



### Цифры дня

**57,4**  
**долл./барр**

... стоимость нефти марки Brent  
на максимумах с февраля 2020  
года

- Сегодня настроения на мировых рынках умеренно позитивные
- Благодаря росту цен на нефть рубль в начале дня продолжит укрепление, что приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 73,5 рубля
- Сегодня на фоне сохранения позитивной динамики нефтяных котировок и на благоприятном внешнем фоне на мировых рынках индекс МосБиржи способен вновь вернуться к росту к отметке в 3500 пунктов
- ОФЗ позитивно отреагировали на рост нефтяных цен и снижение доходности UST-10

## Корпоративные и экономические события

- СД ЛУКОЙЛА подвел предварительные итоги 2020 г.
- Магнит в предновогодний период увеличил выручку на 11,8%, в начале 2021 г - на 9,5%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте  
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macroresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**К середине недели мировые фондовые рынки подходят, сохраняя оптимистичные настроения относительного восстановления экономической активности в США и мире.** Этому во многом способствуют надежды на эффективность вакцин в борьбе с коронавирусом. Так, власти США заявили об увеличении объемов поставок вакцин для населения. Поддержку оказывает и весьма вероятное увеличение мер стимулирования американской экономики, которые должны в краткосрочной перспективе подстегнуть потребление. Политическое противостояние в Белом доме на фоне предстоящего голосования по импичменту Д. Трампу (обсуждается также вопрос о запрете действующему президенту занимать государственные посты) не оказывает влияния на настроения инвесторов. Также росту спроса на рискованные активы способствует и продолжение восстановления нефтяных котировок, которые вышли на максимумы за год.

При этом, по нашему мнению, инвесторы должны быть готовы к тому, что эйфория на фондовых рынках может ослабнуть к концу января. Рост долларовых ставок при вероятном ухудшении экономических данных могут привести к частичной фиксации прибыли.

**Сегодня же настроения на мировых рынках умеренно позитивные.** В Азии в основном наблюдается рост ведущих площадок (за исключением Китая). Фьючерсы на основные американские индексы, после восстановления вечером показывают символически рост.

### Товарные рынки

Вопреки ожиданиям цены на нефть продолжают расти, не реагируя на ужесточение карантинных мер в Европе и ухудшение ситуации в Азии. Фьючерс на нефть Brent уже подошел к уровням начала 2020 г. (выше 57 долл./барр.). Помимо роста инфляционных ожиданий (на планах масштабных стимулов экономики США) поддержку сырью оказала статистика по запасам от API. Данные показали сокращение запасов сырой нефти сильнее ожиданий - на 5,8 млн барр. Запасы бензинов выросли на 1,9 млн барр., дистиллятов - на 4,4 млн барр. Впрочем, статистика не такая ударная, чтобы обусловить рост цен на сырье. Мы считаем его спекулятивным: сейчас идет борьба между болевыми и вакциной, и пока ставки держатся в пользу безоговорочной победы последней. Продолжаем считать нефть Brent перегретой, а текущие цены не оправданными фундаментально. **Ждем отката к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр.** на фоне фиксации прибыли спекулянтами и неуверенности относительно перспектив быстрого восстановления спроса на энергоносители.

### Российский валютный рынок

По итогам вторника рубль доллар к рублю упал на 1,5%, евро снизился на 1,1%. При этом евро впервые в новом году ушел ниже отметки 90 рублей. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился позитивный внешний фон.** Поддержку национальной валюте окажет ситуация на рынке энергоносителей. При этом консолидация ведущих валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров рублю. На таком фоне ожидаем умеренного укрепления российской валюты в начале сессии, в результате чего пара доллар/рубль уйдет ниже 73,5 рубля. **В ходе дня преобладание покупок в рубле сохранится, что поспособствует дальнейшему отступлению американской валюты к нижней границе коридора 73-75 рублей.** На наш взгляд, в ближайшие сессии доллар попытается выйти вниз из данного диапазона, однако в случае перехода цен на нефть в коррекцию, пара доллар/рубль не сможет закрепиться ниже 73 рублей.

