

Цифры дня

2%

... прибавили котировки золота в среду на фоне публикации данных по инфляции в США

7600 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки TCS Group Holding в среду, обновив исторический максимум

- Рассчитываем, что позитивный настрой на глобальных рынках сохранится в течение дня
- Сегодня мы ожидаем возврата доллара к нижней границе диапазона 71,5-72,5 руб.
- Стабилизация внешнего фона и крепость нефтяных котировок, по нашему мнению, сегодня вернут интерес к просевшим «фишкам», а индекс МосБиржи к 4300 пунктам
- Доходность 10-летних ОФЗ может вернуться в диапазон 7,5–7,6% годовых

Корпоративные и экономические события

- Группа ММК в 3 квартале снизила выплавку стали на 0,3%, продажи - на 16,8%
- Группа НЛМК в III квартале сократила выплавку стали на 15%, продажи - на 4%
- Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал промежуточные дивиденды в 340 руб./акция

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

Вчера настроения на мировых рынках начали улучшаться. Развивающиеся и развитые рынки по индексам MSCI EM, прибавили по 0,5%, ввиду оживления спроса на просевшие акции hi-tech и потребительского сектора. Поддержку рынкам оказали экономические новости. Так, данные по внешней торговле КНР за сентябрь по ряду аспектов оказались лучше ожиданий: сальдо торгового баланса выросло до 66,76 млрд долл., а темпы экспорта (до 28,1% г/г) усилились. Хотя динамика импорта в Китай (+17,6% г/г) и продолжила замедляться, сильного негатива не было и здесь, что увело риски по КНР на второй план. Блок инфляционных данных по США в целом оказал поддержку акциям роста: темпы роста потребительских цен в США в прошлом месяце чуть подросли (ИПЦ: +5,4% г/г против 5,3% месяцем ранее, однако базовый показатель остался на уровне 4% г/г. Публикация протоколов с последнего заседания ФРС также не преподнесла значимого сюрприза: в «минутках» было отмечено, что руководство регулятора обсуждало начало сворачивания программ выкупа на 10 млрд в мес. – гособлигаций, на 5 млрд в мес. – ипотечных бумаг с середины ноября либо с середины декабря. В целом, учитывая устойчивый повышенный инфляционный фон, угрожающий потребительской активности, а также избыток ликвидности в финансовом секторе, программы скупки активов уже выглядят неактуальными. Что в текущих условиях более важно, так это ожидания ФРС по ставке – пока, согласно «минуткам», ряд представителей Федрезерва отметили, что ситуация в экономике пока оправдывает сохранения ставок у нулевых уровней «на протяжении следующей пары лет». Снятие риска более раннего повышения ключевой ставки в США позитивно было встречено инвесторами: «длинные» долларовые ставки чуть припали (доходность 10летних UST отступила к 1,55%), а сектора, чувствительные к ставкам и потребительской активности, подросли.

Обстановку на мировых рынках по состоянию на утро четверга мы оцениваем как неплохую. Ключевые азиатские рынки и цены на нефть и промышленные металлы подрастают, отыгрывая позитивное завершение торгов в США и рост инфляционных ожиданий. Фьючерсы на американские индексы торгуются с повышением на 0,5%-0,7%. Рассчитываем, что позитивный настрой на глобальных рынках сохранится в течение дня.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent в четверг снова перешли к росту при поддержке статданных от API. Так, хотя запасы сырой нефти выросли на 5,2 млн барр., запасы бензина снизились на 4,6 млн барр., запасы дистиллятов - сократились на 2,7 млн барр. ОПЕК в своем ежемесячном обзоре понизил прогноз по росту мирового спроса на нефть на этот год, но подчеркнул, что высокие цены на газ по мере приближения зимы могут потенциально стимулировать рост спроса на нефть. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Если данные выйдут схожими с API, цены на нефть могут получить дополнительный краткосрочный импульс к росту. **Ориентируемся сегодня на диапазон 83-85 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

