

Цифры дня

4000 п.

... выше этого уровня поднялся индекс МосБиржи в среду

9

... из 18 участников
Федерального комитета по
открытым рынкам ФРС
ожидают повышения ключевой
ставки в США в 2022 году

- Сильных идей для направленного движения рынков в четверг мы пока не видим. В центре внимания сегодня - предварительные PMI по Европе и США
- Сегодня пара доллар/рубль может подняться к середине нашего целевого диапазона 72,5-74,5 руб.
- Высокие цены на нефть способствуют утренним попыткам роста индекса МосБиржи, однако санкционный негатив, по нашему мнению, удержит его в диапазоне 4000-4050 пунктов
- Ожидаем консолидации ОФЗ вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- Акции РУСАЛа выросли на МосБирже на новостях о том, что компанию не коснется новое повышение налогов
- Энел Россия сохраняет прогнозы чистой прибыли и EBITDA на 2021 год

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 конъюнктура мировых рынков улучшилась. Индекс MSCI World смог усилить рост и прибавить 0,8% при поддержке сообщения о готовности China Evergrande Group произвести выплаты купонных выплат в четверг окончательно отодвинули опасения по КНР на второй план, вернув к активному росту товарные рынки и, как следствие, способствовавшие опережающему росту акций сырьевых секторов. Американская статистика по рынку жилья за август (продажи на вторичном рынке составили 5,88 млн домов в аннуализир. выражении) и недельные данные по рынку энергоносителей оказались лучше ожиданий, что также было позитивно встречено инвесторами. А вот итоги заседания ФРС вызвали неоднозначную реакцию. Хотя регулятор и не решился объявить о сворачивании программ выкупа активов, в заявлении ФРС дал четкий сигнал уже на следующем заседании. А глава Фредерика Дж. Пауэлл на пресс-конференции заявил, что уместно начать сокращение стимулов уже в ближайшее время. Более того, регулятор стал ожидать повышения ключевой ставки до диапазона 0,25% 0,5% уже в 2022 году, поднимая прогноз по инфляции (общий и базовый показатель на 2021 г. увеличены до 4,2% и 3,7% г/г соответственно против 3,5% и 3,0% в июне; чуть повышен прогноз по базовой инфляции на 2022-2023 гг.). ФРС также несколько ухудшила прогноз по ВВП и уровню безработицы на текущий год. Итоги заседания указывают на все большую неуверенность ФРС во временности факторов, поддерживающих инфляцию, и, соответственно, усиливают риски пересмотра текущего прогноза регулятора по повышению ключевой ставки и активного сворачивания стимулирующих программ. На этом фоне доллар продолжил укреплять свои позиции: индекс DXY протестировал отметку в 92,5 пунктов, вплотную приближаясь к пикам года. Мы считаем, что новости по ФРС будут способствовать ослаблению текущих позитивных настроений на рынках.

