



### Цифры дня

**3516 пунктов**

... индекс МосБиржи в течение торгов понедельника обновил исторический максимум

**1,15%**

**ГODOVЫХ**

... доходность десятилетних UST на максимумах с марта 2020г.

- Настроения на рынках на утро вторника оцениваем, как умеренно позитивные
- Ситуация в ценах на нефть и умеренное укрепление валют развивающихся стран окажут поддержку рублю. В результате пара доллар/рубль в начале сессии уйдет ниже 74,5 рубля
- В начале сессии ожидаем, что индекс МосБиржи попытается сделать шаг к отметке 3500 пунктов
- Цены рублевых облигаций снижаются, отыгрывая рост доходности облигаций на глобальном рынке. На текущей неделе доходность 10-летних ОФЗ может сместиться в диапазон 5,95 – 6,15% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Татнефть в 2020 г. снизила добычу нефти на 13%, увеличила переработку на 10%
- РусГидро ожидает роста чистой прибыли по МСФО в 2021 г. на 43%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**На мировых рынках в начале недели наблюдалось преобладание продаж.** Нервозность инвесторов вызывает рост доходностей американских казначейских облигаций на опасениях разгона инфляции в связи с крупномасштабными планами стимулирования экономики в США от новой администрации Белого дома и необходимости более раннего, чем ожидалось ранее, ужесточения политики ФРС. В этой связи инвесторы обратят внимание на данные по индексу потребительских цен в США, который будет опубликован в среду. Плюс к этому, ситуация с коронавирусом в мире остается сложной. Высокие темпы роста числа заболевших, вызывающие опасения дальнейшего ужесточения карантинных ограничений в различных странах, сдерживают активность покупателей. Все это вызвало коррекцию по широкому спектру активов и поддержало восстановление американского доллара.

Однако она может оказаться непродолжительной. Представление очередного пакета стимулов от администрации нового президента США будет способствовать сохранению позитивных ожиданий относительно динамики американской экономики и, соответственно, поддержит рынки акций, позволяя им продолжить рост и установление новых максимумов.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные.** В Азии наблюдается разнонаправленная динамика ведущих площадок. Фьючерсы на основные американские индексы, после восстановления вечером понедельника, умеренно растут. На рынке энергоносителей наблюдается умеренное преобладание покупок.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent предпринимают попытки идти выше 55 долл./барр., вопреки ожиданиям, на фоне общерыночной эйфории и надежд на продолжение масштабного стимулирования экономики США. Тем не менее, мы продолжаем считать нефть перекупленной и ожидаем возврата ниже по мере охлаждения интереса спекулянтов к рисковому активам. Спрос на энергоносители остается неустойчивым, а затягивание карантинных в Европе и ухудшение в Азии еще больше усугубляют ситуацию. **В текущих условиях диапазон 50-53 долл./барр. по Brent видится нам более актуальным.**

### Российский валютный рынок

В понедельник доллар и евро выросли к рублю на 0,7% и 0,2%. **Сегодня в начале торгов ожидаем восстановления рубля по отношению к основным мировым валютам.** Ситуация в ценах на нефть и умеренное укрепление валют развивающихся стран окажут ему поддержку. В результате пара доллар/рубль в начале сессии уйдет ниже 74,5 рубля. При этом, учитывая текущие уровни рынка энергоносителей, в случае сохранения умеренно позитивных настроений на рынках в ходе сессии **доллар может сделать еще один шаг в середину диапазона 73-75 рублей, который продолжит оставаться актуальным для доллара в ближайшие сессии.**

### Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи прибавил 0,8%. **Сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит нашему рынку предпринять попытку продолжения роста.** Некоторое восстановление широкого спектра активов вечером понедельника и умеренно-позитивные настроения сегодня утром окажут поддержку нашим акциям. В результате индекс МосБиржи попытается сделать шаг к отметке 3500 пунктов. В дальнейшем, в отсутствии важных макроэкономических событий **наш рынок может перейти в консолидацию, удержав к концу дня позиции у верхней границы диапазона 3450-3500 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

