

Цифры дня

315 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки привилегированных акций Сбербанка в среду, обновив исторический максимум

340 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки акций Газпрома в среду

- Мы полагаем, что мировые рынки перейдут сегодня к консолидации. Настроения в конце дня определит публикация данных по розничным продажам в США
- Сегодня-завтра мы не исключаем, что в случае продолжения нефтяного ралли есть возможность тестирования отметки 72 рубля за доллар, минимумов с июня этого года
- Ждем инерционного повышения индекса МосБиржи при открытии, с последующим переходом к проторговке района 4050 пунктов.
- В течение дня ожидаем нейтральную динамику на рынке рублевых облигаций

Корпоративные и экономические события

- Разрешение на запуск Северного потока 2 от немецкого регулятора может быть получено к началу 2022 г. – Лавров
- Минэнерго вскоре представит доклад о возможности экспорта Роснефтью газа через Северный поток 2 - Новак
- Газпром нефть пересмотрит инвестпрограмму на 2021 г. в сторону увеличения из-за сделки ОПЕК+ - Дюков

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

В среду настроения на мировых рынках пытались стабилизироваться. Хотя индекс развивающихся рынков MSCI EM (-0,6%) и европейские рынки остались под давлением продавцов, основные американские индексы смогли отскочить, прибавив 0,7%-0,8% и отыграв просадку предыдущего дня. Поводом для улучшения настроений на американском фондовом рынке выступили публикация неплохой статистики по США (пром. производство в стране выросло на 0,4% м/м) и крепость товарных рынков: котировки нефти Brent тестировали отметку 76 долл./барр., цены на ключевые промышленные металлы прибавили порядка 2%, проигнорировав невнятные данные по пром. производству (+5,3% г/г) и провалы по розничным продажам (+2,5% г/г) в КНР за август; темпы роста обоих показателей оказались минимальными с осени прошлого года. В результате акции сырьевых компаний оказались лидерами роста, однако и большинство сегментов рынка продемонстрировало умеренный восстановительный рост.

Впрочем, сегодня утром на фондовые рынки вернулся консервативный настрой. Ключевые азиатские рынки преимущественно снижаются, ведомые китайскими индексами (в «плюсе» только лишь Австралия), фьючерсы на американские индексы – в символическом «минусе», естественном после отскока. Импульс к развитию роста цен на нефть Brent также ослаб. Мы полагаем, что рынки перейдут сегодня к консолидации. Настроения в конце дня определит публикация данных по розничным продажам в США, которая, согласно консенсусу Рейтер, может показать дальнейшее сокращение потребительской активности. В отсутствие сильного негативного сюрприза склонны ожидать от рынка США попыток вернуться выше.