Сегодня утром мировые рынки пытаются инерционно расти. Так, преобладает тенденция к повышению в Азии, где в лидерах австралийский рынок, поддерживаемый высокими ценами на сырье, в слабом «плюсе» фьючерсы на ключевые индексы США. Сильных идей для направленного движения рынков мы пока не видим. В центре внимания сегодня - предварительные PMI по Европе и США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent поднялись вчера выше 76 долл./барр. перед заседанием ФРС. Статистика от Минэнерго США показала, что запасы сырой нефти сократились на 3,5 млн барр. – минимальные уровни с октября 2018 г. Запасы бензинов при этом выросли на 3,5 млн барр., а дистиллятов – упали на 2,6 млн барр. Поставки нефтепродуктов, прокси спроса, подскочили до 21,1 млн барр./день, а 4-н. средняя вернулась почти на допандемийные уровни. Сохранение сильного спроса, несмотря на завершение автосезона, играет в плюс нефти. На заседании ФРС особо негативной риторики не было, поэтому котировки нефти никак на него не отреагировали. **На фоне преобладания позитивного сентимента ждем краткосрочного закрепления цен на нефть Brent в зоне 76-78 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду рубль продолжил постепенное укрепление к доллару, хотя к концу дня и растерял часть приобретений ввиду смешанной реакции глобальных рынков на итоги заседания ФРС. **Сегодня, несмотря на высокие цены на нефть, пара доллар/рубль может подняться к середине нашего целевого диапазона 72,5-74,5 руб.** Новости из США о склонности Конгресса США ввести дополнительные ограничения на операции американцев с российским госдолгом могут вновь вывести санкционные риски на первый план и оказать некоторое давление на позиции российской валюты.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+1,5%) заметно прибавил, вернувшись выше 4000 пунктов при поддержке улучшившегося внешнего фона, способствовавшего оживлению спроса на «голубые фишки» и отдельные сильно просевшие бумаги. Вновь заметно лучше рынка смотрелись акции нефтегазового сектора, где в лидеры роста вышли акции Роснефти (+3,8%), вернувшиеся к пикам года, а также НОВАТЭКА (+4,2%). Бурное восстановление котировок продемонстрировали ряд бумаг металлургического и горнодобывающего сектора во главе с ММК (+4,3%) и высоковолатильными Мечелом (+15,5%), РУСАЛом (+3,1%), Распадской (+5,0%) и ТМК (+6,9%). Акции НорНикеля и Северстали прибавили 2,2% и 2,6% соответственно. Из идей роста в прочих секторах выделим Сбер (+1,4%), АФК Система (+2,5%), Мосэнерго (+4,7%), НМТП (+4,5%) и ГК Черкизово (+3,1%). «Против» рынка двигались акции МосБиржи (-1,3%). **Высокие цены на нефть способствуют утренним попыткам роста индекса МосБиржи, однако санкционный негатив, по нашему мнению, удержит его в диапазоне 4000-4050 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В среду доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,15% годовых. Торговая активность в ожидании решения ФРС снизилась. Минфин РФ разместил на аукционе новый выпуск 4-летних гособлигаций ОФЗ-ПД 25085 на 15 млрд руб. при спросе 38,7 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7,14% годовых, что предполагает премию всего 7 б.п. к вторичному рынку досанкционных ОФЗ аналогичной срочности. Сегодня для рынка ОФЗ формируется смешанный новостной фон. Реакция инвесторов на ужесточение риторики ФРС оказалась нейтральной. Умеренное давление на рынок сегодня может оказать статистика по ускорению инфляции в РФ. По данным Росстата за последнюю неделю цены выросли на 0,1%, что транслируется в годовые темпы роста 6,9% (в августе 6,7%) и усиливает вероятность поднятия ключевой ставки ЦБР выше 7,0% в этом году. Также негативной для рынка является новость о подготовке в США законопроекта о наложении санкций на покупку ОФЗ на вторичном рынке для американских инвесторов. Перспективы принятия данных поправок пока неясны. Поддержку рынку будет оказывать рост цен на нефть Brent выше 76 долл. за баррель. **В итоге, ждем консолидации ОФЗ вблизи достигнутых уровней.**

Корпоративные и экономические события

Акции РУСАЛа выросли на МосБирже на новостях о том, что компанию не коснется новое повышение налогов

Акции РУСАЛа выросли в начале торгов на Московской бирже в среду на 6% (до 73,4 рубля за штуку) на новостях о том, что компанию не коснется новое повышение налогов. РУСАЛа не коснулись свежие изменения налогового законодательства из-за наименьшей среди металлургов доли доходов, вызванной благоприятной конъюнктурой мирового рынка, заявил журналистам глава Минфина Антон Силуанов. "По алюминию такого прироста сверхконъюнктурных доходов не было до последнего времени, до всех политических событий в Гвинее, поэтому РУСАЛ и был вне наших предложений", - пояснил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: В свете планируемых изменений по налогообложению металлургического сектора бумаги РУСАЛа смотрятся более выгодно, чем другие, так как новые законодательные инициативы его не коснутся. Мы позитивно смотрим на РУСАЛ и ожидаем сильных финрезультатов по итогам года благодаря высоким ценам на алюминий. Рекомендуем "покупать", целевой уровень - 81 руб./акцию.