Вчера динамику пары доллар-рубль определяла ситуация на нефтяном рынке. В первой половине дня цены на фьючерсы нефти марки Brent находились под давлением, что вывело доллар выше отметки 72 руб. Отметим, что рубль из-за этого смотрелся слабее других валют EM. Впрочем, по открытии торгов в Америке, нефтяные котировки восстановили свои внутридневные потери, указывая на стабилизацию ситуации на товарных рынках, тем самым вернув доллар-рубль ниже 72 руб. Утро четверга создает позитивный фон для национальной валюты. Рынок нефти, как и глобальные фондовые рынки торгуются в заметном плюсе. **Сегодня мы ожидаем возврата доллара к нижней границе диапазона 71,5-72,5 руб.**

Российский рынок акций

В среду на российском фондовом рынке наблюдалось усиление коррекционных настроений в ряде «фишек» сырьевых секторов, вызванное сохранением нервозности на глобальных рынках, ослабшей лишь к вечеру. В результате индекс МосБиржи (-0,5%) второй день подряд продолжил откатываться от максимумов подряд, хотя и смог отыграть большую часть внутридневных потерь. Тенденция к фиксации прибыли, также ослабшая вечером, фокусировалась в нефтегазовом секторе (Татнефть: -1,1%; Роснефть: -0,9%; ЛУКОЙЛ: -0,7%), в химпроме (Фосагро: -0,8%; НКНХ: -2,4%), а также в бумагах сталелитейной и угольной отрасли, ведомых не поразившими операционными результатами НЛМК (-2,0%) и ММК (-2,9%). В аутсайдерах дня оказались акции Распадской (-4,1%) и АЛРОСА (-2,8%). Смягчили откат рынка усиление спроса на акции производителей драгоценных металлов (Полюс: +4,2%; Полиметалл: +4,3%), поддержанных взлетом цен на золото, а также отдельные растущие идеи в других сегментах рынка (TCS Group: +3,8%; X5: +2,2%; Россети: +3,3%; Соллерс: +3,6%). **Стабилизация внешнего фона и крепость нефтяных котировок, по нашему мнению, сегодня вернут интерес к просевшим «фишкам», а индекс МосБиржи к 4300 пунктам.** Из внутренних корпоративных новостей отметим публикацию операционных данных Детского Мира.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в среду доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,49% (-7 б.п.) годовых. Рублевые облигации росли в цене вместе с большинством локальных облигаций развивающихся стран, отыгрывая снижение доходности развитых стран. Оптимизм инвесторов поддержали опубликованные протоколы ФРС, которые отражают уверенность регулятора в восстановлении экономики США. Росстат вчера опубликовал данные, которые отражают ускорение темпов роста цен в РФ. Инфляция за последнюю неделю составила 0,2%, а годовые темпы выросли до 7,6%. Такая статистика усиливает вероятность повышения ключевой ставки ЦБР в этом году до 7,5%. **На этом фоне сегодня доходность 10-летних ОФЗ может вернуться в диапазон 7,5–7,6% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Группа ММК в 3 квартале снизила выплавку стали на 0,3%, продажи - на 16,8%

Объем выплавки чугуна незначительно сократился на 0,6% кв/кв и составил 2 624 тыс. тонн. Выплавка стали осталась на уровне прошлого года – 3 390 тыс. тонн, на фоне сохранения благоприятной рыночной конъюнктуры и запуска электроплавильного комплекса на турецком активе. Металлопродукция сократилась на 16,8% кв/кв, до 2 761 тыс. тонн из-за роста экспортных продаж с более длинными сроками доставки. Отметим и сокращение продаж премиальной продукции на 12,1% кв/кв, до 1 224 тыс. тонн из-за ремонтных работ на стане 5000. Производство угольного концентрата незначительно сократилось до 867 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на ухудшение операционных показателей, мы позитивно смотрим на финансовый и дивидендный профиль компании, а также ожидаем увеличение загрузки мощностей турецкого актива. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 89 руб. на акцию.

Группа НЛМК в III квартале сократила выплавку стали на 15%, продажи - на 4%

По ключевым позициям компания сократила объемы продаж. Так, плоский и сортовой прокаты России сократился на 15% и 9% соответственно на фоне инцидента в инфраструктуре обеспечения кислородом сталеплавильного производства Липецкой площадки в августе и последующих ремонтных работ, добыча и переработка сырья сократились на 6% на фоне вводимых налогов, продажи NLMK Dansteel упали на 20%. Единственный сегмент, который показал рост продаж - это НЛМК США (+17% кв/кв) на фоне высокого спроса на сталь и дополнительных мер по поддержке инфраструктурного строительства в США.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы консервативно оцениваем результаты НЛМК. По нашим оценкам, компания сильно подвержена риску со стороны неблагоприятной конъюнктуры для металлургов на китайском рынке, а также введенных недавно налогов. Мы ожидаем, что финансовые результаты компании за 3 квартал будут слабее предыдущего, рекомендуем «держаться» акции НЛМК.

Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал промежуточные дивиденды в 340 руб./акция

Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в размере 340 рублей на акцию, сообщает компания. Как сообщалось, скорректированный свободный денежный поток (FCF) за первое полугодие 2020 года составил 235,2 млрд руб. Согласно дивидендной политике компании, на дивиденды должно направляться не менее 100% скорректированного свободного денежного потока. Таким образом, выплата в размере 340 руб. была ожидаемой для рынка.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная доходность составляет 4,8%. По итогам 2021 года ЛУКОЙЛ может выплатить порядка 700 руб./акцию. Сохраняем долгосрочный положительный взгляд на компанию. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 7 750 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 244	-0,5%	0,4%	4,6%
Индекс РТС	1 855	-0,8%	2,2%	5,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 870	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	186 440	0,9%		
США				
S&P 500	4 364	0,3%	0,0%	-1,8%
Dow Jones (DJIA)	34 378	0,0%	-0,1%	-0,6%
Dow Jones Transportation	14 711	-0,1%	1,1%	3,0%
Nasdaq Composite	14 572	0,7%	0,5%	-3,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 371	0,4%	-0,4%	-1,4%
Европа				
EUROtop100	3 349	0,6%	2,2%	-0,4%
Euronext 100	1 292	0,9%	1,7%	-1,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 142	0,2%	2,1%	1,5%
DAX (Германия)	15 249	0,7%	1,8%	-3,0%
CAC 40 (Франция)	6 597	0,8%	1,6%	-0,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 551	1,5%	3,2%	0,6%
Taiex (Тайвань)*	16 387	0,2%	0,0%	-6,7%
Kospi (Корея)*	2 983	1,3%	2,6%	-4,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 013	0,0%	1,3%	2,7%
Bovespa (Бразилия)	113 456	1,1%	2,7%	-2,3%
Hang Seng (Китай)*	24 963	-1,4%	13,0%	-4,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 563	0,0%	-0,1%	-2,7%
BSE Sensex (Индия)*	61 171	0,7%	2,5%	5,0%
MSCI				
MSCI World	3 039	0,5%	-0,2%	-2,5%
MSCI Emerging Markets	1 260	0,5%	0,6%	-2,8%
MSCI Eastern Europe	293	0,2%	0,9%	2,8%
MSCI Russia	884	-0,7%	0,1%	6,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	80,4	-0,3%	3,9%	14,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	83,9	0,6%	1,4%	13,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	81,0	0,7%	3,5%	15,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,8	0,8%	2,3%	13,9%
Медь (LME) spot, \$/т	9760	2,5%	7,8%	2,2%
Никель (LME) spot, \$/т	18936	-0,3%	4,8%	-4,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3051	0,0%	5,8%	5,8%
Золото spot, \$/унц*	1793	0,0%	2,1%	-0,7%
Серебро spot, \$/унц*	23,1	-0,1%	2,1%	-3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	427,2	-0,1	3,3	17,9
S&P Oil&Gas	434,7	-0,4	3,4	29,2
S&P Oil Exploration	753,0	-0,3	4,0	19,3
S&P Oil Refining	514,3	0,8	1,7	-1,0
S&P Materials	208,8	2,6	7,4	-0,7
S&P Metals&Mining	862,0	0,1	-0,4	-1,2
S&P Capital Goods	845,6	0,2	-0,2	-0,7
S&P Industrials	158,4	0,3	4,5	10,2
S&P Automobiles	115,3	0,3	4,4	10,3
S&P Utilities	330,6	1,1	-0,8	-3,8
S&P Financial	636,3	-0,6	-0,9	2,4
S&P Banks	422,3	-1,3	-2,7	5,2
S&P Telecoms	267,0	0,5	-1,9	-5,3
S&P Info Technologies	2 655,8	0,6	0,1	-3,2
S&P Retailing	3 933	1,0	1,4	-2,5
S&P Consumer Staples	727,9	0,2	0,5	-1,8
S&P Consumer Discretionary	1 462,5	0,6	1,8	0,2
S&P Real Estate	284,6	0,5	1,1	-2,8
S&P Homebuilding	1 616,8	0,7	1,9	-2,5
S&P Chemicals	835,3	0,7	1,5	-0,4
S&P Pharmaceuticals	835,5	0,2	-0,5	-2,2
S&P Health Care	1 463,3	0,1	-0,4	-4,9
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	11 287	0,0	6,3	-2,6
Нефть и газ	9 746	-1,2	0,8	6,6
Эл/энергетика	2 205	0,2	3,0	1,1
Телекоммуникации	2 198	0,0	0,8	-3,4
Банки	14 481	0,3	5,0	8,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,04	0,0	-0,2	1,5
Евро*	1,160	0,0	0,4	-1,8
Фунт*	1,367	0,1	0,4	-1,0
Швейц. франк*	0,922	0,3	0,7	-0,1
Йена*	113,5	-0,2	-1,6	-3,3
Канадский доллар*	1,242	0,2	1,1	2,2
Австралийский доллар*	0,739	0,2	1,1	1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,00	-0,2	0,6	0,9
EURRUB	83,36	0,2	-0,5	3,2
Бивалютная корзина	77,05	0,2	-0,4	2,4