Товарные рынки

Ожидания неплохих статданных по запасам от Минэнерго вслед за API оказывали нефти поддержку. На волне оптимизма Brent превысила 75 долл./барр. Запасы сырой нефти сократились сильнее ожиданий – на 6,4 млн барр., а запасы бензинов и дистиллятов – на 1,9 и 1,7 млн барр. Загрузка НПЗ восстановилась до 82,1%, добыча – до 10,1 млн барр./день. Около 30% мощностей Мексиканского залива еще не работает вследствие Иды и Николаса, который, впрочем, оказался слабым. Мы считаем, что фактор поддержки в виде ураганов в ближайшее время сойдет на нет, полное восстановление отрасли ожидается в течение недели-двух. Цены на нефть Brent инерционно на позитивном сантименте могут еще подрасти к 76-78 долл./барр., но близится заседание ФРС, где мы ждем объявления о сворачивании стимулов в этом году. **На этом фоне интерес к сырью может ослабнуть, вернув котировки в зону более справедливых значений – 70-73 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Рубль в ходе вчерашних торгов подорожал на 60 копеек и пересек нижнюю границу нашего целевого диапазона 72,5–74,5 долл./руб. Основным драйвером выступило дальнейшее укрепление энергетического рынка. Так, нефть марки Brent преодолела отметку 75,5 долларов за баррель, вернувшись к максимумам июля. Благодаря страновой специфике, рубль смотрелся наиболее уверенно среди валют EM.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+0,2%) продолжил обновлять исторические максимумы, ведомый исключительно благоприятной конъюнктурой рынков энергоносителей и, как следствие, усилением спроса на «фишки» нефтегазового и финансового секторов. Отметим также, что торговая активность на рынке акций оставалась крайне высокой второй день подряд: объем торгов акциями в среду превысил 135 млрд руб. (+50% к среднемесячному показателю), концентрируясь в Газпроме (+1,3%) и Роснефти (+1,9%) при поддержке новостей по Северному Потоку-2. В лидерах роста вновь оказались акции ЛУКОЙЛа (+2,4%) и Татнефти (оа: +2%; па: +2,4%). «Выстрелили» отстающие от рынка бумаги Башнефти (+5,7%), а также Газпром нефти (+4,1%), сумевшие обновить максимумы. Усилились покупки в Сбербанке (оа: +2,2%; па: +2,0%), причем «префы» тоже вышли на рекордные ценовые уровни. В финсекторе отметим и МосБиржу (+2,0%), сумевшую отыграть просадку предыдущего дня и смотрящуюся уже перспективно с технической точки зрения. В прочих секторах ощущался дефицит растущих идей. Мы отметим лишь выход на новые пики Распадской (+4,1%) и отскок Магнита (+2,3%) к уровню 5500 руб. В аутсайдерах вновь оказались производители драгметаллов (Полюс: -2,1%; Полиметалл: -1,7%), а также TCS Group (-2,3%) и ТМК (-2,5%). **Ввиду некоторой перегретости рынка, склонны, несмотря на высокую нефть, ждать ослабления спроса на «фишки». Ждем инерционного повышения индекса МосБиржи при открытии, с последующим переходом к проторговке района 4050 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2-3 б.п., отыгрывая снижение склонности к риску на глобальных рынках. Локальные 10-летние гособлигации Бразилии, Колумбии, Мексики, Турции вчера выросли в доходности на 1–8 б.п. При этом поддерживающим фактором для рынка ОФЗ выступают высокие цены на нефть и газ. На таком фоне Минфин РФ вчера разместил новые 10-летние ОФЗ-26239 в объеме 45,5 млрд руб. с премией к закрытию вторника в размере 2 б.п. На втором аукционе ведомство продало 20-летние ОФЗ-26238 на 17,9 млрд руб. с премией по доходности в 5 б.п. С начала третьего квартала совокупный объем размещения ОФЗ уже составил 742 млрд руб., что превышает объявленный лимит на этот квартал (700 млрд руб.). **Сегодня ожидаем нейтральную динамику на рынке рублевых облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ выше 7,0% годовых считаем интересной для покупки на ожиданиях снижения ключевой ставки в диапазон 5–6% в среднесрочной перспективе.**

Корпоративные и экономические события

Разрешение на запуск Северного потока 2 от немецкого регулятора может быть получено к началу 2022 г. - Лавров

Процесс получения разрешения на запуск газопровода Северный поток 2 может занять около четырех месяцев, сообщил глава МИД РФ Сергей Лавров. "Работы все завершены, сейчас идет процесс получения необходимых разрешений от немецкого регулятора. Процесс, как выясняется, по немецкому законодательству небыстрый, по-моему, четыре месяца, начало 2022 года обозначается", - сказал Лавров на пресс-конференции по итогам заседания СМД ОДКБ.

НАШЕ МНЕНИЕ: Технически работы по укладке морской части второй нитки газопровода завершены, но в связи с бюрократическими проволочками запуск действительно может состояться позднее. Ранее в СМИ появлялись новости о начале работы Северного потока 2 с 1 октября, но Газпром не подтвердил такую информацию. В любом случае, вопрос с завершением строительства проекта закрыт, а начало поставок газа по нему даже через несколько месяцев позволит немного охладить перегретые цены на газ в Европе.

Газпром нефть пересмотрит инвестпрограмму на 2021 г. в сторону увеличения из-за сделки ОПЕК+ - Дюков

Газпром нефть пересмотрит инвестиционную программу на 2021 год в сторону увеличения из-за сделки ОПЕК+, сообщил глава компании Александр Дюков журналистам. Как сообщалось, страны ОПЕК+ решили ускоренно нарастить добычу, кроме того, для ряда стран, включая Россию, был повышен референтный уровень снижения производства, что позволяет российским компаниям его наращивать. В конце августа заместитель генерального директора по экономике и финансам ПАО Алексей Янкевич говорил, что "Газпром нефть" сохранила план по капвложениям на 2021 год на уровне "450 млрд рублей - плюс/минус". В 2022 году инвестиции будут не ниже, чем в 2021 году, добавил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем планы компании пересмотреть инвестпрограмму в связи с улучшением рыночных условий. Тем не менее, полагаем, что о существенном увеличении добычи речь может идти скорее после 2022 г., когда завершится сделка ОПЕК+.