### Российский рынок акций

По итогам вчерашних торгов индекс МосБиржи прервал серию из девяти торговых сессий роста подряд и снизился на 0,3%. **Сегодня на фоне сохранения позитивной динамики нефтяных котировок и на благоприятном внешнем фоне на мировых рынках индекс МосБиржи способен вновь вернуться к росту к отметке в 3500 пунктов.** Из корпоративных событий сегодня без дивидендов будут торговаться акции ММК.

### Российский рынок облигаций

**Во вторник цены рублевых облигаций немного подросли, доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,97% годовых (-1 б.п.).** Рынок позитивно отреагировал на рост нефтяных цен до 56,6 долл за баррель Brent (+1,7%). Кроме того, спрос инвесторов на российские облигации и EM поддержало снижение доходности UST-10 до 1,12% годовых (-2 б.п.). Трейдеры переоценили интерес к UST после успешных аукционов казначейства США во вторник, а также после комментариев двух членов ФРС о том, что покупка активов на баланс ФРС продолжится в 2021 г., даже если экономика будет показывать признаки восстановления во втором полугодии.

Сегодня Минфин РФ проведет размещение классических ОФЗ-26223 с погашением в мае 2028 г. и инфляционных ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 г. **Ожидаем размещение ОФЗ в пределах 50 млрд руб. с премией к вторичному рынку в пределах 5 б.п.** Поддерживающим фактором для рынка сегодня выступает продолжение роста нефтяных цен, а также восстановление спроса на валюты и облигации развивающихся стран со стороны глобальных инвесторов.

## Корпоративные и экономические события

### СД ЛУКОЙЛА подвел предварительные итоги 2020 г.

Совет директоров ЛУКОЙЛа на заседании 12 января подвел предварительные итоги 2020 г. и определил основные задачи на 2021 г. Также было принято решение актуализировать долгосрочную стратегию компании до 2027 г. на фоне вызовов, вызванных пандемией, следует из сообщения компании.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ЛУКОЙЛ оценил итоги прошлого года, отметив, что в сложных условиях компания сохранила высокую финансовую устойчивость и продолжила развитие ключевых проектов. В 2021 г. ЛУКОЙЛ планирует работать также эффективно и придерживаться инвестиционной дисциплины. Мы положительно оцениваем планы компании, отмечая, что это одна из наиболее крепких компаний в секторе за счет очень низкой долговой нагрузки, положительного денежного потока и понятной стратегии развития. Плюс неплохие дивиденды (ждем 350 руб./акцию по итогам 2020 г.) и дешевизна по мультипликаторам.