Энел Россия сохраняет прогнозы чистой прибыли и EBITDA на 2021 год

Энел Россия сохраняет прогноз основных финансовых результатов на текущий год, уверенно идя к поставленным целям, заявила РИА Новости финансовый директор компании Юлия Матюшова. "Мы пока не меняли свои прогнозы... в целом год достаточно хороший с точки зрения спроса, цен на электроэнергию в наших регионах. Прогноз мы не меняем, устойчиво идём к нашим годовым целям", - сказала Матюшова в кулуарах конференции "Рынок зелёного финансирования", организованной газетой "Ведомости", отвечая на вопрос о том, какую чистую прибыль и EBITDA ожидает компания в текущем году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из представленной в феврале стратегии компании, EBITDA по итогам 2021 г. составит 7,5 млрд руб., а чистая прибыль – 3 млрд руб. Мы считаем Энел привлекательной компанией с точки зрения дивидендов: ожидаются выплаты за 2021 г. в размере 0,085 руб./акцию, доходность - около 10%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 031	1,5%	-0,3%	3,8%
Индекс РТС	1 747	2,1%	-1,1%	5,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 711	2,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	173 310	0,3%		
США				
S&P 500	4 396	1,0%	-1,9%	-1,9%
Dow Jones (DJIA)	34 258	1,0%	-1,6%	-3,0%
Dow Jones Transportation	14 001	-0,5%	-2,9%	-4,7%
Nasdaq Composite	14 897	1,0%	-1,7%	-0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 398	0,3%	-1,5%	-1,5%
Европа				
EUROtop100	3 332	1,0%	-0,2%	-1,9%
Euronext 100	1 306	1,1%	0,6%	0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 083	1,5%	1,0%	-0,4%
DAX (Германия)	15 507	1,0%	-0,7%	-2,2%
CAC 40 (Франция)	6 637	1,3%	0,8%	-0,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 639	-0,7%	-3,4%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	17 078	0,9%	-2,0%	8,8%
Kospi (Корея)*	3 126	-0,5%	-0,1%	1,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 353	1,6%	0,1%	-5,2%
Bovespa (Бразилия)	112 282	1,8%	-2,4%	-4,4%
Hang Seng (Китай)*	24 453	1,0%	10,7%	-0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 643	0,4%	-0,5%	4,8%
BSE Sensex (Индия)*	59 591	1,1%	0,8%	7,3%
MSCI				
MSCI World	3 074	0,8%	-1,5%	-1,2%
MSCI Emerging Markets	1 263	0,1%	-1,1%	2,0%
MSCI Eastern Europe	281	1,4%	-0,5%	2,7%
MSCI Russia	827	2,3%	-0,5%	5,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	72,3	2,5%	-0,4%	16,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	76,0	0,7%	1,0%	11,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,5	0,3%	-0,2%	10,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	76,4	0,3%	1,0%	11,2%
Медь (LME) спот, \$/т	9302	3,6%	-3,2%	2,8%
Никель (LME) спот, \$/т	19235	2,1%	-4,0%	4,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2922	3,4%	1,8%	14,0%
Золото спот, \$/унц*	1763	-0,3%	0,5%	-2,3%
Серебро спот, \$/унц*	22,6	-0,4%	-1,3%	-4,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	370,7	3,2	-1,4	3,9
S&P Oil&Gas	356,6	4,3	0,3	11,1
S&P Oil Exploration	648,7	3,6	0,2	2,3
S&P Oil Refining	503,0	1,0	-4,2	-5,1
S&P Materials	194,7	1,7	-10,4	-9,9
S&P Metals&Mining	860,7	1,5	-2,6	-3,9
S&P Capital Goods	838,6	1,0	-2,6	-4,0
S&P Industrials	144,8	2,0	-0,9	5,3
S&P Automobiles	105,7	1,9	-0,6	6,2
S&P Utilities	333,3	-0,1	-2,9	-4,6
S&P Financial	617,6	1,6	-1,5	-2,1
S&P Banks	402,5	2,1	-1,0	-0,8
S&P Telecoms	273,7	0,0	-3,6	-2,2
S&P Info Technologies	2 715,2	1,4	-1,9	-1,9
S&P Retailing	4 010	1,0	-1,3	1,7
S&P Consumer Staples	731,5	0,3	-1,8	-2,5
S&P Consumer Discretionary	1 455,0	1,3	-0,9	1,6
S&P Real Estate	292,5	0,9	-0,5	0,0
S&P Homebuilding	1 666,2	0,7	0,3	-5,9
S&P Chemicals	817,9	0,8	-3,4	-4,3
S&P Pharmaceuticals	843,6	-0,2	-1,6	-9,5
S&P Health Care	1 534,2	0,1	-0,9	-3,2
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 290	2,2	-1,6	-0,1
Нефть и газ	9 165	2,4	-0,2	5,5
Эл/энергетика	2 127	0,9	-2,0	0,9
Телекоммуникации	2 249	0,4	-0,5	-0,1
Банки	13 206	0,3	-0,9	-1,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,33	-0,1	0,4	0,4
Евро*	1,171	0,2	-0,5	-0,3
Фунт*	1,364	0,1	-1,2	-0,6
Швейц. франк*	0,926	0,0	0,2	-1,5
Йена*	109,9	-0,1	-0,1	-0,2
Канадский доллар*	1,275	0,2	-0,5	-0,8
Австралийский доллар*	0,724	-0,1	-0,7	0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,04	0,1	-1,0	1,5
EURRUB	85,31	0,0	-0,2	1,9
Бивалютная корзина	78,47	0,1	-0,5	1,7