Рублевые облигации начали год снижением цен. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 5,98% годовых (+7 б.п.). Продажи в российских бумагах проходили вместе с остальными ЕМ на фоне роста доходности еврооблигаций развитых стран. Так, доходность UST-10 выросла с начала января на 23 б. – до 1,15% годовых (максимум с марта прошлого года). Давление на рынок оказывает рост инфляционных ожиданий, а также более оптимистичные перспективы принятия новых бюджетных стимулов в США после получения демократами большинства в Конгрессе. При этом российские рублевые и еврооблигации выглядят лучше рынка благодаря росту нефтяных цен.

На текущей неделе доходность 10-летних ОФЗ может сместиться в диапазон 5,95 – 6,15% годовых, продолжая отыгрывая рост доходности облигаций на глобальном рынке.

## Корпоративные и экономические события

### Татнефть в 2020 г. снизила добычу нефти на 13%, увеличила переработку на 10%

Татнефть по итогам 2020 года добыла 26 млн тонн нефти, что почти на 13% меньше, чем в 2019 году, следует из сообщения компании. При этом переработка нефти на комплексе Танеко выросла на 10% - до 12 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение добычи нефти компанией - ожидаемый факт, обусловленный тяжелой ситуацией в отрасли в прошлом году и необходимостью участвовать в сделке ОПЕК+, в рамках которой Россия сокращает добычу нефти. Рост переработки нефти произошел за счет модернизации комплекса и увеличения глубины переработки. По планам Татнефти, к 2023 г. переработка вырастет до 23 млн т в год.

