

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	75,75	0,71%	0,53%
EUR/RUB	86,03	-	0,55%
EUR/USD	1,14	-0,09%	-0,46%
DXY	95,72	0,05%	0,26%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	81,75	5,10%	4,54%
Gold, \$/унц.	1 797	-1,78%	-1,67%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 772	-	-0,97%
RTS	1 575	-	-1,39%
MSCI Russia	749	-1,20%	-1,20%
DJIA	36 232	-0,29%	-0,29%
S&P 500	4 677	-1,87%	-1,87%
NASDAQ Comp.	14 936	-4,53%	-4,53%
FTSE 100	7 485	1,36%	1,24%
Euro Stoxx 50	4 306	0,17%	-0,35%
Nikkei 250	28 479	-	-1,09%
Shanghai Comp.	3 580	-1,65%	-1,27%
Криптовалюта			
Bitcoin	41 992	-10,68%	-11,98%
Ethereum	3 217,07	-12,79%	-16,44%
Ripple	0,77	-6,99%	-10,76%
Litecoin	132,5	-9,29%	-11,94%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальная динамика с начала года: продолжение великой ротации!

- С начала года возобновился переток средств из ультрадорогих акций роста в недооценённые акции стоимости. Этот процесс уже наблюдался с конца октября 2020 г. до середины мая 2021 г. С начала года спред нормализованного роста между компаниями роста и стоимости сузился с 47 п. до 36 п. - темпы сужения стали максимальными с 12 февраля - 8 марта 2021 г. С начала года Dow Jones снизился на 0,7%, Nasdaq (-4,5%) потерял \$2 трлн. В числе лидеров продаж - Microsoft (-7%). Пузырь начал сдуваться, так как ставки сводят на нет завышенные ожидания по доходам и абсурдные мультипликаторы, особенно убыточных IT-компаний после успешных IPO. Во многом нынешняя ситуация повторяет сезонность прошлого года, так как в январе возобновляется приток средств на фондовый рынок, в основном в американские недооценённые компании стоимости, прежде всего нефтегазовые, транспортные, медиа-компании и провайдеров услуг сферы развлечений. В число лидеров роста с начала года вышли медиакомпания (Discovery +27%, Viacom +18%), нефтегазовый сектор (+10% XLE US Equity) (Schlumberger +17%, TechnipFMC +16%, Occidental +15%, ConocoPhillips +11%, Apache +10%), автомобильная отрасль (Ford +18%, GM +7%) в среднем выросла на 8%. Круизный оператор Carnival прибавил 9%, авиастроитель Boeing - 7%.
- В лидеры роста среди глобальных активов пока вышел европейский газ (+7%) и нефть (+5,4%). Газ ранее дорожал более чем на 20% из-за того, что на протяжении более двух недель трейдеры использовали газ из хранилищ вместо того, чтобы покупать газ по высоким ценам, и перенаправляли его из немецкого Мально в Польшу для продажи на местном рынке. Германия, в свою очередь, также закупает СПГ из США. Волатильность цен на газ остается высокой так как, с одной стороны, США поставляют в Европу дорогой СПГ, с другой - заполняемость европейских хранилищ газа составляет 65% (ниже минимального значения за пять лет) из-за ограниченных поставок из России. Вопрос поставок из России носит сугубо политический характер, поставки через Северный поток - 2 в Европу вряд ли начнутся раньше сентября 2022 г. В последние несколько дней цены на газ **снижаются из-за потепления в Европе и увеличения поставок СПГ из США, газ в хранилищах убывает.**
- Биткоин - главный аутсайдер с начала года (-11%) во многом из-за ожиданий роста ставок США и из-за волнений в Казахстане, который вышел на второе место в рейтинге стран по объемам майнинга токена, после того как Китай выгнал ключевых майнеров из страны.
- Ввиду перетока средств из одних активов в другие и жесткой ДКП США значительно повысилась доходность американских казначейских облигаций (КО) - с начала года на 30 б.п., до максимума середины января 2020 г. Однако крутизна кривой доходности все увеличивается (некоторые аналитики ждут уже не трех, а четырех повышений ставки ФРС в этом году), но без выравнивания на длинном конце из-за рисков рецессии, которые могут вынудить ФРС перейти с "ястребиного" на "мягкий" тон.
- Фондовый рынок Турции вышел на первое место по темпам роста в страновом разрезе (>10%) из-за мягкой ДКП центрального банка. В числе аутсайдеров - Казахстан (-15%), Португалия (-3%), Бразилия (-2,4%), США (-2,3%) и Китай (-2%). Рынок Бразилии находится под давлением из-за внутривнутриполитических факторов - в конце года в стране пройдут президентские выборы. Падение RTS и рубля к доллару было главным образом обусловлено беспорядками в Казахстане, которые по большей части закончились, власти взяли ситуацию под контроль после ввода в страну войск ОДКБ. Есть все