### Магнит в предновогодний период увеличил выручку на 11,8%, в начале 2021 г - на 9,5%

Ритейлер Магнит с 17 по 31 декабря 2020 года увеличил выручку на 11,8% по сравнению с аналогичным показателем за 2019 год. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) повысились на 8,9% за счет роста среднего чека на 18,2%, который был обусловлен увеличением количества товаров в корзине и выбором покупателями более дорогих SKU. Трафик при этом снизился на 7,8%, сообщила компания. В первые десять дней 2021 года выручка Магнита выросла на 9,5% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, сопоставимые продажи увеличились на 6,3%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Стоит ожидать сильных операционных данных по итогам 4 кв., которые должны отразить покупательские тренды: рост покупок в онлайн и офлайн сегменте, что положительно скажется на выручке и рентабельности. Магнит остается нашей одной из самых привлекательных идей в сегменте ритейла и способен в текущем году сохранить высокие темпы роста бизнеса, чему будет способствовать реализация стратегии компании за счет фокуса на онлайн сегмент и повышение эффективности.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 472	-0,3%	3,6%	6,0%
Индекс РТС	1 485	1,3%	4,2%	5,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 467	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	149 160	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 801	0,0%	2,0%	3,8%
Dow Jones (DJIA)	31 069	0,2%	2,2%	3,4%
Dow Jones Transportation	13 052	1,4%	5,6%	3,0%
Nasdaq Composite	13 072	0,3%	2,0%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 798	0,1%	1,5%	4,0%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 960	0,0%	2,2%	4,0%
Euronext 100	1 123	-0,2%	1,2%	2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 754	-0,7%	2,1%	3,2%
DAX (Германия)	13 925	-0,1%	2,0%	6,2%
CAC 40 (Франция)	5 651	-0,2%	1,6%	2,6%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 448	1,0%	4,7%	3,6%
Taiex (Тайвань)*	15 746	1,6%	5,1%	8,4%
Kospi (Корея)*	3 146	0,6%	6,0%	11,1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	63 535	-0,4%	4,3%	6,9%
Bovespa (Бразилия)	123 998	0,6%	3,9%	7,7%
Hang Seng (Китай)*	28 185	-0,3%	27,6%	6,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 582	-0,7%	0,9%	7,0%
BSE Sensex (Индия)*	49 608	0,2%	3,0%	7,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 734	0,2%	1,3%	4,3%
MSCI Emerging Markets	1 354	0,3%	2,9%	7,6%
MSCI Eastern Europe	249	0,5%	2,1%	4,1%
MSCI Russia	714	1,2%	4,3%	5,3%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,2	1,8%	6,6%	14,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	56,8	0,9%	6,0%	14,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,8	1,0%	6,2%	15,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	57,2	1,2%	5,4%	14,5%
Медь (LME) spot, \$/т	7965	1,5%	-0,4%	2,7%
Никель (LME) spot, \$/т	17614	3,4%	-0,1%	2,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2018	0,5%	-0,9%	0,6%
Золото spot, \$/унц*	1858	0,2%	-3,1%	1,7%
Серебро spot, \$/унц*	25,5	-0,1%	-6,5%	7,1%