### РусГидро ожидает роста чистой прибыли по МСФО в 2021 г. на 43%

РусГидро в 2021 г. рассчитывает увеличить чистую прибыль по МСФО на 43%, до 47,86 млрд руб., пишет Коммерсантъ со ссылкой на бизнес-план компании. Выручка в 2021 г. должна составить 456,6 млрд руб., EBITDA - 107,39 млрд руб. При этом соотношение долга к EBITDA достигнет 2,4. По итогам 2020 г. РусГидро ожидает выручку 437,63 млрд руб., чистую прибыль 33,4 млрд руб., EBITDA - на уровне 107 млрд руб. В 2022-2025 гг чистая прибыль РусГидро будет расти и в 2025 г. достигнет рекордных 70,2 млрд руб., увеличившись сразу на 14,4% относительно 2024 г., пишет газета.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Ожидается что чистая прибыль РусГидро вырастет на фоне завершения периода больших «бумажных» списаний после ввода планомерно убыточных энергоблоков на Дальнем Востоке. В результате произойдет рост базы для выплаты дивидендов. Согласно дивидендной политике, уровень выплат должен составлять не менее 50% от чистой прибыли по МСФО и при этом быть не ниже среднего уровня за последние три года. Таким образом, дивиденды могут составить около 24 млрд руб. в год, что предполагает дивидендную доходность 7% от текущих котировок.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 482	0,8%	5,9%	6,3%
Индекс РТС	1 467	0,0%	5,7%	3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 467	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	146 970	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 800	-0,7%	2,7%	3,7%
Dow Jones (DJIA)	31 009	-0,3%	2,6%	3,2%
Dow Jones Transportation	12 870	0,0%	5,2%	1,6%
Nasdaq Composite	13 036	-1,3%	2,7%	5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 791	0,0%	2,0%	3,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 960	-0,5%	2,1%	3,9%
Euronext 100	1 124	-0,7%	1,1%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 798	-1,1%	3,4%	3,8%
DAX (Германия)	13 937	-0,8%	1,5%	6,3%
CAC 40 (Франция)	5 662	-0,8%	1,3%	2,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 143	0,0%	3,2%	2,8%
Taiex (Тайвань)*	15 504	-0,3%	3,4%	5,2%
Kospi (Корея)*	3 062	-2,8%	2,4%	5,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	63 760	0,4%	5,4%	7,3%
Bovespa (Бразилия)	123 255	-1,5%	3,7%	7,1%
Hang Seng (Китай)*	28 038	0,5%	26,9%	6,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 560	0,8%	0,9%	6,4%
BSE Sensex (Индия)*	49 178	-0,2%	1,5%	6,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 730	-0,8%	1,7%	4,1%
MSCI Emerging Markets	1 350	-0,3%	2,2%	7,3%
MSCI Eastern Europe	247	0,2%	1,7%	3,6%
MSCI Russia	705	0,1%	3,4%	4,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,3	0,0%	9,7%	12,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	55,0	-0,1%	4,1%	10,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,2	-0,2%	4,5%	12,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	55,6	-0,2%	3,7%	11,2%
Медь (LME) spot, \$/т	7850	-3,3%	0,1%	1,2%
Никель (LME) spot, \$/т	17033	-3,3%	-1,8%	-1,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2009	-0,8%	-1,0%	0,1%
Золото spot, \$/унц*	1850	0,3%	-5,1%	1,2%
Серебро spot, \$/унц*	25,1	0,8%	-8,8%	5,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	317,9	1,6	10,9	3,7
S&P Oil&Gas	272,6	1,4	15,5	8,2
S&P Oil Exploration	574,0	1,6	5,0	1,4
S&P Oil Refining	481,6	0,0	6,8	8,4
S&P Materials	181,5	-1,5	4,7	10,8
S&P Metals&Mining	771,1	0,1	4,1	1,5
S&P Capital Goods	757,4	-0,1	3,7	1,2
S&P Industrials	149,0	-6,0	11,0	15,0
S&P Automobiles	109,1	-6,4	11,0	13,5
S&P Utilities	314,1	-0,9	1,1	0,0
S&P Financial	515,4	0,4	6,6	9,3
S&P Banks	344,5	1,2	10,4	14,4
S&P Telecoms	217,4	-1,8	-0,3	-1,7
S&P Info Technologies	2 279,5	-0,9	1,3	4,5
S&P Retailing	3 534	-1,2	0,8	2,7
S&P Consumer Staples	683,4	-0,9	-0,7	-1,1
S&P Consumer Discretionary	1 327,0	-1,9	3,0	5,3
S&P Real Estate	218,4	-1,7	-0,9	-2,6
S&P Homebuilding	1 319,9	2,1	0,7	0,2
S&P Chemicals	794,1	0,1	7,3	8,5
S&P Pharmaceuticals	806,9	2,4	4,3	3,5
S&P Health Care	1 375,5	0,5	4,4	5,9

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 850	1,1	1,4	9,2
Нефть и газ	7 863	4,0	5,8	7,5
Эл/энергетика	2 362	1,2	1,7	6,1
Телекоммуникации	2 352	0,3	1,0	4,4
Банки	9 393	7,1	6,7	7,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	90,60	0,2	1,3	-0,4
Евро*	1,214	-0,1	-1,3	0,0
Фунт*	1,352	0,0	-0,8	1,5
Швейц. франк*	0,892	-0,1	-1,5	-0,5
Йена*	104,3	-0,1	-1,5	-0,3
Канадский доллар*	1,279	0,0	-0,9	-0,2
Австралийский доллар*	0,769	-0,1	-0,9	2,1
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,67	-0,7	-0,5	-2,3
EURRUB	90,64	0,0	0,8	-1,1
Бивалютная корзина	81,85	-0,1	0,1	-1,1