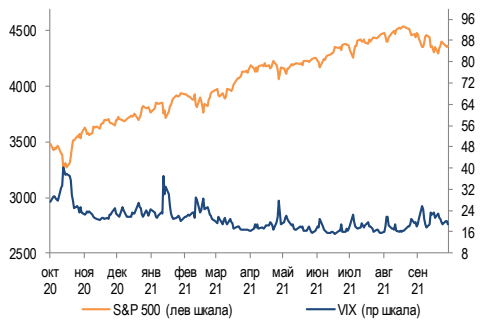
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	-0,5	-0,8	0,5
US Treasuries 2 yr	0,354	1,6	4,9	14,7
US Treasuries 10 yr	1,547	-3,0	-2,6	26,4
US Treasuries 30 yr	2,057	-3,9	-6,9	19,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	0,1	0,4	0,2
LIBOR 1M	0,088	0,4	0,2	0,4
LIBOR 3M	0,127	0,6	0,3	1,1
EURIBOR overnight	-0,590	-0,1	-0,1	0,1
EURIBOR 1M	-0,561	0,0	0,6	-0,3
EURIBOR 3M	-0,552	-0,4	-0,1	-0,8
MOSPRIME overnight	6,880	8,0	15,0	-12,0
MOSPRIME 3M	7,730	6,0	8,0	26,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	-0,9	0,8	7,2
CDS High Yield (USA)	311	-4,1	7,1	35,6
CDS EM	186	-3,8	4,9	31,5
CDS Russia	87	-0,4	2,2	11,4
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	10,2	-2,6	-0,5	-0,8%
Роснефть	8,9	-2,0	-0,1	-1,0%
Лукойл	101,8	-1,1	3,0	0,0%
Сургутнефтегаз	5,1	-0,7	0,0	-0,6%
Газпром нефть	35,7	-2,0	-0,5	-0,9%
НОВАТЭК	265	-0,7	0,1	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,6	-0,1	7,0	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,3	-0,1	1,0	0,4%
НЛМК	30,6	-0,7	0,9	0,2%
ММК	12,9	-0,4	0,0	-0,2%
Мечел ао	4,5	-0,1	0,4	49,4%
Банки				
Сбербанк	21,1	-0,3	0,9	-0,4%
ВТБ ао	1,5	-2,0	0,0	-1,7%
Прочие отрасли				
MTC	9,5	0,0	-0,2	7,0%
Магнит ао	18,0	-0,4	0,7	1,3%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

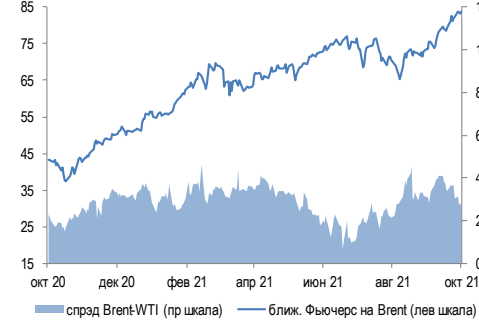
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, хотя он и остается в повышательном тренде. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также приближающийся сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Базовой целью отката считаем вход S&P500 в зону 4100-4300 пунктов.