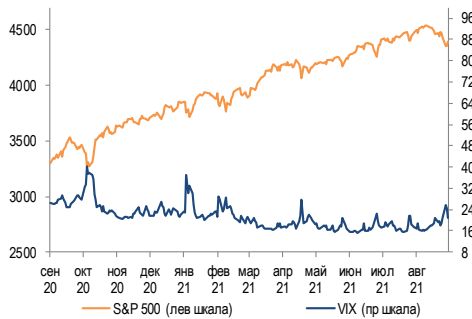
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	0,5	-0,8	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,249	3,5	2,9	2,4
US Treasuries 10 yr	1,324	0,2	-1,4	7,3
US Treasuries 30 yr	1,829	-2,7	-5,4	-4,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,067	-0,4	-0,5	-1,1
LIBOR 1M	0,082	-0,2	-0,3	-0,4
LIBOR 3M	0,128	0,5	1,0	0,0
EURIBOR overnight	-0,589	0,3	0,3	0,1
EURIBOR 1M	-0,563	-0,1	-0,7	-1,1
EURIBOR 3M	-0,546	0,2	0,2	0,2
MOSPRIME overnight	6,950	-2,0	-1,0	28,0
MOSPRIME 3M	7,460	1,0	1,0	23,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1,7	5,3	2,9
CDS High Yield (USA)	277	-7,7	4,0	-8,6
CDS EM	168	0,0	14,6	4,6
CDS Russia	83	-0,2	7,3	-1,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,1	2,2	-0,1	0,3%
Роснефть	7,6	5,3	0,3	-0,2%
Лукойл	90,0	2,4	-0,6	0,5%
Сургутнефтегаз	4,4	0,9	-0,1	-0,4%
Газпром нефть	30,8	1,3	-0,5	-0,2%
НОВАТЭК	251	4,2	-3,8	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,8	2,5	-4,0	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	20,8	0,6	-1,1	0,8%
НЛМК	29,3	1,0	-1,5	0,7%
ММК	13,2	0,8	0,3	0,9%
Мечел ао	3,5	0,4	-0,7	48,3%
Банки				
Сбербанк	17,6	2,7	-0,2	0,6%
ВТБ ао	1,3	1,5	0,0	-3,6%
Прочие отрасли				
MTC	9,7	1,6	0,4	8,8%
Магнит ао	15,4	0,9	0,3	0,3%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

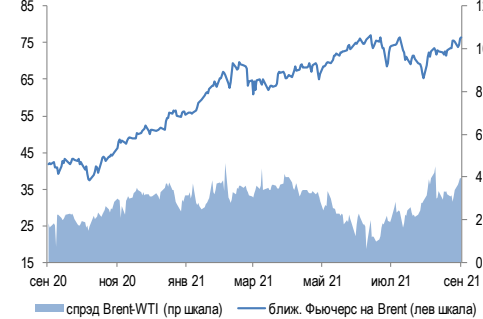
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

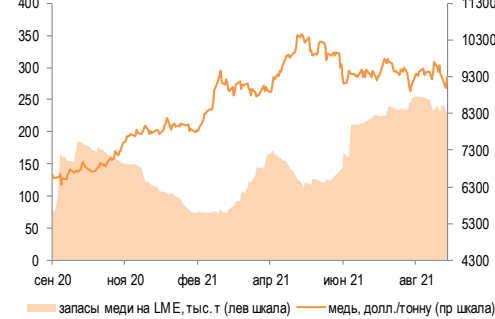
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, 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 сентимент может удерживать котировки Brent в 75-78 долл./барр.