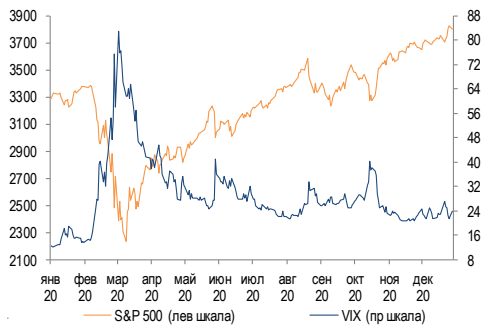
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,076	0,5	0,0	1,3
US Treasuries 2 yr	0,145	1,2	2,4	3,0
US Treasuries 10 yr	1,144	2,9	18,9	24,8
US Treasuries 30 yr	1,878	0,5	17,0	25,1
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,087	0,0	0,9	0,4
LIBOR 1M	0,126	-0,6	-1,8	-2,2
LIBOR 3M	0,224	-1,0	-1,4	-0,6
EURIBOR overnight	-0,589	-0,1	1,2	-0,4
EURIBOR 1M	-0,555	1,2	-0,1	-0,6
EURIBOR 3M	-0,550	0,6	-0,5	-1,4
MOSPRIME overnight	4,590	4,0	4,0	16,0
MOSPRIME 3M	4,900	-2,0	-2,0	-3,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	51	1,5	-0,6	-3,0
CDS High Yield (USA)	300	7,9	-3,2	-4,5
CDS EM	163	9,7	10,5	-0,3
CDS Russia	88	0,0	-1,2	11,1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,0	0,7	0,3	-0,5%
Роснефть	6,5	-1,1	0,5	0,7%
Лукойл	74,6	0,9	5,0	0,4%
Сургутнефтегаз	5,0	0,1	0,2	-0,7%
Газпром нефть	23,2	0,9	1,0	4,1%
НОВАТЭК	185	1,5	19,4	0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	35,9	-1,3	7,3	0,4%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,5	-0,4	0,1	0,7%
НЛМК	30,4	-1,2	0,2	-0,3%
ММК	10,1	-0,1	0,1	-1,0%
Мечел ао	2,1	0,1	0,0	50,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,6	-0,3	0,5	0,6%
ВТБ ао	1,0	1,4	0,0	-4,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,2	-1,1	0,0	1,5%
Магнит ао	17,3	0,1	-1,0	15,7%

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

# Рынки в графиках

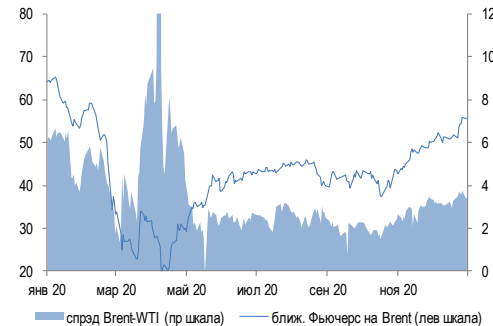
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

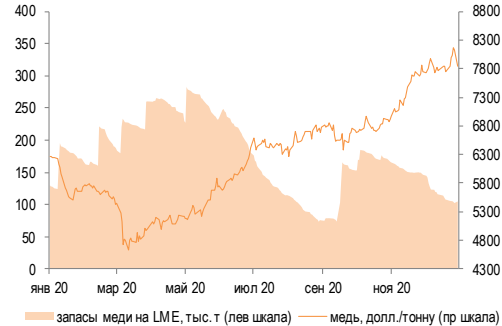
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent перешли в зону 50-55 долл./барр., пытаются идти выше 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.

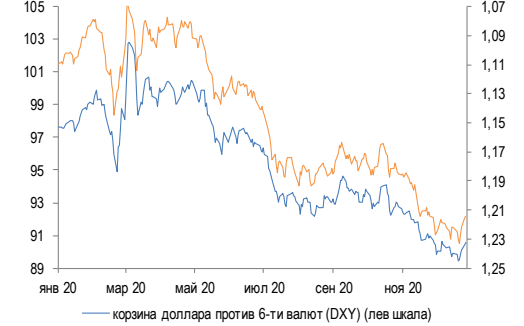
Цены и запасы меди на LME



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.