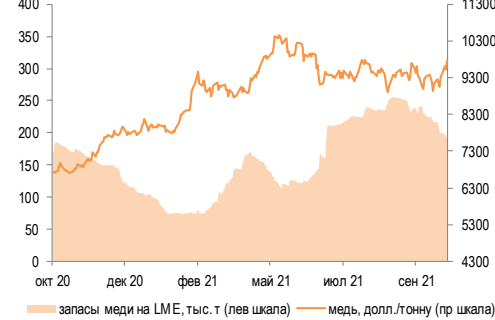
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР дают на рынок нефти. Планы ФРС по скорому сворачиванию стимулов и ожидания роста ставки в сл. году также скорее выступают против роста цен на сырье. Среднесрочно сохраняем консервативный взгляд на рынок нефти, но краткосрочно считаем, что позитивный сантимерт и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent выше 80 долл./барр.

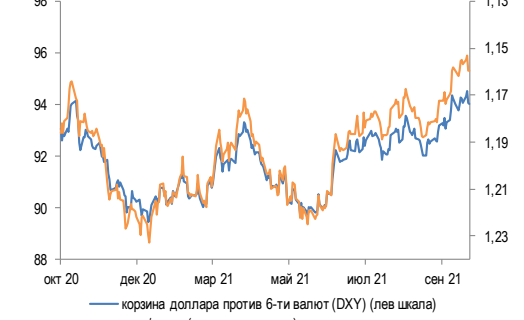
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация инфляционных ожиданий, постепенное укрепление доллара и рост опасений относительно торможения экономики КНР негативно сказываются на рынках промышленных металлов. На медь и никель смотрим консервативно, ожидая консолидации цен на текущих уровнях, на алюминий – пока умеренно позитивно, ждём небольшого роста из-за снижения производства на фоне сохраняющегося спроса.

Динамика отдельных валютных пар

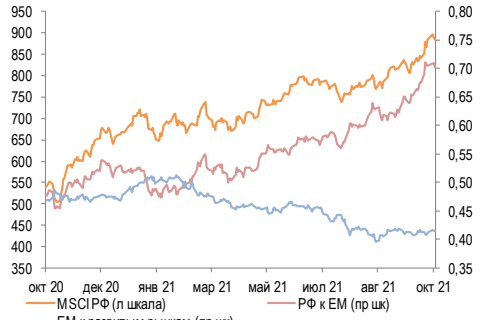


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих аппетит к риску. Пара торгуется у нижней границы диапазона 1,15-1,20, Риск развития отката евро к доллару и локального ухода европейской валюты в паре с долларом в октябре в более низкий диапазон мы оцениваем как высокий.

Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость рынков энергоносителей дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

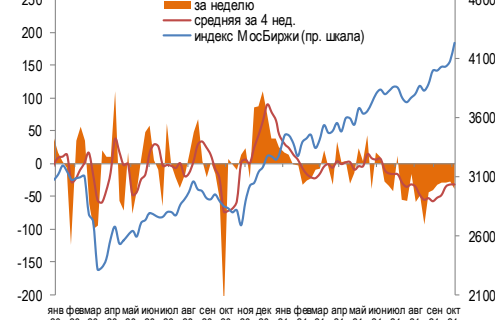
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent пытается закрепиться ниже 24х. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

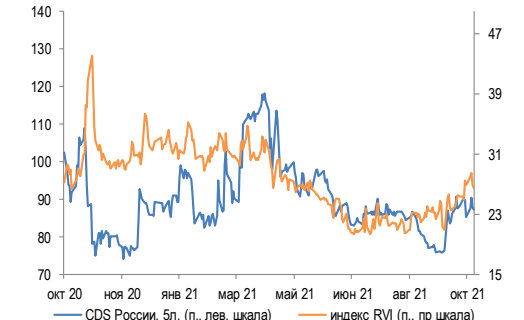
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 8 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 47 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывают по-прежнему на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