Минэнерго вскоре представит доклад о возможности экспорта Роснефтью газа через Северный поток 2 - Новак

Минэнерго в ближайшие дни должно представить доклад о возможности обеспечения экспорта Роснефтью газа через "Северный поток 2", сообщил журналистам вице-премьер Александр Новак. "Там сроки уже подходят, в ближайшие дни должен поступить доклад Минэнерго, и правительство будет докладывать президенту", - сказал он. Ранее сообщалось, что Роснефть на фоне высоких цен на газ попросила разрешить ей экспорт через мощности Газпрома.

НАШЕ МНЕНИЕ: Роснефть не первый раз рассматривает возможность экспорта газа, но ранее решений принято не было. Для компании это будет означать, даже с учетом уплаты повышенных налогов, получение дополнительной маржи. Бумаги Роснефти на фоне этих новостей вчера взлетали до рекордного уровня – выше 585 руб./акцию. Если инициатива Роснефти получит в этот раз поддержку, то бумага закрепится надолго выше 600 руб. Однако пока ситуация неясна. С одной стороны, цены на газ ожидаются аномально высокими минимум до весны 2022 г., с другой стороны, при увеличенных поставках газа в Европу дефицит может закончиться быстрее, чем ожидается, и спрос упадет. В любом случае, мы полагаем, что этот вопрос будет прорабатываться достаточно длительное время.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 066	0,2%	1,8%	4,4%
Индекс РТС	1 767	0,7%	2,3%	5,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 755	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	177 470	0,3%		
США				
S&P 500	4 481	0,8%	-0,7%	0,0%
Dow Jones (DJIA)	34 814	0,7%	-0,6%	-2,3%
Dow Jones Transportation	14 420	0,9%	-1,2%	-3,8%
Nasdaq Composite	15 162	0,8%	-0,8%	2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 469	-0,1%	-0,3%	0,1%
Европа				
EUROtop100	3 337	-0,7%	-0,7%	-2,2%
Euronext 100	1 299	-0,9%	-1,0%	-1,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 016	-0,2%	-1,1%	-1,9%
DAX (Германия)	15 616	-0,7%	0,0%	-1,9%
CAC 40 (Франция)	6 584	-1,0%	-1,3%	-3,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 297	-0,7%	1,0%	-4,4%
Taiex (Тайвань)*	17 279	-0,4%	-0,1%	9,6%
Kospi (Корея)*	3 130	-0,7%	0,5%	1,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 385	0,1%	0,3%	-6,5%
Bovespa (Бразилия)	115 063	-1,0%	1,5%	-3,5%
Hang Seng (Китай)*	24 525	-2,0%	11,0%	-8,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 616	-1,1%	-2,1%	2,8%
BSE Sensex (Индия)*	58 790	0,1%	0,9%	5,8%
MSCI				
MSCI World	3 128	0,4%	-0,3%	0,2%
MSCI Emerging Markets	1 289	-0,6%	-0,9%	1,3%
MSCI Eastern Europe	285	0,1%	0,5%	2,0%
MSCI Russia	838	0,7%	2,7%	5,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	72,6	3,1%	4,8%	6,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	75,3	0,0%	5,7%	8,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,7	0,1%	6,6%	8,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,5	0,1%	5,7%	8,7%
Медь (LME) спот, \$/т	9608	1,9%	4,1%	0,7%
Никель (LME) спот, \$/т	20032	2,0%	1,6%	2,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2870	2,2%	3,3%	10,0%
Золото спот, \$/унц*	1787	-0,4%	-0,4%	0,0%
Серебро спот, \$/унц*	23,6	-0,8%	-1,7%	-0,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	376,0	3,8	5,4	3,2
S&P Oil&Gas	355,6	5,7	8,8	10,6
S&P Oil Exploration	647,6	2,6	2,5	-1,0
S&P Oil Refining	525,2	1,1	-0,1	-2,7
S&P Materials	217,2	3,3	2,2	-4,0
S&P Metals&Mining	883,9	1,3	-0,6	-3,4
S&P Capital Goods	860,9	1,1	-0,8	-3,3
S&P Industrials	146,2	1,7	1,1	6,8
S&P Automobiles	106,3	1,7	0,9	7,9
S&P Utilities	343,3	-0,1	-2,6	-1,9
S&P Financial	627,2	0,9	0,3	-1,9
S&P Banks	406,6	1,3	0,9	-1,6
S&P Telecoms	284,0	0,7	-1,0	2,1
S&P Info Technologies	2 768,0	0,9	-0,6	1,3
S&P Retailing	4 063	0,7	-0,7	2,4
S&P Consumer Staples	744,6	0,4	-0,8	-1,3
S&P Consumer Discretionary	1 468,7	0,7	-0,4	2,0
S&P Real Estate	294,1	0,4	-2,6	0,6
S&P Homebuilding	1 662,4	0,3	-2,9	-9,5
S&P Chemicals	846,4	0,9	-0,1	-2,8
S&P Pharmaceuticals	857,1	0,3	-4,2	-7,6
S&P Health Care	1 548,4	0,7	-2,1	-1,7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 470	-1,0	-2,1	0,4
Нефть и газ	9 178	0,4	2,4	5,3
Эл/энергетика	2 170	-0,4	-1,8	3,0
Телекоммуникации	2 259	-0,7	-0,8	1,7
Банки	13 326	0,2	-1,2	-1,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,55	0,0	0,1	-0,1
Евро*	1,181	-0,1	-0,2	0,2
Фунт*	1,383	-0,1	-0,1	-0,2
Швейц. франк*	0,921	-0,1	-0,4	-0,9
Йена*	109,2	0,1	0,4	0,0
Канадский доллар*	1,264	-0,1	0,2	-0,5
Австралийский доллар*	0,732	-0,2	-0,7	-0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,28	0,9	1,2	1,3
EURRUB	85,50	-0,1	0,7	0,9
Бивалютная корзина	78,31	-0,2	0,7	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	0,0	-0,5	-3,0
US Treasuries 2 yr	0,211	0,4	-0,1	0,2
US Treasuries 10 yr	1,297	1,4	0,0	3,2
US Treasuries 30 yr	1,861	0,2	-3,7	-6,6