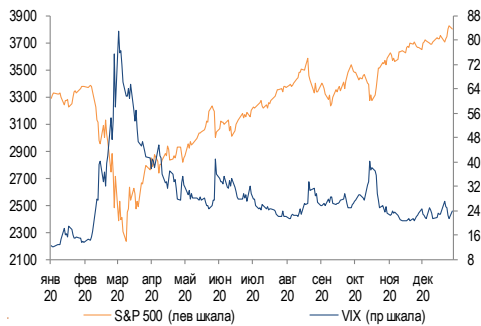
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	329,0	3,5	9,8	7,4
S&P Oil&Gas	286,6	5,1	13,6	13,7
S&P Oil Exploration	590,5	2,9	5,0	4,4
S&P Oil Refining	488,1	1,3	5,8	9,9
S&P Materials	184,5	1,6	3,9	12,6
S&P Metals&Mining	780,3	1,2	4,0	2,7
S&P Capital Goods	765,2	1,0	3,7	2,3
S&P Industrials	156,2	4,8	15,1	20,5
S&P Automobiles	114,4	4,9	15,4	19,1
S&P Utilities	312,4	-0,5	0,5	-0,6
S&P Financial	520,9	1,1	7,3	10,5
S&P Banks	349,8	1,5	10,9	16,1
S&P Telecoms	214,2	-1,5	-2,1	-3,2
S&P Info Technologies	2 269,8	-0,4	0,2	4,0
S&P Retailing	3 565	0,9	0,8	3,6
S&P Consumer Staples	681,3	-0,3	-1,0	-1,4
S&P Consumer Discretionary	1 344,4	1,3	3,5	6,7
S&P Real Estate	218,5	0,1	-0,8	-2,5
S&P Homebuilding	1 327,4	0,6	2,6	0,7
S&P Chemicals	805,1	1,4	6,1	10,0
S&P Pharmaceuticals	795,7	-1,4	2,1	2,0
S&P Health Care	1 360,7	-1,1	2,6	4,8
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	10 762	-1,1	0,4	8,3
Нефть и газ	7 907	1,3	6,0	8,1
Эл/энергетика	2 354	0,4	0,8	5,8
Телекоммуникации	2 341	-1,0	-1,3	3,9
Банки	9 298	0,4	6,1	6,4
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	90,03	-0,1	0,6	-1,0
Евро*	1,221	0,0	-1,0	0,5
Фунт*	1,368	0,1	0,5	2,7
Швейц. франк*	0,886	0,0	-0,8	0,1
Йена*	103,7	0,1	-0,6	0,4
Канадский доллар*	1,272	-0,1	-0,3	0,4
Австралийский доллар*	0,776	-0,1	-0,5	3,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,55	1,5	0,6	0,4
EURRUB	89,67	0,0	1,7	0,0
Бивалютная корзина	80,75	0,0	1,2	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,081	0,0	0,0	1,8
US Treasuries 2 yr	0,145	0,0	0,8	3,0
US Treasuries 10 yr	1,119	-2,7	8,3	22,2
US Treasuries 30 yr	1,866	-1,8	5,2	23,9
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,087	0,0	0,2	0,4
LIBOR 1M	0,126	-0,7	-1,4	-3,3
LIBOR 3M	0,225	0,0	-1,3	0,8
EURIBOR overnight	-0,588	0,1	-0,4	-0,4
EURIBOR 1M	-0,544	1,5	2,2	0,6
EURIBOR 3M	-0,545	0,9	0,1	-0,2
MOSPRIME overnight	4,520	-3,0	-3,0	9,0
MOSPRIME 3M	4,890	-3,0	-3,0	-4,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,4	-0,1	-2,6
CDS High Yield (USA)	302	1,5	-0,6	-3,0
CDS EM	165	1,8	9,6	1,5
CDS Russia	89	0,0	0,5	12,5
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,1	1,0	0,4	-1,2%
Роснефть	6,4	1,0	0,4	-0,2%
Лукойл	75,3	2,9	5,6	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,0	0,1	0,2	-1,4%
Газпром нефть	23,4	-1,9	0,5	0,8%
НОВАТЭК	188	1,0	17,1	-0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	35,5	-1,7	5,3	-0,7%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,1	0,0	0,1	-0,8%
НЛМК	29,2	0,3	0,3	-0,6%
ММК	10,0	0,1	0,2	-1,2%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,8%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,6	0,9	0,7	0,1%
ВТБ ао	1,0	2,5	0,1	-4,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,1	0,3	-0,1	0,8%
Магнит ао	17,3	-0,1	-1,1	14,4%

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

## Рынки в графиках

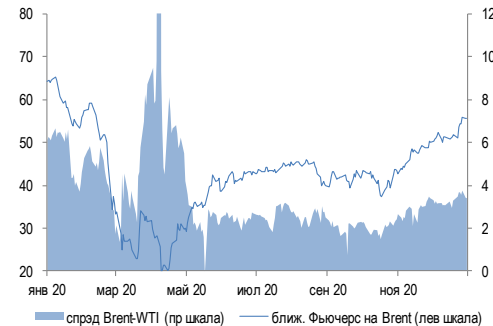
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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, оказывают и ожидания расширения стимулов со стороны администрации Дж. Байдена. Мы ждем ослабления повышательного импульса и перехода к коррекции.

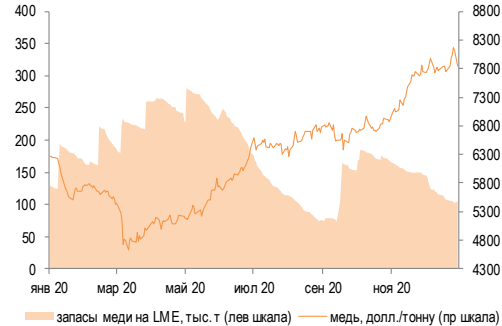
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent пытаются идти выше зоны 50-55 долл./барр. на фоне общерыночной эйфории и заметного роста инфляционных ожиданий ввиду планов по стимулированию экономики США. Тем не менее, рассчитываем на откат к нижней границе диапазона на фоне ослабления покупок и неуверенности в устойчивости спроса в условиях затягивания периода действия карантинных мер на Западе и ухудшения ситуации в Азии.