предпосылки для восстановления российского рынка и рубля, но многое будет зависеть от итогов переговоров между Россией, США и НАТО.

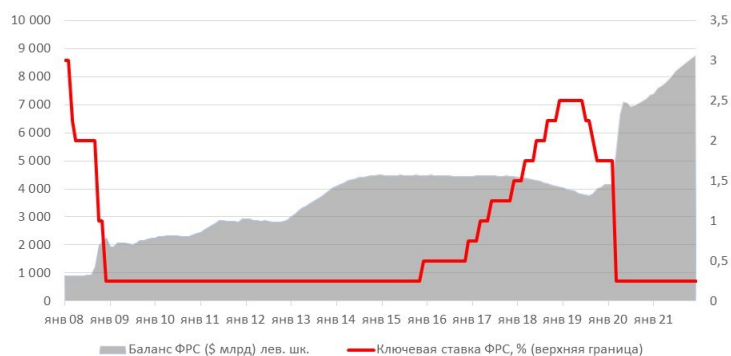
- **Акции IT-компаний КНР с начала года подешевели на 5% из-за следующих причин: 1) Ужесточение регулирования бизнеса, переток средств инвесторов из АДР в акции тех же компаний с листингом в Гонконге (Alibaba на позапрошлой неделе продала 11 млрд расписок ради листинга в Гонконге); 2) Вынужденные продажи перекрестных долей, как в случае с Tencent; 3) Рост заболеваемости в Китае с конца прошлого года и карантин в провинции Шэньси, которая стала новым эпицентром коронавируса, хотя власти пока не выявили связи скачка заболеваемости с омикрон-штаммом. На фоне политики "нулевой терпимости" к коронавирусу в Китае экономисты Goldman Sachs снизили прогноз роста ВВП страны в 2022 г. на 1%, до 4,8% (согласно базовому сценарию), и до 3,4% (в худшем случае, если карантин затянется). По итогам первых 10 торговых сессий года отдельные китайские акции заметно подорожали - Alibaba (>8%), Baidu (>3%), хотя сводный индекс Shanghai Composite снизился на 0,7%.**

Основные риски и что расстроило инвесторов в IT?