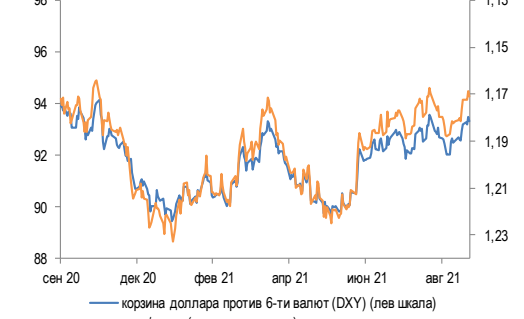
Цены и запасы меди на LME



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

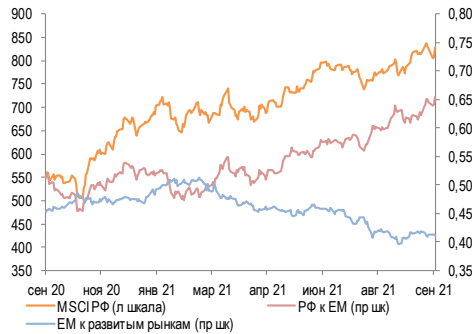


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

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.

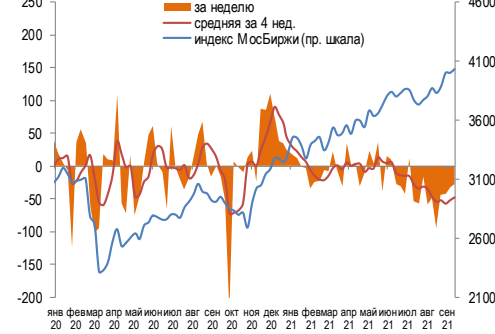
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается у отметки 24х. 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».

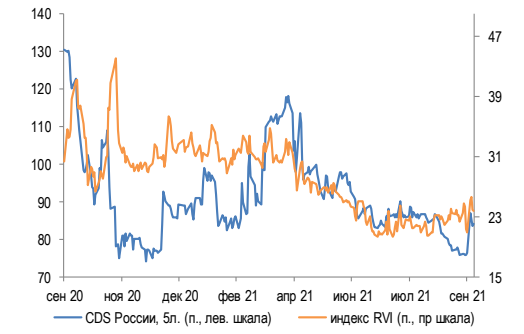
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 17 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 35 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

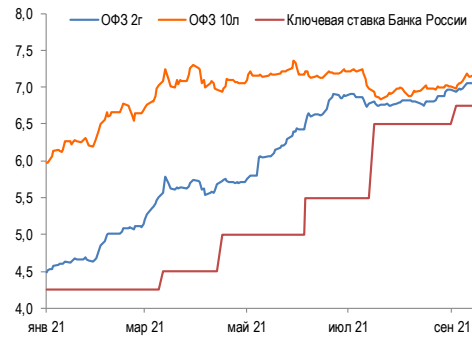


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

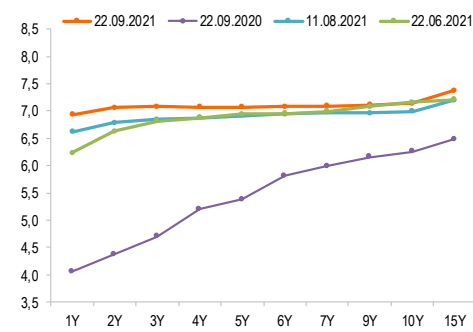
Доходность ОФЗ, %



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.

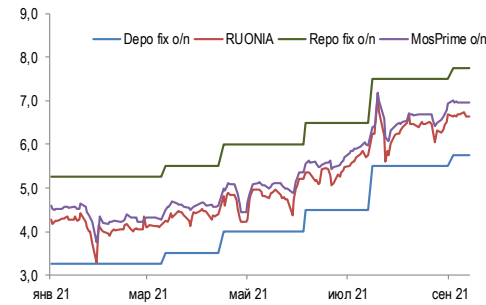
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

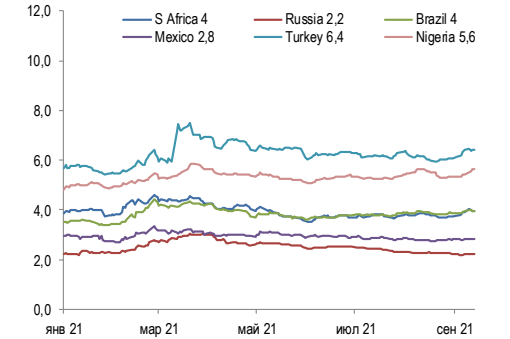
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