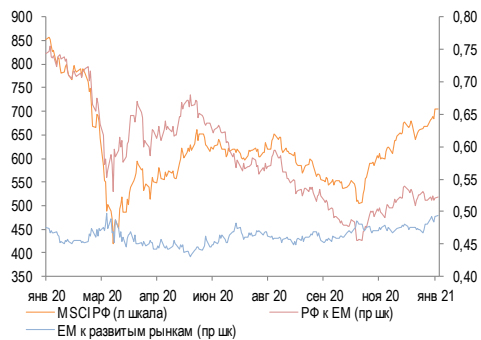
Динамика отдельных валютных пар



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.

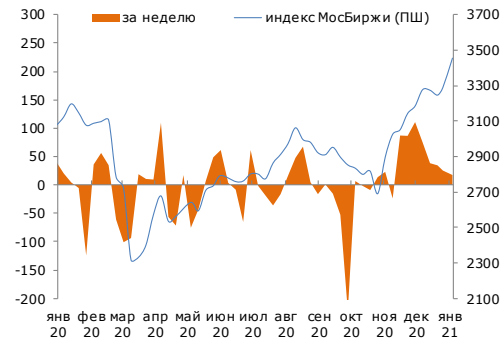
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

PTS/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.

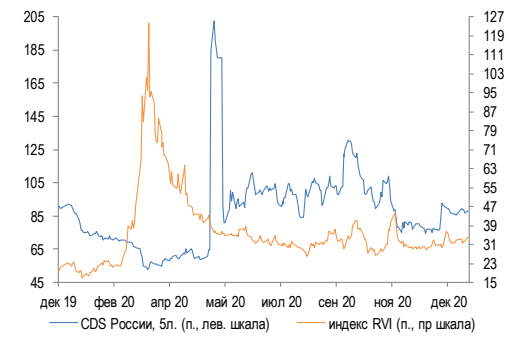
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

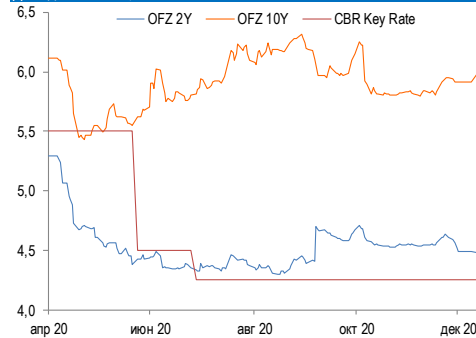


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Рынки в графиках

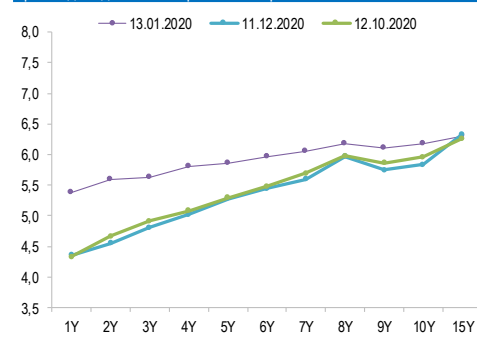
Доходность ОФЗ, %



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.

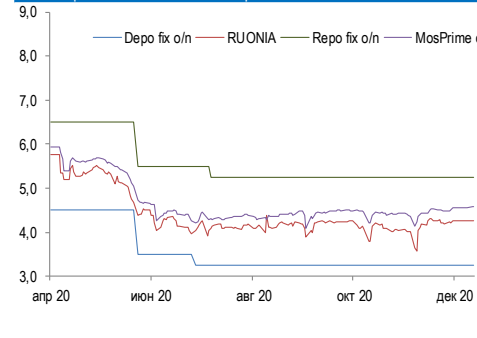
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5-6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

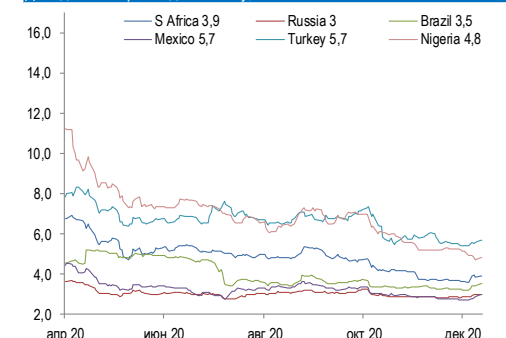
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