- По сути рынку нужно готовиться к тому, что помимо более раннего, чем ожидалось, роста ставок, с марта нас также ждет сокращение объема активов на балансе ФРС, который сейчас составляет \$9 трлн (помимо сокращения объема покупок облигаций на \$30 млрд в месяц, с \$120 млрд до \$90 млрд, которое начнется в январе-марте).
- Сокращение объема активов на балансе не заложено в цены и будет еще детально обсуждаться на ближайших заседаниях ФРС в январе и марте 2022 г. Возможно, сокращение начнется вместе с первым повышением ключевой ставки и продлится до третьего квартала. Вероятно, это будет означать, что ФРС не станет реинвестировать средства от погашения и купонов, и баланс будет сокращаться сам по себе, или ФРС придется продавать свои долговые бумаги, что более негативно для спроса на риск. Последний раз объем средств на балансе сокращался с конца 2016 г. по сентябрь 2019 г. - тогда он уменьшился на \$760 млрд. Большинство членов ФРС ждет трех повышений ставки в этом году, в результате чего бенчмарк поднимется до 1%, верхней границы прогнозного диапазона, однако многие эксперты обвиняют ФРС в том, что регулятор лишь бежит позади паровоза. Goldman Sachs ждет уже четырех повышений ставки в этом году. **В числе положительных факторов - большинство голосующих членов ФРС не ждет серьезных последствий от распространения омикрон-штамма, прогнозируя базовую инфляцию на уровне 2,1% в 2022-2024 гг. Большинство управляющих ФРС верит, что занятость скоро достигнет максимальных значений и, следовательно, стоит не ждать этого момента и повышать ставки, тем более на фоне инфляционного давления.**
- Это хороший повод для продажи бумаг IT-сектора, в этих условиях производственные компании выглядят "защитными", в особенности нефтегазовые, медиа и транспортные, которые хорошо растут с начала года. Рынку уже нужно привыкнуть к началу нового цикла жесткой ДКП, что подразумевает сворачивание стимулирующих мер и рост ставок на фоне высокой инфляции. Данный цикл обычно способствует росту проинфляционных секторов (нефтегазовый, металлургия и прочие) и акций с хорошим потенциалом восстановления по мере преодоления пандемии. Последняя макроэкономическая статистика по промышленности и занятости выглядит неплохо (как считает ФРС, данные сильные, но несколько слабее предыдущих), наблюдается некоторое замедление роста, но не экономический спад, цикл повышения ставок только начинается и отрицательные реальные ставки будут держаться ещё долго, что

хорошо для определенных рисков активом.

Активы на балансе (\$ млрд) и ключевая ставка ФРС



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Что покупать?

Мы сохраняем нашу стратегию, которая заключается в покупке акций компаний стоимости - они больше других выиграют от восстановления экономики после пандемии. **Наиболее недооцененные компании по секторам: Carnival, United Airlines, Rolls-Royce, Delta, Occidental, Viacom, BP, Discovery, AT&T, American Airlines, Boeing и Citigroup.**

Разрыв в динамике между акциями роста и акциями стоимости достиг исторического максимума, средний показатель с 1945 г. составлял 5% в пользу стоимости, текущий разрыв составляет 35% в пользу компаний роста!



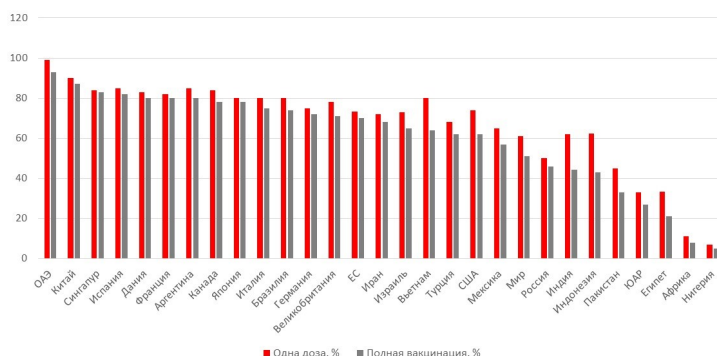
Источник: Bloomberg, ITI Capital

Причина роста компаний стоимости?