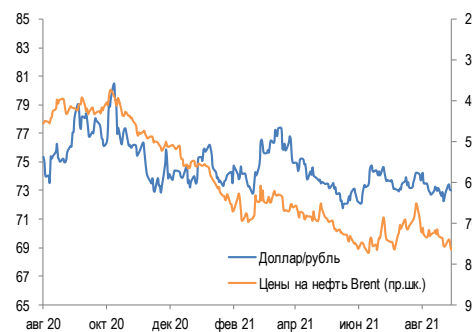
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

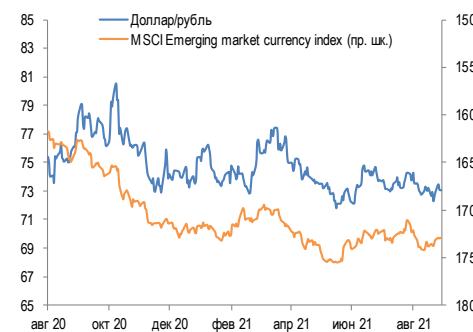
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невнятность внешнего фона и новости о склонности США несколько ужесточить санкционные ограничения, есть вероятность выхода доллара в середину нашего текущего целевого диапазона 72,5–74,5 руб.

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 растущих рисков по Китаю.

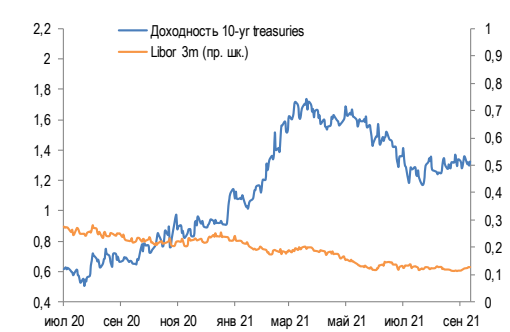
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду 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	816,6	4 031	20%	1,4	4,8	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	12	90 848	1,5	-0,3	5,1	22,6
Индекс РТС	-	1 747	-	1,4	4,6	6,9	1,2	-	-	29%	16%	-	15	-	2,1	-1,1	4,9	25,9
Нефть и газ																		
Газпром	109,9	339,0	6%	1,2	3,6	4,1	0,5	14%	82%	32%	20%	1,1	19	20 741	1,5	-1,1	22,2	59,4
Новатэк	78,9	1 898,6	5%	5,2	15,6	15,1	3,4	31%	63%	33%	34%	1,3	28	3 283	3,3	-0,8	23,3	50,8
Роснефть	85,2	587,2	22%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	90%	26%	12%	1,3	24	7 745	4,7	4,4	3,0	34,9
Лукойл	63,6	6 701	13%	0,5	3,7	7,0	1,1	12%	128%	15%	8%	1,2	22	4 468	1,8	-0,2	1,0	29,7
Газпром нефть	29,6	455,8	10%	0,9	3,7	4,9	0,9	7%	6%	25%	16%	1,2	21	428	2,0	-0,5	4,6	43,8
Сургутнефтегаз, ао	16,1	32,8	74%	0,1	0,3	3,2	0,2	23%	-20%	25%	19%	1,3	18	1 085	1,3	-1,2	-12,9	-9,1
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,1	39%	0,1	0,3	3,2	0,2	23%	-20%	25%	19%	0,5	31	1 106	1,3	0,1	-17,6	-9,0
Татнефть, ао	15,1	506,0	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	22	1 766	2,9	-1,1	-6,6	-1,2
Татнефть, ап	0,9	469,0	28%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	502	2,0	-1,1	-8,8	-1,3
Башнефть, ао	2,9	1 417	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	11	0,8	-6,7	-6,6	-14,7
Башнефть, ап	0,4	1 055	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	24	115	0,5	-2,8	-10,1	-9,2
Всего по сектору	406,6		25%	1,2	4,4	5,3	1,0	19%	40%	26%	18%	1,1	23,1	3 750	2,0	-1,0	-0,8	15,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,1	328,4	19%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	1,0	18	12 462	1,8	-1,4	5,6	21,1