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,072	0,0	-0,1	-0,6
LIBOR 1M	0,085	0,1	0,2	-0,8
LIBOR 3M	0,118	0,2	0,2	-0,6
EURIBOR overnight	-0,592	-0,1	0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,556	0,2	-0,4	0,5
EURIBOR 3M	-0,548	-0,4	-0,5	0,4
MOSPRIME overnight	6,980	-2,0	4,0	45,0
MOSPRIME 3M	7,460	-1,0	3,0	25,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	46	-0,7	-0,8	-2,6
CDS High Yield (USA)	273	-2,6	-3,4	-13,6
CDS EM	152	-2,0	-0,1	-7,8
CDS Russia	75	-0,7	-1,7	-9,8

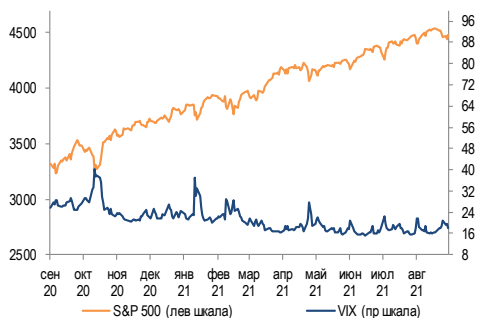
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,3	1,7	0,6	-0,2%
Роснефть	7,6	1,4	0,2	-0,6%
Лукойл	90,3	2,8	6,5	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,5	1,1	0,0	-0,5%
Газпром нефть	30,1	5,1	2,4	-0,1%
НОВАТЭК	269	-1,4	3,4	0,1%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	32,9	-0,1	0,2	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	22,4	0,2	-0,1	0,5%
НЛМК	31,5	0,3	-0,5	0,4%
ММК	13,4	0,2	-0,1	-0,1%
Мечел ао	4,1	0,4	0,1	52,1%
Банки				
Сбербанк	17,9	2,0	0,3	-0,8%
ВТБ ао	1,4	1,2	0,0	-3,7%
Прочие отрасли				
МТС	9,7	-2,8	0,2	3,3%
Магнит ао	14,9	2,4	0,4	0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

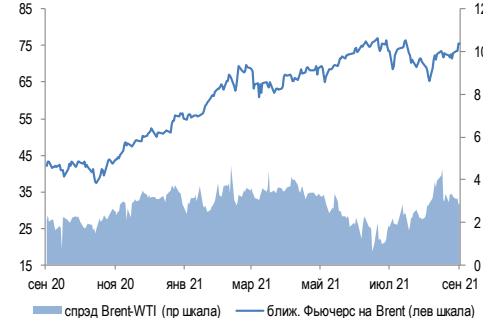
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаясь, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