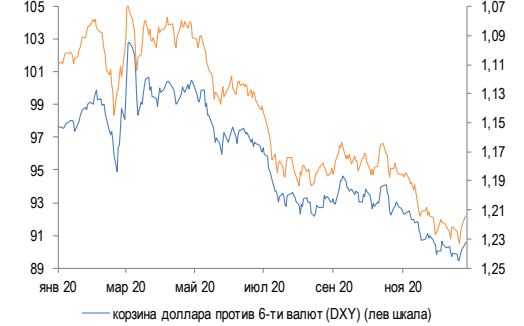
Цены и запасы меди на LME



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.

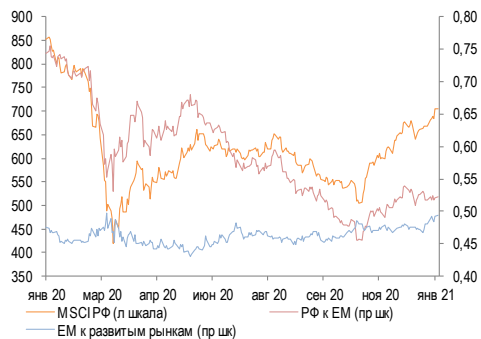
Динамика отдельных валютных пар



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.

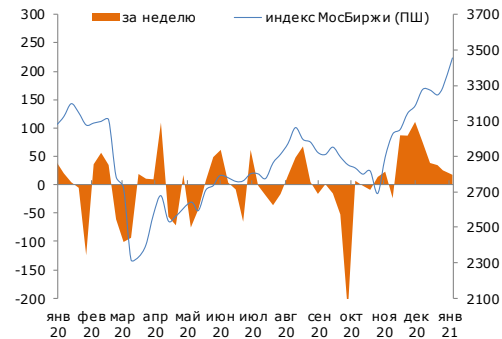
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

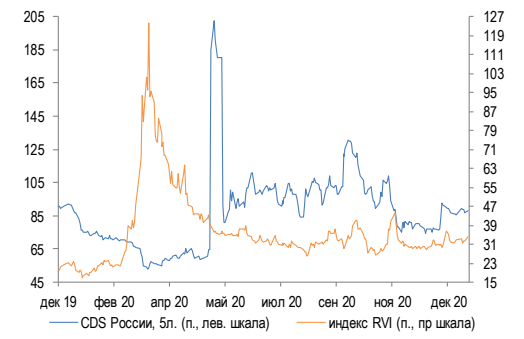
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 8 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 17 млн долл.

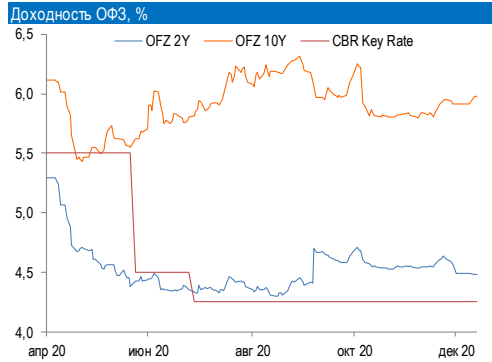
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

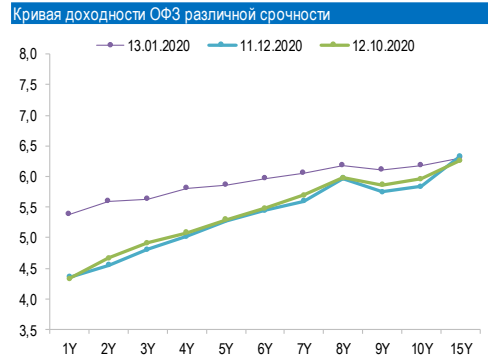
Российские CDS и RVI демонстрируют слабый рост, оставаясь на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