Сбербанк, ап	4,3	310,6	9%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	0,9	15	901	1,5	-1,6	8,5	29,0
ВТБ	9,0	0,0505	7%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	1,1	24	2 260	1,7	-2,6	4,5	33,8
БСП	0,5	74,1	0%	-	-	3,4	0,8	-	-	-	13%	0,8	24	33	1,2	-3,3	7,8	43,0
МосБиржа	5,6	178,7	6%	-	-	3,3	0,40	-	-	-	10%	0,7	19	1 867	-2,0	-3,6	2,0	12,0
АФК Система	3,8	28,6	61%	1,6	4,6	-	3,1	7%	-	36%	n/a	1,1	23	918	2,1	-1,4	-8,2	-0,1
Всего по сектору	120,1		17%	1,6	4,6	4,9	1,4	7%	-	36%	17%	0,9	20,5	18 440	1,0	-2,3	3,3	23,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,9	23 030	31%	3,2	5,3	6,7	10,4	9%	13%	61%	42%	1,0	21	4 635	2,2	-3,5	-9,3	-2,8
РусАл	15,3	74	2%	1,6	6,5	4,2	2,2	12%	25%	24%	30%	1,2	40	3 502	6,3	4,8	30,2	108,1
АК Алроса	14,1	139,6	4%	3,1	6,4	10,0	3,9	17%	31%	48%	32%	1,0	31	2 859	1,1	-4,9	3,6	42,0
НЛМК	18,1	220,2	40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	28	2 604	3,1	-3,9	-10,7	5,3
ММК	11,9	78,0	14%	1,3	3,3	4,3	3,7	10%	24%	40%	28%	0,9	30	5 233	4,2	2,6	22,9	39,7
Северсталь	17,9	1 556,8	30%	1,0	2,8	4,2	2,4	17%	39%	35%	24%	0,7	26	2 844	2,6	-4,2	-2,6	18,4
ТМК	1,4	96,6	-31%	1,8	3,6	4,8	6,3	9%	19%	49%	34%	1,1	71	435	6,9	-17,5	35,9	57,9
Полус Золото	23,9	12 850	31%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	20	1 251	0,8	1,7	-13,0	-15,6
Полиметалл	8,7	1 339,5	31%	5,1	7,4	10,2	9,0	5%	5%	69%	46%	0,7	21	1 622	0,7	-1,0	-18,0	-22,8
Всего по сектору	161,1		17%	1,9	3,9	4,9	4,2	9%	17%	36%	26%	0,9	31,9	24 985	3,1	-2,9	4,3	25,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,9	7 018	-2%	2,5	8,0	13,6	3,8	13%	90%	31%	14%	0,2	28	124	0,0	3,1	17,6	18,4
ФосАгро	9,1	5 140	-9%	2,2	5,2	7,5	6,0	14%	29%	42%	24%	0,5	26	890	2,1	2,6	3,8	64,1
Всего по сектору	13,0		-5%	2,3	6,6	10,6	4,9	14%	60%	37%	19%	0,4	27,1	1 015	1,0	2,9	10,7	41,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	91,4	30%	1,3	3,7	9,2	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	16	182	0,9	-1,2	-10,5	-5,6
МТС	9,0	328,6	19%	2,1	4,8	10,2	20,2	4%	8%	43%	12%	0,8	16	1 744	0,3	-0,2	-3,6	-0,6
Всего по сектору	13,1		24%	1,7	4,3	9,7	10,8	6%	15%	40%	9%	0,8	16	1 927	0,6	-0,7	-7,0	-3,1