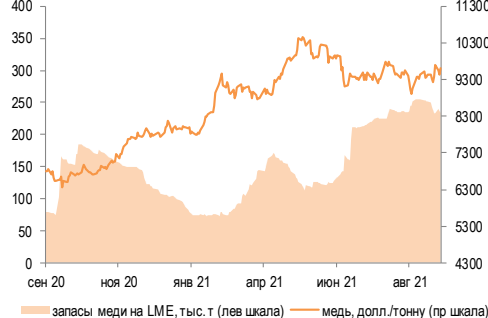
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайше паре кварталов в фазу профицита предложения. Также ожидаем сворачивания программы стимулов ФРС в этом году. Среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent вернется в зону 70-73 долл./барр. с рисками теста нижней границы. Краткосрочно цены могут отскакивать к 75+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

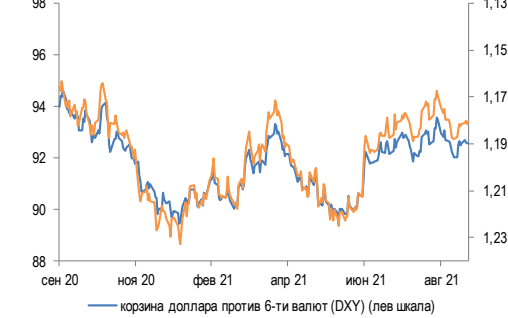
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

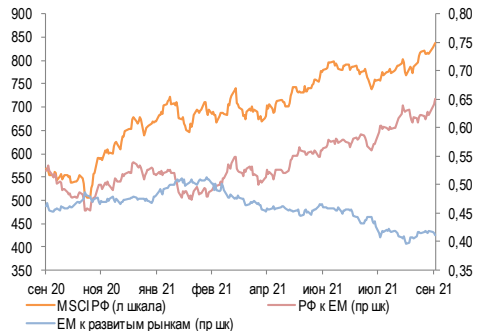
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

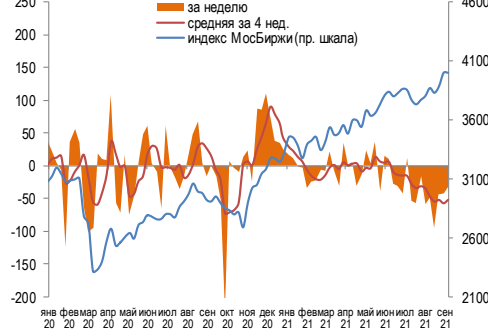
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

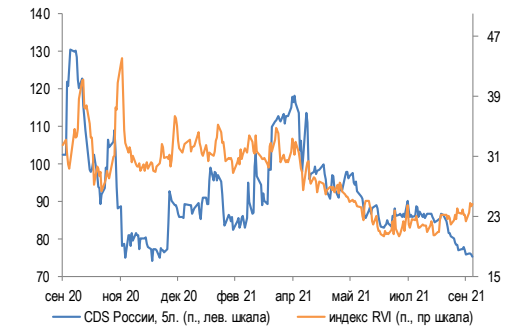
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 10 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 32 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

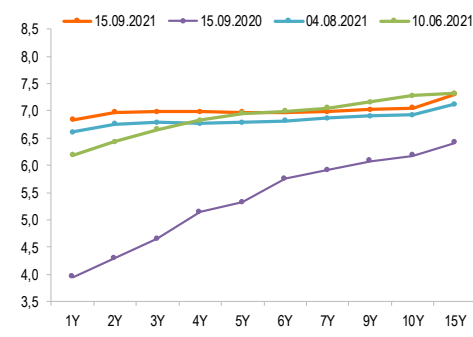
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На заседании в сентябре ЦБ, повысив ставку на 25 б.п., дал достаточно жесткий комментарий. Вместе с тем, мы сохраняем наш прогноз по завершению цикла повышения ставки на уровне 7% годовых.

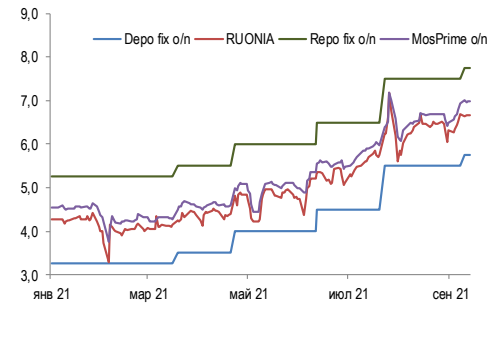
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая продолжает становиться более плоской на жестком комментарии ЦБ по итогам сентябрьского заседания – регулятор продолжит повышение ставки на фоне сохранения повышенных проинфляционных рисков. Вместе с тем продолжаем умеренно позитивно смотреть на длинные ОФЗ.