- Ключевой фактор, который способствует притоку средств в акции стоимости - более оптимистичные прогнозы влияния омикрон-штамма на финансовую систему и экономику. Эта мутация широко распространилась в США и Европе - среднесуточное количество заражений коронавирусом выросло за предыдущие семь дней на 60% (во вторник, 4 января, среднесуточное число заражений в США достигло 1 млн и во многом за счет непривитых, при этом омикрон оказывает ограниченное влияние на здоровье человека в отличие от дельта-штамма и, следовательно, вызывает меньше госпитализаций. Счет смертей от нового штамма в США, Европе и Великобритании пока идет на десятки.
- По словам главного эпидемиолога США Энтони Фаучи, около 45% пациентов с омикрон-штаммом нуждались в дополнительном кислороде, в то время как 90% пациентов, зараженных

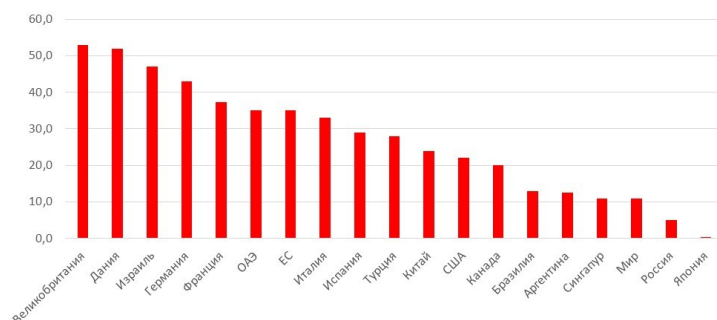
предыдущими штаммами COVID-19, нуждались в аппарате ИВЛ. Средняя продолжительность госпитализации пациентов с омикроном составляет четыре дня - менее половины среднего показателя для других штаммов. В этих условиях Центры по контролю и профилактике заболеваний США рекомендовали сократить продолжительность самоизоляции зараженных омикроном с 10 до 5 дней, чтобы повысить занятость, учитывая менее серьезное воздействие этого штамма на здоровье.

- Ситуация развивается согласно нашим прогнозам и оценкам экспертов международных инвестбанков: нынешняя волна пандемии - последняя, она сойдет на нет ближе к концу первого полугодия 2022 г.
- Сейчас на каждого жителя земли приходится 1,3 вакцины, число привитых одной вакциной уже достигло 60% жителей Земли, двумя вакцинами - 52%, тремя вакцинами - 10%. В Великобритании число поставивших третью прививку уже превысило 50%, в Европе свыше 30%, в США - 21%.
- **Пересмотр экономических и финансовых ожиданий от пандемии может позитивно отразиться на финансовых показателях за четвертый квартал в США. Сезон отчетности на этой неделе традиционно откроют банки и финансовые институты, в частности JPMorgan, Blackrock, Goldman Sachs, Citi, Wells Fargo и другие. Если прибыль за квартал и год, согласно оценкам, увеличится на 22% г/г и 45%, соответственно, то рост по итогам 2021 г. станет максимальным за 14 лет!**



Источник: ВОЗ, Bloomberg, ITI Capital

Число привитых третьей вакциной, % жителей



Источник: ВОЗ, Bloomberg, ITI Capital

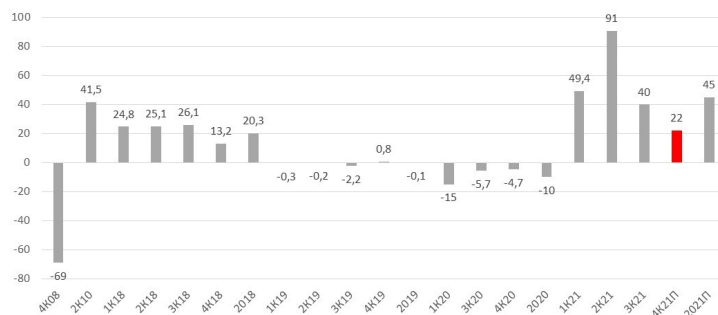
Отчетность за 4K21 - один из ключевых факторов спроса на глобальные акции стоимости

- Сезон отчетности в США за четвертый квартал и за весь 2021 г. начинается 13 января. С начала свои результаты представят Delta

Airlines, потом Blackrock, Wells Fargo, JPMorgan, Citigroup и другие финансовые организации, для которых повышение ставок безусловно позитивно ввиду увеличения чистого процентного дохода (NIM).