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	0,845	18%	1,1	2,8	14,6	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	27	0,6	-0,6	4,4	-6,1
Юнипро	2,4	2,759	12%	2,1	6,1	10,0	1,4	10%	13%	34%	21%	0,7	16	50	0,7	-1,1	-2,0	-1,1
ОГК-2	1,0	0,678	29%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	70	0,9	-1,9	-15,8	-7,2
ТГК-1	0,6	0,011	9%	0,6	2,3	4,5	-	-3%	-4%	25%	10%	1,1	23	59	-0,2	-1,9	-12,7	-1,9
РусГидро	4,9	0,813	24%	1,1	3,8	5,7	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	19	256	-0,1	-0,6	-6,0	3,9
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,618	69%	0,2	1,6	5,3	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	21	753	2,5	-1,4	-4,4	-13,1
Россети, ао	3,5	1,284	1%	0,7	2,3	2,7	0,2	4%	18%	29%	9%	1,2	20	207	0,5	-4,2	-6,8	-26,8
Россети, ап	0,1	1,917	-29%	0,7	2,3	2,7	0,2	4%	18%	29%	9%	1,0	20	4	-0,6	-2,7	-4,3	-12,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,189	24%	1,7	3,3	3,2	0,3	3%	3%	52%	29%	1,0	21	259	0,5	-3,0	-14,4	-14,7
Всего по сектору	22,7		18%	1,0	3,0	6,0	0,6	5%	10%	28%	13%	1,0	19,5	1686	0,5	-1,9	-6,9	-8,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,9	21%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,1	17	452	-0,4	-0,2	-4,9	-6,1
Транснефть, ап	3,5	164 150	20%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	109	0,6	-1,4	-4,5	17,0
Всего по сектору	5,7		20%	0,2	0,6	0,7	0,1	3%	8%	22%	8%	0,9	22,7	561,2	0,1	-0,8	-4,7	5,4
Потребительский сектор																		
X5	8,6	2 313	43%	0,7	6,0	14,1	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	1 085	0,3	-0,2	-5,0	-16,2
Магнит	7,9	5 654	25%	0,6	5,2	13,7	3,2	6%	21%	12%	2%	0,9	20	494	0,4	2,7	1,3	-0,3
М.Видео	1,5	601,9	52%	0,5	4,9	8,6	3,2	59%	10%	11%	3%	0,5	19	92	-0,1	-0,2	-4,2	-15,5
Детский мир	1,3	130,1	31%	1,0	5,4	8,8	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	268	0,0	-1,7	-12,6	-4,0
Всего по сектору	19,3		38%	0,7	5,4	11,3	4,4	20%	18%	13%	3%	0,7	19	1939	0,1	0,2	-5,1	-9,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	758,0	15%	0,9	4,1	5,8	0,9	-6%	16%	21%	11%	0,9	17	40	0,6	-1,4	-2,0	-12,5
ПИК	13,6	1 500,0	-2%	2,3	9,5	10,9	5,4	17%	16%	24%	18%	0,5	23	722	1,0	2,7	34,2	150,9
Всего по сектору	14,6		6%	1,6	6,8	8,4	3,1	5%	16%	23%	14%	0,7	20	762	0,8	0,7	16,1	69,2
Прочие сектора																		
Яндекс	28,1	5 761	4%	5,7	54,3	144,0	6,0	38%	34%	11%	4%	0,7	22	2 204	-0,1	-2,0	14,9	11,7
QIWI	0,5	608	-	0,0	0,0	4,4	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	25	46	2,4	-2,4	-21,3	-20,1
Всего по сектору	30,7		4%	1,9	18,1	49,5	2,4	10%	10%	21%	14%	0,8	24,6	2 472	0,5	-3,3	2,4	9,7

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
22 сентября 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	3,85%
22 сентября 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	сентябрь	-5,7	-5,3	-4,0
22 сентября 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,89	5,99	5,88
22 сентября 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,196	-6,422	-3,481
22 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,310	-1,689	-2,554
22 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,372	-1,857	3,474
22 сентября 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	август	5,8%	6,8%	4,7%
22 сентября 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	0%-0,25%
23 сентября 9:45	•	Настроения бизнеса во Франции	сентябрь	н/д	110	
23 сентября 10:00	•	ВВП Испании, кв/кв	2й кв.	2,8%	2,8%	
23 сентября 10:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	57,0	57,5	
23 сентября 10:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	56,0	56,3	
23 сентября 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	61,4	62,6	
23 сентября 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	60,4	60,8	
23 сентября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	60,4	61,4	
23 сентября 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	59,0	59,0	
23 сентября 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	сентябрь	58,8	59,0	
23 сентября 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	сентябрь	55,5	55,0	
23 сентября 14:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
23 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	320	332	
23 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2605	2665	
23 сентября 16:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	н/д	61,1	
23 сентября 16:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	сентябрь	н/д	55,1	
23 сентября 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	0,6%	0,9%	
24 сентября 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	сентябрь	98,8	99,4	
24 сентября 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	август	0,720	0,708	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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)
4 октября	Мосбиржа	Объем торгов за сентябрь
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полус 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)
7 октября	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 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
11 октября	Черкизово	Операционные результаты за сентябрь
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
15 октября	Алроса	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	ТТК-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

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.