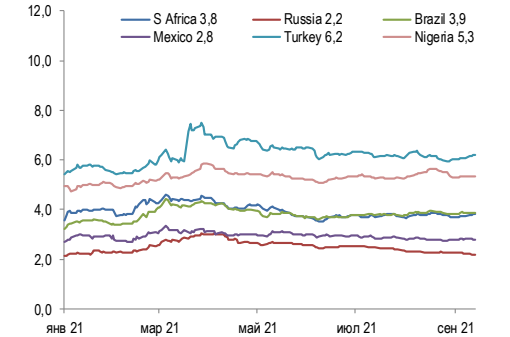
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиуллина несколько раз указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно. Ждем повышения ставки до 7% на ближайшем заседании.

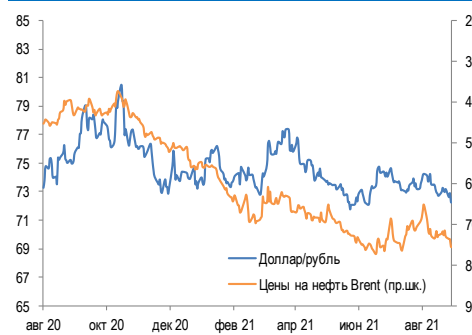
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов 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.

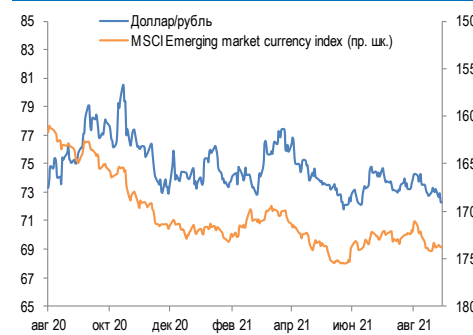
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль заметно ослаб перед закрытием торгов в прошлую пятницу. Перед закрытием торгов рубль ослаб на 50 копеек, несмотря на заседание ЦБ, по итогам которого ключевая ставка была поднята на 0,25%. В первую очередь, это связано с общим ослаблением валют EM, начавшемся после открытия торгов на фондовом рынке США, где доминировали негативные настроения, придавившие глобальный аппетит к риску. Мы ориентируемся на середину нашего целевого диапазона 72,5-74,5.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне симпозиума ФРС. Поддерживающим фактором выступили высокие котировки на сырьевые фьючерсы. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM являются больше внутренние макроэкономические события. Ожидаем новой макростатистики и динамики на ключевых фондовых рынках для выявления общей направленности рынков EM.

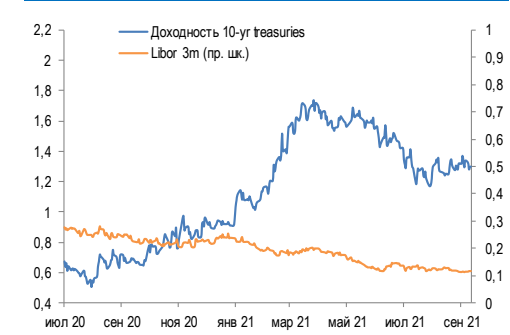
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 3-мес. LIBOR остается низким.