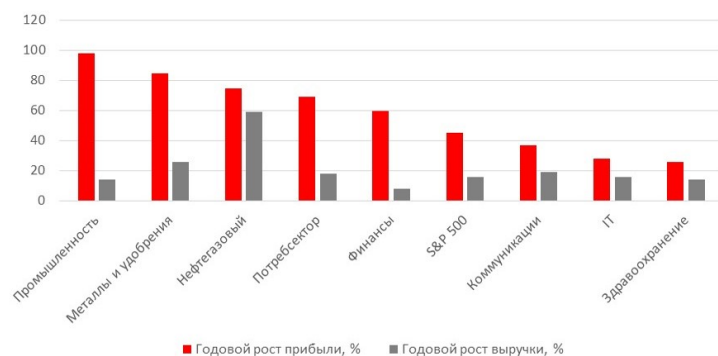
- Предполагаемые темпы роста прибыли (в годовом исчислении) в 2021 г. составят 45,1%, что выше среднего (годового) темпа роста прибыли в 5% (2011 - 2020 гг.). Если прогноз подтвердится, то темп роста (45%) станет максимальным с тех пор, как FactSet начал отслеживать эту метрику в 2008 г.
- Нынешний рекорд (39,6%) был установлен в 2010 г. Необычно высокие темпы роста в прошлом году обусловлены более высокими доходами в 2021 г. и низкой базой 2020 г. из-за негативного влияния COVID-19 на ряд секторов.
- Согласно прогнозам, доходы компаний всех одиннадцати секторов экономики вырастут в годовом исчислении, в лидеры роста выйдут нефтегазовые, промышленные компании, производители металлов и удобрений, провайдеры второстепенных товаров и услуг и финансовые компании. В разрезе компаний в лидеры выйдут Exxon, Chevron, Occidental, BP, American Airlines, Delta, Nucor и прочие.

Фактический и ожидаемый рост прибыли компаний США г/г, %



Источник: Factset, IPI Capital

Сектора-лидеры по темпам роста выручки в 4Q21 г/г, %



Источник: Factset, IPI Capital

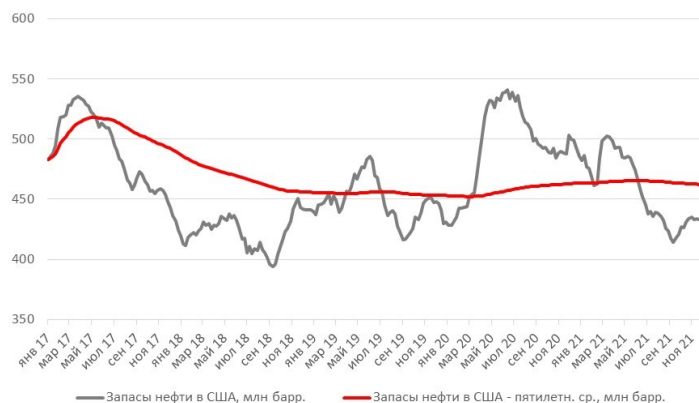
Почему дорожает нефть?

Из-за переоценки рисков, относящихся к влиянию омикрон-штамма, снижения предложения нефти на рынке в первом и втором кварталах 2022 г. и прогнозов предложения, отказа ОПЕК+ от изменения плана увеличения добычи на 400 тыс. б/с, падения запасов в США за месяц более чем на 13 млн барр., в результате чего они оказались на 43 млн барр. меньше пятилетнего среднего значения. Кроме того, наблюдается традиционный сезонный рост спроса на энергоресурсы ввиду холодной погоды и ожидающихся в США в январе-феврале заморозков.

Недельное удорожание нефти стало максимальным с августа во многом из-за роста сезонного спроса и ограниченных поставок странами-экспортёрами, в т.ч. Ливией и др. Сейчас Ливия частично восстановила экспорт до 0,9 млн б/с, но это на 350 тыс. б/с ниже прежнего уровня.