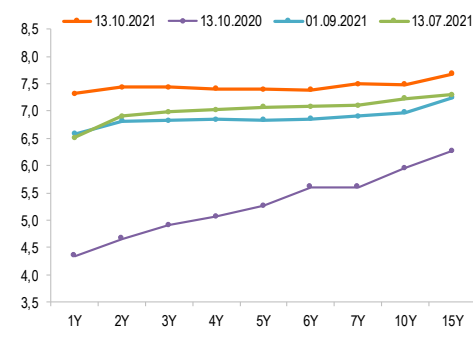
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. Инвесторы отыгрывают уже прошедшее повышение ключевой ставки и ожидаемое дальнейшее ужесточение ДКП. Мы прогнозируем повышение ставки до 7,5% на ближайших заседаниях.

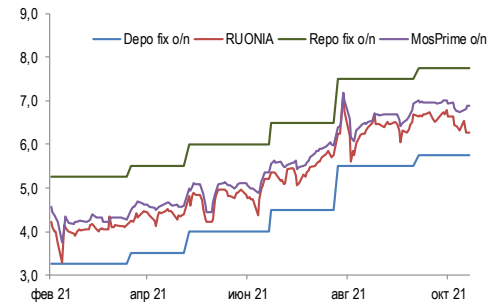
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ уплощается, что отражает ожидания приближения ЦБР к пику повышения ставок.

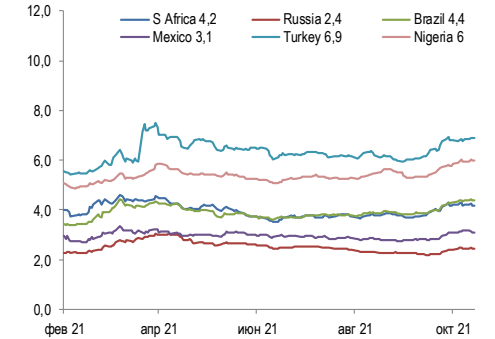
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиулина указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно.

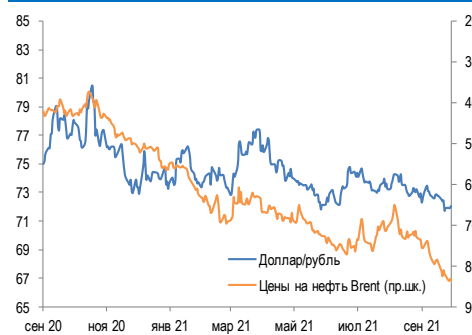
Доходность еврообондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврообондов развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia 29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

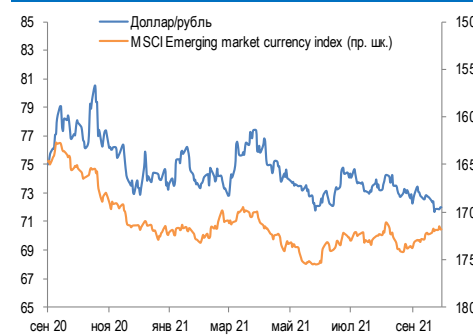
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок несколько "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невнятность внешнего фона и новости о склонности США несколько ужесточить санкционные ограничения, может наблюдаться замедление темпов укрепления национальной валюты.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время консолидируются: поддержку оказывают крепость сырьевых рынков и сохранение аппетита к риску, нивелируемые опасениями по COVID-19 и хорошей статистикой по США. Опасаемся, что валюты EM будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и рисков по КНР.