## Рынки в графиках



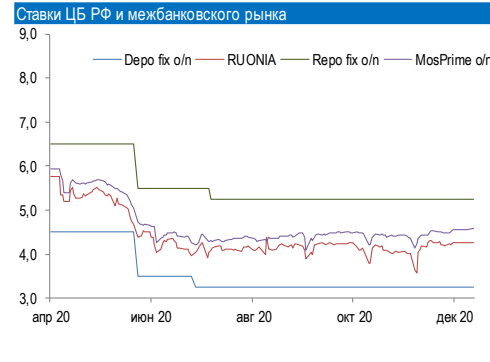
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



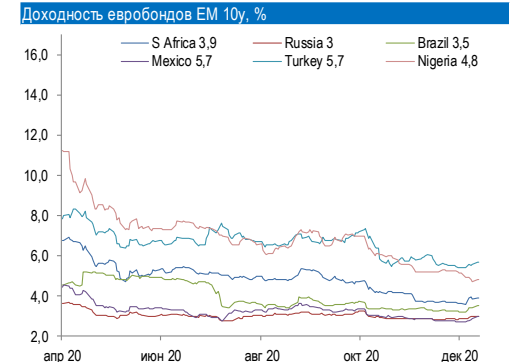
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



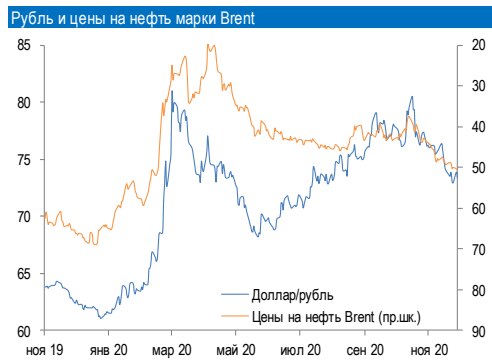
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



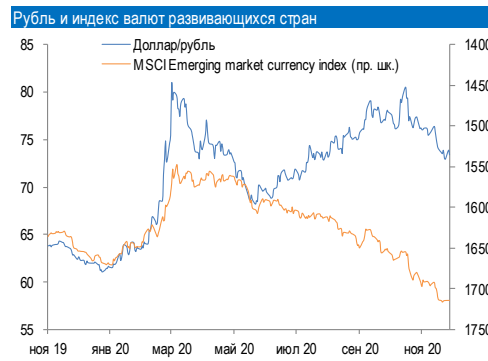
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



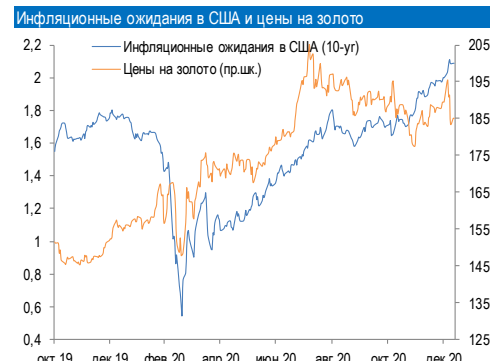
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Подъем цен на нефть, прошедший на ожиданиях новых стимулов в США и действиях Саудовской Аравии по снижению добычи, не стал достаточным поводом для укрепления рубля. Учитывая удержание нефтью марки Brent позиций в районе 55 долларов за баррель не видим поводы для попыток укрепления национальной валюты в ближайшие сессии.