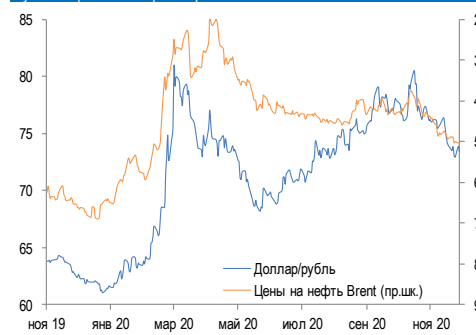
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

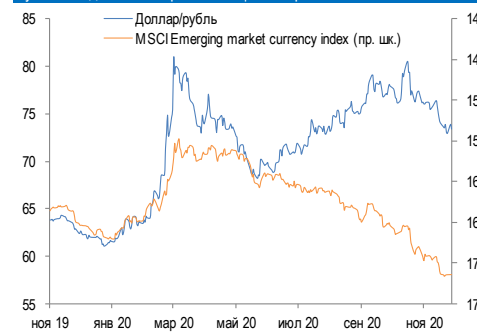
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

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 принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

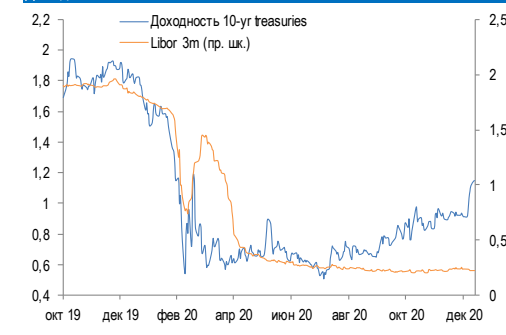
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 вернулись в район 1850-1900 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

