>22,3</b>	<b>3,6</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	5 986	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	5	0,1	-0,5	-1,6	1,0	
ФосАгро	6,0	3 411	-8%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	22	395	-0,6	0,7	23,0	8,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>9,3</b>		<b>0%</b>	<b>2,3</b>	<b>7,0</b>	<b>9,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,5</b>	<b>400</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>10,7</b>	<b>4,9</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,5	101,6	8%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	496	2,1	2,4	8,1	5,1	
МТС	9,0	332,2	16%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	460	0,4	0,3	3,4	0,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,6</b>		<b>12%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,0</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>15</b>	<b>956</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>5,8</b>	<b>2,8</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ 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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,922	18%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	48	-0,3	-1,2	1,1	2,4
Юнипро	2,5	2,967	3%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	17	448	0,6	3,0	10,1	6,3
ОГК-2	1,2	0,785	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	96	0,4	3,0	7,3	7,5
ТЭК-1	0,6	0,012	-14%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	23	17	0,3	0,3	10,8	3,9
РусГидро	4,8	0,807	23%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	471	0,3	0,9	11,6	3,2
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,408	29%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	22	794	0,2	0,0	2,7	1,8
Россети, ао	4,6	1,702	-24%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,2	29	262	0,1	-1,6	23,2	-2,9
Россети, ап	0,1	2,204	-38%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	3	0,5	-0,4	14,8	0,1
ФСК ЕЭС	3,8	0,221	-3%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	21	143	1,0	0,0	17,5	-0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,8</b>		<b>1%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7</b>	<b>8,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>28%</b>	<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>21,6</b>	<b>2281,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>11,0</b>	<b>2,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,5	73,8	3%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	941	0,5	0,6	26,3	3,7
Транснефть, ап	3,2	149 000	34%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	18	220	0,0	1,9	10,2	6,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,6</b>		<b>19%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>39,3</b>	<b>4%</b>	<b>20%</b>	<b>36%</b>	<b>7%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,0</b>	<b>1160,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>18,2</b>	<b>4,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,3	2 790	18%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	810	1,0	1,1	-5,9	1,1
Магнит	7,1	5 150	13%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	26	2 563	-0,8	-4,7	5,9	-9,1
М.Видео	1,8	726,0	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	29	59	-1,2	2,2	8,5	2,0
Детский мир	1,4	137,7	12%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	887	2,4	5,1	19,9	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,6</b>		<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>6,6</b>	<b>13,6</b>	<b>3,7</b>	<b>10%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>29</b>	<b>4318</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>7,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,3	922,4	19%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	83	0,4	2,0	1,4	6,5
ПИК	5,8	641,6	11%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	18	324	-0,8	9,8	6,9	7,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,1</b>		<b>15%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,7</b>	<b>7,3</b>	<b>2,0</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>21</b>	<b>408</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,9</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,7	5 058	-5%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	34	4 149	1,5	-1,3	14,7	-1,9
QIWI	0,7	774	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	112	-0,3	0,5	-36,2	1,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>27,0</b>		<b>-5%</b>	<b>2,2</b>	<b>10,2</b>	<b>20,9</b>	<b>2,8</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>	<b>25%</b>	<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>36,5</b>	<b>4 405</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### 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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 Январь 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	<b>3,85%</b>
20 Январь 10:00	•	ИЦП в Германии, м/м	декабрь	0,3%	0,2%	<b>0,8%</b>
20 Январь 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	декабрь	0,3%	-0,1%	<b>0,3%</b>
20 Январь 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	декабрь	0,3%	-0,3%	<b>-0,3%</b>
20 Январь 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	январь	86,0		<b>83,0</b>
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	
21 Январь 3:01	•••	Индекс потребительского доверия 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	•	PM в промышленности Франции (предв.)	январь	50,8	51,1	
22 Январь 11:15	•••	PM в секторе услуг Франции (предв.)	январь	48,3	49,1	
22 Январь 11:30	•••	PM в промышленности Германии (предв.)	январь	58,0	58,3	
22 Январь 11:30	•••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	январь	45,5	47,0	
22 Январь 12:00	•••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	январь	55,0	55,2	
22 Январь 12:00	•••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	44,8	46,4	
22 Январь 12:30	•••	PM в промышленности Великобритании (предв.)	январь	53,0	57,0	
22 Январь 17:45	•••••	PM в промышленности США (предв.)	январь	56,5	57,0	
22 Январь 17:45	•••••	PM 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 Январь 19:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,248	
22 Январь 19:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,786	
22 Январь 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,395	
22 января	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 января	Апроса	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
21 января	Северсталь	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	Русарго	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.
4 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Апроса	Результаты продаж за январь
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
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	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Апроса	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	Апроса	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	Русарго	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

<b>Николай Кашеев</b> Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+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.