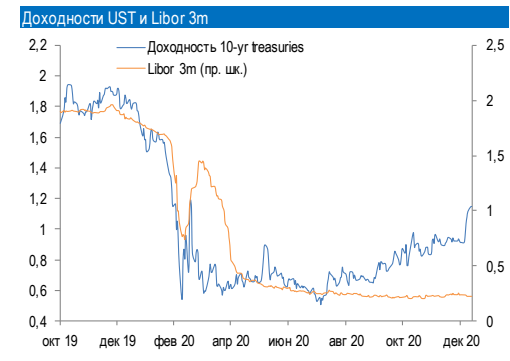
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



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 вернулись в район 1850-1900 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



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

	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	679,1	3 472	14%	1,5	5,8	8,5	1,0	-	-	20%	13%	-	18	110 659	-0,3	3,6	22,7	5,6	
Индекс РТС	-	1 485	-	1,5	5,7	8,5	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	1,3	4,2	28,4	7,0	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	73,3	227,8	3%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	14 718	0,2	5,6	36,9	7,1	
Новатэк	57,8	1 399,8	-6%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	34	2 235	-0,2	11,1	30,0	11,2	
Роснефть	68,4	475,0	13%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	30	3 358	0,4	7,5	25,4	9,1	
Лукойл	53,7	5 705	10%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	9 932	1,9	8,8	30,4	10,4	
Газпром нефть	21,6	334,3	3%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	22	560	0,0	3,6	17,7	5,5	
Сургутнефтегаз, ао	18,3	37,6	6%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 066	-0,7	3,2	9,9	4,1	
Сургутнефтегаз, ап	4,4	42,2	16%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	1 200	-0,5	-0,4	11,6	0,8	
Татнефть, ао	16,2	547,5	5%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	2 601	1,5	5,3	23,7	6,9	
Татнефть, ап	1,0	494,3	4%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	589	1,3	3,0	14,8	4,1	
Башнефть, ао	3,5	1 721	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	20	15	0,9	2,2	5,0	3,6	
Башнефть, ап	0,5	1 250	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	19	145	0,3	5,6	3,1	7,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>318,7</b>		<b>6%</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>3 311</b>	<b>0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>19,0</b>	<b>6,4</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	84,7	288,5	9%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	23 029	-0,1	4,5	40,7	6,4	
Сбербанк, ап	3,5	256,5	12%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	2 492	-0,2	3,5	31,3	6,6	
ВТБ	7,1	0,0401	15%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	2 009	1,5	4,9	21,4	6,4	
БСП	0,4	55,6	33%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	29	83	4,6	7,8	32,6	7,3	
МосБиржа	4,9	157,7	5%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	1 337	-1,2	-0,8	6,3	-1,2	
АФК Система	4,1	31,0	16%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	3 002	2,9	5,8	24,0	8,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>104,5</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>28,9</b>	<b>31 952</b>	<b>1,3</b>	<b>4,3</b>	<b>26,1</b>	<b>5,6</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	55,5	25 814	9%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	25	10 194	-2,2	5,1	31,1	8,9	
РусАл	7,9	38	31%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	33	1 037	-1,6	6,0	17,1	8,5	
АК Алроса	10,7	107,1	0%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	3 175	1,4	7,8	40,2	8,9	
НЛМК	17,8	218,2	1%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,8	28	1 585	-0,2	0,8	31,6	4,4	
ММК	8,8	57,8	6%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	29	2 801	-0,3	1,4	64,1	3,6	
Северсталь	15,2	1 338,8	11%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	25	1 789	-0,3	-0,5	34,8	1,8	
ТМК	0,9	62,2	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	13	0,4	-0,2	2,5	1,7	
Полюс Золото	28,5	15 385	30%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	33	2 316	-0,7	-3,5	-7,6	1,1	
Полиметалл	11,0	1 720,4	25%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	41	2 989	-2,7	-6,5	-0,2	-0,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>156,4</b>		<b>12%</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>30,2</b>	<b>25 898</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>23,7</b>	<b>4,2</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	5 970	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	12	-0,7	-0,3	-3,4	0,7	
ФосАгро	5,9	3 330	-5%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	21	372	-2,1	3,8	17,6	6,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>9,2</b>		<b>1%</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>17,3</b>	<b>384</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>7,1</b>	<b>3,5</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,4	99,0	11%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	268	-0,7	1,6	4,9	2,4	
МТС	9,1	334,5	16%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 167	-0,4	-0,1	1,2	1,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</b>		<b>14%</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>1 435</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</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	0,933	9%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	129	-0,1	2,8	2,3	3,7
Юнипро	2,5	2,895	3%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	17	720	2,2	3,3	7,1	3,7
ОГК-2	1,2	0,796	7%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	207	1,0	8,9	7,3	9,1
ТГК-1	0,6	0,012	-16%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	22	75	-0,7	4,2	13,5	6,6
РусГидро	4,9	0,816	21%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	1 101	-0,9	3,9	13,6	4,3