	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	670,4	3 482	14%	1,5	5,8	8,5	1,0	-	-	20%	13%	-	18	149 224	0,8	3,9	22,4	5,9
Индекс РТС	-	1 467	-	1,5	5,7	8,6	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	0,0	5,7	26,1	5,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	72,1	227,4	3%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	25 589	1,5	6,9	34,5	6,9
Новатэк	57,0	1 402,8	-6%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	34	3 452	2,4	11,4	27,6	11,4
Роснефть	67,1	473,0	6%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	30	4 161	-0,3	8,7	23,1	8,7
Лукойл	52,0	5 600	12%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	11 409	1,4	8,4	26,0	8,4
Газпром нефть	21,2	334,3	3%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	22	821	-0,8	5,5	16,8	5,5
Сургутнефтегаз, ао	18,1	37,9	7%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 526	0,3	4,8	9,4	4,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	42,4	16%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	1 342	-0,1	1,3	11,2	1,3
Татнефть, ао	15,7	539,3	7%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	3 231	-1,0	5,3	18,9	5,3
Татнефть, ап	1,0	487,8	5%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	989	-0,7	2,7	11,4	2,7
Башнефть, ао	3,4	1 705	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	20	22	-0,5	2,7	4,3	2,7
Башнефть, ап	0,5	1 246	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	19	119	0,1	7,2	2,4	7,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>312,5</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>26,4</b>	<b>4 787</b>	<b>0,2</b>	<b>5,9</b>	<b>16,9</b>	<b>5,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	83,5	288,9	9%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	32 376	2,4	6,5	40,1	6,5
Сбербанк, ап	3,4	257,0	12%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	2 938	2,3	6,8	29,4	6,8
ВТБ	6,9	0,0395	14%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	2 379	1,4	4,8	18,9	4,8
БСП	0,3	53,1	24%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	28	31	0,6	2,5	27,2	2,5
МосБиржа	4,9	159,7	1%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	1 454	0,2	0,1	5,3	0,1
АФК Система	3,9	30,1	20%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	3 371	1,6	5,1	23,0	5,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,9</b>		<b>13%</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>28,8</b>	<b>42 548</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3</b>	<b>24,0</b>	<b>4,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	55,9	26 386	7%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	24	15 911	0,3	11,4	35,1	11,4
РусАл	7,9	39	29%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	32	1 797	2,8	10,3	20,5	10,3
АК Алроса	10,4	105,6	2%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	3 421	1,3	7,4	35,0	7,4
НЛМК	17,5	218,6	1%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,8	28	2 655	-3,3	4,6	28,1	4,6
ММК	8,7	58,0	6%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	29	2 259	1,0	3,9	60,8	3,9
Северсталь	15,1	1 342,6	10%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	25	1 915	-2,2	2,1	32,9	2,1
ТМК	0,9	62,0	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	28	-2,6	1,3	1,8	1,3
Полюс Золото	28,2	15 494	29%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	34	2 785	0,6	1,8	-8,0	1,8
Полиметалл	11,2	1 768,0	20%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	41	3 476	0,2	1,9	2,5	1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>155,8</b>		<b>11%</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>34 247</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,0</b>	<b>23,2</b>	<b>5,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 010	6%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	14	10	0,2	1,4	-1,2	1,4
ФосАгро	5,9	3 403	-7%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	21	332	1,0	8,6	19,1	8,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>9,2</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>17,1</b>	<b>342</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>	<b>8,9</b>	<b>5,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,4	99,7	9%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	318	-0,1	3,1	6,2	3,1
МТС	9,0	336,0	15%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 393	-0,7	1,6	1,6	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,4</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>1 711</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>3,9</b>	<b>2,3</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	0,934	9%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	127	0,0	3,8	1,8	3,8
Юнипро	2,4	2,832	5%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	16	274	-0,4	1,5	3,8	1,5
ОГК-2	1,2	0,788	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	224	5,5	7,9	5,4	7,9
ТГК-1	0,6	0,012	-17%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	22	98	1,6	7,3	12,5	7,3
РусГидро	4,8	0,823	20%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	1 872	3,8	5,3	14,1	5,3
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,425	29%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	23	1 616	-0,4	2,1	2,1	2,1
Россети, ао	4,7	1,770	-27%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	29	500	-0,3	1,0	23,8	1,0
Россети, ап	0,1	2,225	-38%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	24	-0,8	1,1	11,5	1,1
ФСК ЕЭС	3,9	0,230	-7%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	20	420	-0,3	3,8	18,6	3,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,8</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>5154,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7</b>	<b>10,4</b>	<b>3,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,4	73,7	3%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 927	0,6	3,6	23,6	3,6
Транснефть, ап	3,0	144 650	38%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	18	353	-0,6	3,1	-1,7	3,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,4</b>		<b>21%</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>2279,8</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>11,0</b>	<b>3,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,2	2 803	17%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	1 146	-0,5	1,6	-5,1	1,6
Магнит	7,4	5 455	6%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	2 092	-0,1	-3,8	12,3	-3,8
М.Видео	1,7	715,0	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	28	143	-0,8	0,4	10,7	0,4
Детский мир	1,3	133,4	12%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	455	0,0	-1,5	12,8	-1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,7</b>		<b>12%</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>3836</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,8</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,3	912,0	21%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	140	1,8	5,3	4,9	5,3
ПИК	5,3	594,5	20%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	17	49	-0,1	-0,6	4,8	-0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,5</b>		<b>20%</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>189</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>4,8</b>	<b>2,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,5	5 220	-8%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	36	4 188	-0,8	1,2	9,7	1,2
QIWI	0,7	789	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	512	1,5	3,7	-40,4	3,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,8</b>		<b>-8%</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>4 892</b>	<b>0,0</b>	<b>3,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>3,9</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%	
12 Январь 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	январь	нд	101,4	
12 Январь 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	декабрь	4,7%	4,4%	
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
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./акция)
12 января	Мосбиржа	Объем торгов за декабрь 2020г.
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
3 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.