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	832,6	4 066	17%	1,4	4,8	6,9	1,1	-	-	29%	16%	-	11	135 054	0,2	1,8	6,2	23,6
Индекс РТС	-	1 767	-	1,4	4,7	6,9	1,1	-	-	29%	16%	-	14	-	0,7	2,3	5,2	27,3
Нефть и газ																		
Газпром	112,2	342,6	4%	1,3	4,0	4,5	0,5	14%	81%	32%	19%	1,1	18	37 226	1,1	5,1	25,8	61,1
Новатэк	80,4	1 913,6	3%	5,7	13,6	16,6	3,6	32%	64%	41%	34%	1,3	27	4 745	-2,1	-0,4	20,2	52,0
Роснефть	82,5	562,5	27%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	94%	26%	12%	1,3	22	15 180	0,5	1,2	3,3	29,3
Лукойл	64,4	6 716	15%	0,5	3,7	6,9	1,1	9%	129%	15%	8%	1,2	23	10 005	1,8	5,8	1,4	29,9
Газпром нефть	30,0	458,1	7%	1,0	3,9	4,9	0,9	8%	4%	24%	15%	1,2	21	1 591	4,1	6,5	8,0	44,5
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,2	71%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	1,3	19	975	0,7	-0,8	-13,5	-8,0
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,0	43%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	0,5	31	764	-0,4	-1,1	-18,3	-9,2
Татнефть, ао	15,4	511,8	24%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	22	3 436	1,6	5,5	-6,1	-0,1
Татнефть, ап	1,0	474,3	26%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	903	2,1	5,6	-8,8	-0,1
Башнефть, ао	3,1	1 519	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	23	87	5,7	5,4	-1,3	-8,6
Башнефть, ап	0,4	1 085	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	197	1,1	1,3	-6,8	-6,6
Всего по сектору	409,9		25%	1,2	4,2	5,5	1,0	17%	37%	24%	15%	1,1	22,7	6 828	1,5	3,1	0,4	16,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	99,5	333,2	17%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	17	14 526	1,8	0,6	6,4	22,9
Сбербанк, ап	4,4	315,8	7%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	15	1 001	1,4	1,0	8,0	31,2
ВТБ	9,3	0,0518	4%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	27	2 962	0,6	-3,2	6,6	37,4
БСП	0,5	76,6	-3%	-	-	3,4	0,6	-	-	-	11%	0,8	24	40	0,9	1,0	11,8	47,9
МосБиржа	5,8	185,4	2%	-	-	14,2	3,38	-	-	-	18%	0,7	18	1 415	2,2	1,4	5,6	16,2
АФК Система	3,9	29,0	55%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	667	-0,6	-3,9	-8,9	1,4
Всего по сектору	123,4		14%	1,6	4,4	6,7	2,0	7%	-	36%	13%	0,9	20,8	20 612	1,1	-0,5	4,9	26,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,3	23 872	26%	3,2	5,3	7,2	11,2	9%	13%	61%	42%	1,0	20	6 669	-0,5	-1,3	-7,4	0,7
РусАл	14,8	70	7%	1,7	7,2	4,1	2,1	16%	28%	23%	29%	1,2	39	3 266	-1,1	5,3	25,1	98,6
АК Алроса	15,0	146,8	-1%	3,5	7,5	11,1	4,2	15%	29%	47%	31%	1,0	30	1 976	-2,1	-0,9	5,8	49,3
НЛМК	19,0	229,2	35%	1,5	3,7	4,8	4,1	10%	24%	40%	27%	0,8	27	3 298	0,0	-3,1	-12,6	9,6
ММК	11,7	76,0	17%	1,1	3,1	4,7	2,6	17%	39%	35%	23%	0,9	29	3 171	0,8	-2,9	17,8	36,2
Северсталь	18,8	1 625,4	24%	2,0	4,3	5,6	6,9	9%	19%	48%	33%	0,7	25	3 459	0,3	-2,0	-2,7	23,6
ТМК	1,7	117,1	-54%	0,8	5,7	16,9	1,8	11%	-7%	13%	2%	1,1	63	499	-2,5	-4,1	59,9	91,4
Полус Золото	23,8	12 630	34%	5,4	7,8	10,8	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	20	2 042	-2,4	-5,0	-14,6	-17,0
Полиметалл	8,9	1 352,8	30%	3,7	6,2	8,9	4,7	11%	13%	60%	36%	0,7	22	2 028	-2,4	-7,4	-19,0	-22,0
Всего по сектору	165,9		13%	2,5	5,7	8,2	5,2	11%	18%	44%	30%	0,9	30,7	26 408	-1,1	-2,4	5,8	30,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,8	6 806	1%	2,7	8,6	14,3	4,0	13%	90%	31%	14%	0,2	22	22	-0,3	1,6	14,2	14,8
ФосАгро	9,0	5 009	-13%	2,3	5,8	8,1	6,0	14%	29%	40%	23%	0,5	27	1 031	-2,5	1,3	1,0	59,9
Всего по сектору	12,8		-6%	2,5	7,2	11,2	5,0	14%	59%	36%	19%	0,4	24,5	1 053	-1,4	1,4	7,6	37,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	92,5	29%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	15	230	-0,8	-2,2	-9,8	-4,4
МТС	9,1	329,3	19%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 404	-0,7	-0,3	-4,6	-0,4
Всего по сектору	13,3		24%	1,7	4,3	9,9	11,0	6%	15%	40%	9%	0,8	16	1 634	-0,7	-1,3	-7,2	-2,4