Интер РАО ЕЭС	7,8	5,475	28%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	23	1 843	0,9	1,2	4,4	3,1
Россети, ао	4,7	1,740	-25%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	29	525	-1,7	-1,8	23,7	-0,8
Россети, ап	0,1	2,226	-38%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	5	0,0	0,3	15,5	1,1
ФСК ЕЭС	3,9	0,226	-5%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	21	365	-2,1	-1,0	18,2	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,1</b>		<b>-2%</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>21,4</b>	<b>4971,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>11,7</b>	<b>3,6</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,4	73,5	3%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 226	-0,3	1,7	27,5	3,3
Транснефть, ап	3,1	145 750	37%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	18	383	0,8	3,2	-1,2	3,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,5</b>		<b>20%</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>25,9</b>	<b>1608,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>13,2</b>	<b>3,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,2	2 775	18%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	877	-1,0	0,0	-3,7	0,5
Магнит	7,6	5 450	6%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	2 107	-0,1	-5,2	12,7	-3,9
М.Видео	1,8	717,5	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	28	89	0,3	-1,1	3,9	0,8
Детский мир	1,3	131,7	14%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	501	-1,3	-4,0	10,8	-2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,9</b>		<b>13%</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>3574</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>5,9</b>	<b>-1,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,3	898,0	22%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	129	-1,5	0,0	4,2	3,6
ПИК	5,3	592,2	21%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	16	64	-0,4	-0,8	2,5	-1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,6</b>		<b>22%</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>193</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,5	5 132	-6%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	36	3 241	-1,7	-1,9	6,1	-0,5
QIWI	0,6	758	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	447	-4,0	-0,9	-42,7	-0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,8</b>		<b>-6%</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>37,4</b>	<b>3 787</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>1,6</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
12 Январь 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	ноябрь	нд	0,6%	-6,9%
12 Январь 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	январь	100,2	101,4	95,9
12 Январь 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	декабрь	4,3%	3,9%	4,2%
13 Январь 12:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	ноябрь	-0,4%	1,3%	
13 Январь 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	ноябрь	0,2%	2,1%	
13 Январь 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,4%	0,2%	
13 Январь 16:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,1%	0,2%	
13 Январь 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,133	-8,010	
13 Январь 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	2,309	6,390	
13 Январь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,525	4,519	
14 Январь 3:00	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	декабрь	72,35	75,40	
14 Январь 12:00	•	ВВП Германии, г/г	2020 г.	-5,1%	0,6%	
14 Январь 16:30	•	Цены на импорт в США, м/м	декабрь	0,6%	0,1%	
14 Январь 16:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	780	787	
14 Январь 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	5072	
15 Январь 4:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	декабрь	нд	4,0%	
15 Январь 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	ноябрь	-5,7%	0,4%	
15 Январь 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
15 Январь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
15 Январь 13:00	•	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	ноябрь	26,0	30,0	
15 Январь 16:30	••	NY Fed manufacturing	январь	6,0	4,9	
15 Январь 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	
15 Январь 16:30	•••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	-0,1%	-0,9%	
15 Январь 17:15	•••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,4%	0,4%	
15 Январь 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	73,5%	73,3%	
15 Январь 18:00	•	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,7%	
15 Январь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	80,0	80,7	
15 Январь	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup, Wells Fargo, JPMorgan				

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 января	Апроса	Результаты продаж за декабрь
15 января	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за декабрь и 2020г.
19 января	Эталон	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
20 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
21 января	Апроса	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	НЛМК	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	Апроса	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	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	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

<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.