Удорожание нефти также было обусловлено нестабильной политической ситуацией в Казахстане.

Среднегодовая цена нефти Brent в 2021 г. составила \$71/барр. - максимум за последние три года, по данным Минэнерго США. Добыча сырой нефти в США в 2021 г. сократилась на 0,1 млн б/с по сравнению с 2020 г. и на 1,1 млн б/с - по сравнению с 2019 г., следует из декабрьского прогноза министерства.



Источник: Минэнерго США, ITI Capital

Что происходит с рублем?

- Рубль с начала года падал к доллару на 4%, до $\text{₽}77/\text{\$}$, заняв лидирующие позиции в антирейтинге вместе с турецкой лирой и бразильском реалом. Все остальные валюты развивающихся стран (EM) также в аутсайдерах, что отчасти отражает глобальное укрепление доллара на 0,5%. С начала года рубль снизился к доллару на 0,4%.
- Сейчас ситуация в Казахстане резко улучшается ввиду того, что протесты по большей части завершились, и власти с помощью ОДКБ взяли политическую ситуацию под контроль.
- В итоге решение о повышении цен на сжиженный газ было отменено, правительство ушло в отставку, президент Казахстана Касым-Жомарт Токаев возглавил совбез страны вместо Нурсултана Назарбаева. Кроме того, власти ввели госрегулирование цен на социально значимые товары, ЖКХ и газ.
- Политическая ситуация вскоре нормализуется, на наш взгляд. Волнения особо не влияют на казахстанские активы. Стоимость страховой премии от дефолта, или пятилетний CDS Казахстана, выросла на 10 п.п.
- Привлекательность рубля, безусловно, повысилась, учитывая удорожание нефти. В случае успешных переговоров между Россией и НАТО/США рубль может вернуться к более справедливым уровням, в частности $\text{₽}70/\text{\$}$.

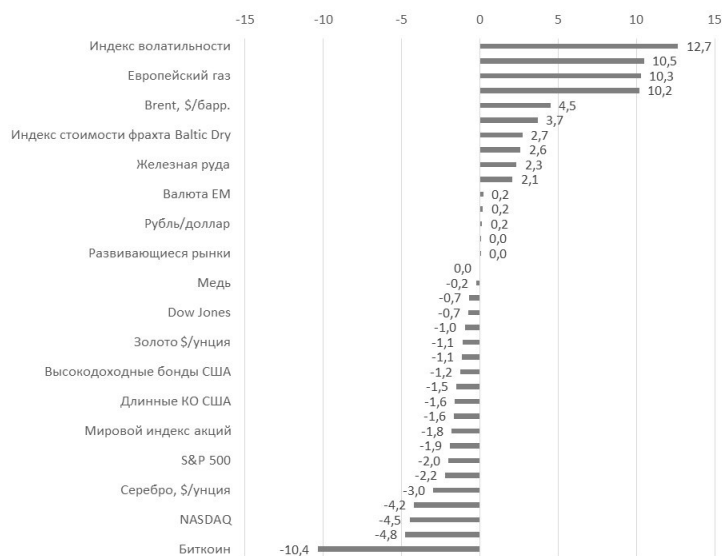
Ключевые события

На этой неделе ротация продолжится, и для глобальных рынков главным событием станет начало сезона отчётности в США, о чем мы подробно напишем в нашем регулярном недельном обзоре. Для российских активов главное событие - переговоры между Владимиром Путиным и Джо Байденом, а также между Москвой и странами НАТО, дипломатические дискуссии

начались в воскресенье, ожидаем позитивного исхода.

В случае макроэкономических данных самое важное - данные по инфляции в США и России в среду за декабрь.

Динамика глобальных активов с начала года %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль ослаб к доллару и к евро до 75,75 руб. и 86,03 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи с начала года снизился на 0,97%, РТС - на 1,39%.

Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали Эталон (+11,38), ТМК (+7,16%), Окей (+6,71%), Аэрофлот (+3,39%), Русал (+3,28%), Распадская (+2,92%), Камаз (+2,62%).

В число аутсайдеров вошли Mail.Ru (-11,04%), Headhunter (-10,73%), TCS Group (-6,02%), Яндекс (-8,69%), Московская биржа (-6,61%), Полиметалл (-5,51%), Петропавловск (-4,6%).

Долговой рынок

Активность российского рублевого долгового рынка во время новогодних каникул ожидаемо была крайне низкой. Во время нескольких проведенных торговых сессий дневной оборот не превышал 1 млрд руб. (обычное среднее значение составляет 20-25 млрд руб.). Цены на гособлигации менялись в рамках узкого диапазона. Таким образом, суверенная кривая осталась примерно на том же уровне, что и в конце прошлого года, не изменившись ни ввиду скачка геополитических рисков из-за ситуации в Казахстане, ни из-за глобального возврата в "качество" после резкого ужесточения риторики ФРС США по поводу процентных ставок.

В первую активную торговую сессию нового года облигации снижаются в отличие от других российских активов, которые начали восстанавливаться. Мы ждем, что в ближайшие недели умеренно негативный тренд на рублевом долговом рынке сохранится. Прежде всего, из-за повышенного спроса инвесторов на ОФЗ в последнюю неделю прошлого года (вероятно, инвесторы "придержали" свободные денежные средства на время каникул), гособлигации стали выглядеть перекупленными. Доходность почти всей кривой опустилась ниже текущего значения ключевой ставки ЦБ (8,5%), что выглядит неоправданным в свете сохраняющихся ожиданий дальнейшего ужесточения монетарной политики по итогам ближайшего заседания российского регулятора, намеченного на 18 февраля. Из-за опережающего движения коротких ОФЗ кривая на некоторое время даже утратила инвертированную форму. Позже она вновь вернулась, и мы ждем, что отрицательный наклон будет и далее увеличиваться. Масштаб потенциального роста ставок в ближнем сегменте рынка рублевых гособлигаций во многом будет определяться оперативными статистическими данными по инфляции. Традиционно данная информация публикуется вечером по средам. Согласно Росстату, в последнюю полную неделю декабря 2021 г. (с 21 по 27 декабря) рост цен составил 0,26% после 0,32% и 0,06% одной и двумя неделями ранее, соответственно. По предварительной оценке, инфляция в России в декабре замедлилась до 0,82% с 0,96% в ноябре и 1,11% в октябре. Таким образом, годовой показатель совпал с ожиданиями большинства экономистов и остался на уровне 8,4% - максимума с 2015 г. Среди положительных моментов можно отметить, что в декабре более заметный структурный вклад в инфляцию сделал рост цен на непродовольственные товары (в частности, топливо), что дает основания рассчитывать на разовый характер данного явления и продолжение тренда замедления роста цен в новом году. Пока наш базовый прогноз не предполагает, что ключевая ставка окажется выше 9% в текущем монетарном цикле. Более того, завершающий разовый подъем ставки еще на 25 б.п. (до 8,75%) пока видится нам более вероятным сценарием.

Котировки российских еврооблигаций в первую неделю нового года заметно дешевели, примерно на 3-4%, из-за скачка доходности американских казначейских облигаций (10-летний бенчмарк поднялся до УТМ 1,76%) ввиду ожиданий скорого повышения процентных ставок Фредрезервом. Смене настроений инвесторов способствовала публикация "ястребиного" протокола последнего в прошлом году заседания ФРС. Обновленный точечный график прогнозов (dot plot) показал, что 10 из 18 управляющих регулятора ожидают трех повышений ставки в 2022 г.

Новости

Русал 10 января пройдет внеочередное собрание акционеров по вопросу

выплаты дивидендов за 9M21, в нем примут участие акционеры по данным на 17 декабря 2021 г.