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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,850	18%	1,0	2,8	15,1	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	46	0,0	-1,3	4,3	-5,6
Юнипро	2,4	2,789	11%	2,2	6,5	10,5	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	122	-1,0	-2,7	-5,5	-0,1
ОГК-2	1,1	0,691	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	38	0,1	-1,2	-16,7	-5,4
ТГК-1	0,6	0,011	7%	0,7	2,9	5,3	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	24	40	0,0	-5,3	-12,3	0,1
РусГидро	5,0	0,817	24%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	19	244	1,0	-0,1	-3,6	4,4
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,683	67%	0,2	1,8	5,7	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	20	533	-0,5	-3,3	-5,8	-11,9
Россети, ао	3,7	1,340	-3%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	19	300	-1,9	-4,8	-3,2	-23,6
Россети, ап	0,1	1,970	-30%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	8	0,3	-2,8	-2,5	-10,5
ФСК ЕЭС	3,4	0,195	20%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	19	284	-0,6	-2,4	-11,9	-12,1
Всего по сектору	23,4		16%	1,0	3,2	6,3	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,2	1616	-0,3	-2,6	-6,3	-7,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	67,0	19%	1,6	6,5	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	20	375	0,1	-0,4	-3,9	-5,9
Транснефть, ап	3,6	166 500	18%	0,5	1,1	1,6	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	27	858	-0,2	-0,3	-3,1	18,6
Всего по сектору	5,8		18%	1,0	3,8	1,6	0,1	37%	16%	34%	4%	0,9	23,7	1232,9	-0,1	-0,3	-3,5	6,4
Потребительский сектор																		
Х5	8,7	2 317	50%	0,7	5,4	14,8	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	19	892	0,6	-3,4	-1,0	-16,1
Магнит	7,8	5 504	20%	0,6	5,1	13,7	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	19	2 212	2,3	0,8	0,3	-2,9
М.Видео	1,5	603,0	42%	0,5	4,6	8,9	3,3	59%	10%	11%	3%	0,5	25	302	-1,5	-2,2	-7,5	-15,3
Детский мир	1,4	132,4	28%	0,9	5,2	9,1	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	220	-0,2	-1,1	-11,1	-2,3
Всего по сектору	19,3		35%	0,7	5,1	11,6	4,5	21%	18%	13%	3%	0,7	21	3625	0,3	-1,5	-4,8	-9,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	769,0	25%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	17	63	0,5	-0,1	1,3	-11,2
ПИК	13,3	1 460,0	-4%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	26	589	0,6	1,0	34,7	144,2
Всего по сектору	14,4		11%	1,5	6,3	8,2	2,9	3%	16%	23%	14%	0,7	21	652	0,5	0,5	18,0	66,5
Прочие сектора																		
Яндекс	29,2	5 880	2%	6,0	56,3	145,3	5,9	38%	32%	11%	4%	0,7	22	2 991	-1,1	3,5	19,2	14,0
QIWI	0,5	623	-	-0,4	-0,7	4,8	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	25	55	-0,4	-0,8	-21,7	-18,1
Всего по сектору	32,0		2%	1,9	18,5	50,0	2,4	10%	9%	21%	14%	0,8	24,6	3 433	-0,6	1,1	5,7	13,7

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
15 сентября 4:30	●●●●●	Пром. произ-во в КНР, г/г	август	5,8%	6,4%	5,3%
15 сентября 4:30	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	август	7,0%	8,5%	2,5%
15 сентября 4:30	●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	август	9,0%	10,3%	8,9%
15 сентября 4:30	●●	Цены на жилье в КНР, г/г	август	нд	4,6%	4,2%
15 сентября 9:00	●	ИПЦ в Великобритании, м/м	август	0,5%	0,0%	0,7%
15 сентября 9:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	август	0,7%	0,7%	0,7%
15 сентября 11:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	август	0,3%	0,3%	0,2%
15 сентября 12:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,5%	-0,3%	1,5%
15 сентября 12:00	●●	Безработица в еврозоне, %	июль	нд	15,0%	14,2%
15 сентября 15:30	●●●●●	Цены на импорт в США, м/м	август	0,3%	0,3%	-0,3%
15 сентября 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	август	0,4%	0,9%	0,4%
15 сентября 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	август	76,3%	76,1%	76,4%
15 сентября 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,054	-1,528	-6,422
15 сентября 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,704	-3,141	-1,689
15 сентября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-3,368	-7,215	-1,857
16 сентября 12:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	нд	12,4	
16 сентября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	323	310	
16 сентября 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2740	2783	
16 сентября 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	август	-0,8%	-1,1%	
16 сентября 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	август	-0,1%	-0,4%	
16 сентября 17:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,5%	0,8%	
17 сентября 12:00	●●	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июль	нд	-1,7%	
17 сентября 12:00	●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	август	0,4%	-0,1%	
17 сентября 12:00	●●●●●	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	72,0	70,3	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
16 сентября	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,25 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ао	Последний день торгов с дивидендами (5,74 руб./акция)
17 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)
22 сентября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (156 руб./акция)
23 сентября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (3,53 руб./акция)
29 сентября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (85,27 руб./акция)
30 сентября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полюс Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь

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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
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.