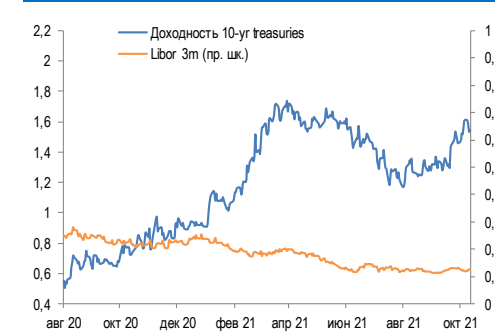
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, вновь пытаются перейти к росту, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая ожидания ужесточения политики ФРС, текущую динамику котировок золота в большей степени определяют позиции доллара, пока выглядящего сильным и сдерживающего восстановление цен на драгметаллы.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики и высокой инфляции. Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% выглядит все более реальной. 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	866,1	4 244	15%	1,5	4,8	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	13	140 114	-0,5	0,4	10,7	29,0
Индекс РТС	-	1 855	-	1,5	4,7	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	-0,8	2,2	14,1	33,7
Нефть и газ																		
Газпром	118,0	358,9	14%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	22	36 667	-1,7	-4,2	26,1	68,7
Новатэк	80,1	1 900,6	5%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	26	4 183	-0,5	-1,1	19,5	50,9
Роснефть	93,1	632,4	16%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	4 707	-1,4	-0,6	10,6	45,3
Лукойл	69,7	7 244	4%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	9 063	-1,2	2,8	10,2	40,2
Газпром нефть	33,5	508,5	0%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	667	-1,0	-0,4	15,7	60,4
Сургутнефтегаз, ао	18,3	36,9	54%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	22	1 111	0,2	0,4	4,9	2,2
Сургутнефтегаз, ап	4,3	39,9	39%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	1 452	-1,4	-2,9	-15,1	-4,6
Татнефть, ао	17,1	564,9	16%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	27	2 944	-2,4	1,2	9,2	10,3
Татнефть, ап	1,1	518,0	12%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	746	-2,0	0,8	7,4	9,1
Башнефть, ао	3,1	1 519	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	27	-2,2	2,5	1,3	-8,5
Башнефть, ап	0,5	1 152	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	155	-2,1	0,6	8,2	-0,9
Всего по сектору	438,7		18%	1,4	4,8	5,8	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	25,1	5 611	-1,4	-0,1	8,9	24,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	113,7	379,4	4%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	21	20 583	0,4	4,6	25,6	39,9
Сбербанк, ап	4,8	345,3	7%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	19	3 153	-0,5	3,1	23,5	43,5
ВТБ	9,8	0,0546	-1%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	3 236	-1,8	1,5	15,3	44,7
БСП	0,6	86,1	10%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	25	113	-0,7	11,8	28,4	66,2
МосБиржа	5,7	181,3	6%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	22	1 655	-1,2	4,4	5,4	13,6
АФК Система	3,9	28,8	60%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	24	1 294	0,7	10,3	-5,6	0,5
Всего по сектору	138,5		14%	1,6	4,5	5,2	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	22,4	30 035	-0,5	5,9	15,4	34,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	48,4	22 670	18%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	22	6 021	0,1	6,4	-12,2	-4,3
РусАл	16,1	76	9%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	41	1 937	-1,0	8,3	54,1	115,7
АК Алроса	14,3	139,7	7%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	31	7 992	-2,4	6,8	3,5	42,1
НЛМК	17,9	214,5	35%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	29	2 928	-2,0	2,7	-9,3	2,6
ММК	10,8	69,3	24%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	3 107	-3,1	0,2	11,6	24,1
Северсталь	18,5	1 587,2	27%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	25	2 324	-0,4	4,1	-3,9	20,7
ТМК	1,4	95,3	-30%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	46	-1,0	2,5	39,0	55,9
Полус Золото	24,9	13 161	25%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	22	4 647	3,6	8,8	-7,7	-13,6
Полиметалл	8,6	1 301,5	30%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	23	4 715	2,8	5,4	-20,8	-25,0
Всего по сектору	160,7		16%	2,3	5,4	6,7	4,7	12%	19%	45%	30%	0,9	33,2	33 716	-0,4	5,0	6,0	24,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	4,8	8 570	-20%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	33	111	0,8	11,5	44,1	44,6
ФосАгро	9,9	5 511	-15%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,6	28	1 282	-1,5	3,7	14,3	75,9
Всего по сектору	14,7		-17%	2,6	7,6	12,9	5,3	14%	56%	36%	19%	0,4	30,4	1 393	-0,4	7,6	29,2	60,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	92,4	28%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	286	1,2	3,1	-5,2	-4,5
МТС	8,8	317,0	24%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	1 535	-0,4	-3,2	-1,9	-4,1
Всего по сектору	13,0		26%	1,7	4,2	9,5	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 821	0,4	0,0	-3,5	-4,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,873	15%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	15	28	0,2	0,0	5,8	-3,0	
Юнипро	2,4	2,793	11%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	48	-1,0	2,2	0,7	0,1	
ОГК-2	1,1	0,703	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	37	-0,3	0,9	-1,8	-3,7	