Вопрос дивидендов был вновь включен в повестку по просьбе Sual Partners, который контролирует 25,7% Русала. Обращение от Sual Partners поступило 30 ноября.

Акционер в этом году уже требовал выплаты дивидендов - за 1П21, заявив, что в соответствии с политикой Русала компания могла выплатить \$904,5 млн в качестве дивидендов, начиная с 2019 г. Согласно Sual Partners, дивиденды по итогам 1П21 должны были составить \$289,8 млн.

Русал последний раз выплачивал дивиденды за 2017 г. в размере \$0,0197 на акцию (всего около \$300 млн, 2% дивидендной доходности), но из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры и санкций США отказался от выплат.

14 декабря СД компании не принял решение по вопросу выплат дивидендов за 9M21 в связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности за этот период (Русал с середины 2020 г. отчитывается по МСФО только за полугодие и год, до этого отчетность была поквартальной).

В 2021 г. росту финансовых показателей способствовали высокие цены на алюминий. Помимо этого, на прошлой неделе Норникель объявил дивиденды за 9M21 в размере $\$1,523$ /акция (дивидендная доходность - 7%). Общая сумма выплат составит около \$3,2 млрд, более четверти этой суммы получит Русал, чья доля в Норникеле составляет 26,25%. Также Русал выручил порядка \$1,4 млрд от продажи части акций Норникеля в ходе buy-back. Несмотря на это, основной акционер Русала, En+ (57%), не поддержал возобновление выплат в 1П21.

При этом в ноябре крупнейшие акционеры Русала, En+ и Sual Partners, объявили, что достигли договоренности о разделении компании на низкоуглеродный и высокоуглеродный бизнес. Ранее, spin-off высокоуглеродных активов, который объявили в мае, был заблокирован Sual Partners. По последним данным, процедуру разделения планируется завершить к концу 2022 г. Детали договоренности En+ и Sual Partners не раскрывались, но на наш взгляд нельзя исключать, что вопрос дивидендов также затрагивался.

Алроса В 2022 г. компания может поставить на баланс новые запасы в размере около 118 млн карат алмазов. По последним опубликованным данным, оценка запасов Алросы по JORC (на 1 июля 2018 г.) предполагала запасы на уровне 628 млн карат, ресурсы - 1,064 млрд карат. Новые запасы были подтверждены в ходе разведочного бурения глубоких горизонтов трубок Удачная и Мир. Гендиректор Сергей Иванов заявил, что у компании не было огромных открытий в последние годы, но тот прирост по запасам, который мы видим, позволяет опережать уровень добычи.

Газпром Потепление в Европе в первые девять дней января способствовало снижению поставок газа из России по сравнению с последними девятью днями декабря, сообщил Коммерсант: (1) прокачка через Украину сократилась вдвое, (2) по Турецкому потоку - на треть, (3) по газопроводу Ямал - Европа осталась нулевой.

Согласно данным словацкого газотранспортного оператора Eustream, среднесуточный объем поставок 1-9 января упал до 54 млн кубометров - на 55% меньше, чем в предшествующие десять дней декабря.

Европейские клиенты минимизируют текущие закупки и используют запасы. Теплая погода привела к коррекции цен на газ до \$800 за тысячу кубометров с \$2000 по состоянию на 21 декабря.

Календарь событий**Корпоративные события**

Дата	Компания	Событие
Пн, 10 января		
Вт, 11 января	ММК	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 3К21
Ср, 12 января	Норникель	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 3К21
Чт, 13 января	Алроса	Результаты продаж за декабрь
Пт, 14 января	Распадская	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 3К21
Пн, 17 января		
Вт, 18 января		
Ср, 19 января		
Чт, 20 января	НЛМК	Операционные результаты за 4К21
Пт, 21 января	Алроса Распадская X5 Retail Group	Операционные результаты за 4К21 Операционные результаты за 4К21 Операционные результаты за 4К21