ТГК-1	0,6	0,011	8%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	24	53	-1,8	1,1	1,7	-0,4	
РусГидро	5,0	0,814	23%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	17	279	0,0	1,6	-0,9	4,0	
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,969	57%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	690	-0,7	1,6	7,0	-6,5	
Россети, ао	3,9	1,402	-7%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	21	583	0,0	7,0	3,6	-20,0	
Россети, ап	0,1	1,982	-31%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	21	6	-0,5	3,9	0,3	-10,0	
ФСК ЕЭС	3,5	0,195	21%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	298	-0,1	3,6	-13,8	-12,2	
Всего по сектору	24,1		13%	1,0	3,1	6,0	0,6	5%	10%	28%	12%	1,0	20,2	2021	-0,5	2,4	0,3	-5,7	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	70,3	18%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,0	18	505	-0,1	-0,6	3,5	-1,2	
Транснефть, ап	3,5	161 550	22%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	25	218	-0,2	3,1	-9,2	15,1	
Всего по сектору	5,9		20%	1,1	4,3	-1,4	-0,7	35%	16%	33%	4%	0,9	21,4	723,3	-0,2	1,3	-2,9	6,9	
Потребительский сектор																			
X5	9,2	2 443	35%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	842	1,3	2,7	-1,2	-11,5	
Магнит	9,0	6 373	14%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	1 454	-1,6	2,5	18,2	12,4	
М.Видео	1,5	607,2	51%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	21	123	0,0	6,9	-3,2	-14,7	
Детский мир	1,4	136,9	24%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	300	0,3	4,3	-4,3	1,0	
Всего по сектору	21,2		31%	0,7	5,4	11,3	4,4	22%	19%	13%	3%	0,7	20	2719	0,0	4,1	2,4	-3,2	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	757,4	12%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	40	0,1	0,1	-2,5	-12,6	
ПИК	11,9	1 293,9	18%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	34	917	-2,3	1,1	24,8	116,4	
Всего по сектору	13,0		15%	1,4	6,0	7,6	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	25	957	-1,1	0,6	11,1	51,9	
Прочие сектора																			
Яндекс	27,5	5 572	14%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	25	2 699	0,0	0,5	6,8	8,1	
QIWI	0,5	626	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	26	66	-1,5	2,8	-20,3	-17,7	
Всего по сектору	30,3		14%	1,8	17,5	49,1	2,3	10%	9%	21%	14%	0,8	27,1	2 975	-0,7	3,6	-0,7	11,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 октября 5:00	*****	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	сентябрь	47,60	58,34	66,76
13 октября 9:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	август	0,5%	0,1%	0,4%
13 октября 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,3%	1,2%	0,8%
13 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	0,0%
13 октября 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	август	-1,5%	1,5%	-1,6%
13 октября 12:01	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	1810	1220	1660
13 октября 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,3%	0,4%
13 октября 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,1%	0,2%
13 октября 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
13 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, BlackRock, Delta Airlines				
14 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	0,9%	0,8%	0,7%
14 октября 10:00	••	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	сентябрь	н/д	4,0%	
14 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	320	326	
14 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2670	2714	
14 октября 15:30	•	ИЦП в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,7%	
14 октября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,612	2,345	
14 октября 18:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,458	-0,396	
14 октября 18:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,091	3,256	
14 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Wells-Fargo, Citigroup, Bank of America				
14 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
15 октября 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	сентябрь	1,4%	1,4%	
15 октября 12:00	••	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	сентябрь	н/д	13,4	
15 октября 15:30	•••	NY Fed manufacturing	октябрь	27,8	34,3	
15 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	-0,2%	0,7%	
15 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,4%	1,8%	
15 октября 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	август	0,5%	0,5%	
15 октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	74,0	72,8	
15 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
18 октября	Северсталь	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русагро	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Еп+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Евраз	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

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

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

