

Цифры дня

67 долл./барр.

... котировки Brent резко выросли на решении ОПЕК+ не смягчать квоты на добычу в апреле

10%

... на столько снижался от исторического максимума индекс NASDAQ во время вчерашних торгов

- Мы рассчитываем на ослабление коррекционных настроений на мировых рынках в течение дня
- Сегодня перед длинными выходными национальная валюта, скорее всего, не сможет в полной мере отыграть вчерашний рост цен на нефть, завершив торги выше отметки 74 руб./долл.
- Мы не исключаем, что, несмотря на крепость рынка нефти, в течение большей части сегодняшних торгов на российском рынке акций сохранится негативный настрой
- Сегодня на фоне роста нефтяных цен выше 67 долл. за баррель Brent ждем продолжения покупок ОФЗ; доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до 6,45 – 6,50% годовых

Корпоративные и экономические события

- Сбербанк сократил годовую чистую прибыль по МСФО на 10% - до 760,3 млрд руб.
- Выручка МТС в IV квартале выросла на 7,4% - до 133,7 млрд руб., OIBDA - на 1,3%
- М.Видео-Эльдорадо в 2020 г. увеличила скорректированную чистую прибыль на 13%, до 10,3 млрд руб.

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 четверг мировые рынки заметно снизились. Усилению негативных настроений способствовали возобновление роста долларовых ставок, - доходность 10-летних UST превысила 1,55% на фоне комментариев главы ФРС Дж. Пауэлла, в очередной раз подтвердившего, что регулятор сохранит мягкую денежно-кредитную политику и допускает рост инфляции выше целевых значений для стимулирования экономической активности, не планируя немедленных действий для сдерживания роста доходностей госбумаг США. В условиях ожиданий запуска масштабного пакета стимулов, носящего выраженный проинфляционный характер, распродажи на рынке американских гособлигаций начали обретать признаки стресса - как сообщает Рейтер, ставки однодневного РЕПО по 10-летним UST, ставшие отрицательными на этой неделе, вчера ушли в глубокий «минус». В результате спада аппетита к риску вновь распродажам подверглись перегретые сегменты во главе с hi-tech, что привело к усилению отката технологического NASDAQ Composite (-2,1%), отступившего уже на 10% от пиков. Отметим, что Dow Jones IA S&P500 упали заметно меньше, потеряв чуть больше 1% ввиду роста акций нефтегазового сектора, поддержанного ралли нефтяных котировок, - это единственный ключевой сектор в США, показавший рост по итогам четверга.

По состоянию на утро пятницы на мировых рынках ощущается спад нервозности. Так, азиатские рынки частично отыграли внутриденные потери и сейчас преимущественно лишь умеренно снижаются, причем китайский Shanghai Composite перешел в зону слабого роста. Близкая к нейтральной динамике во фьючерсах на американские индексы, указывая на неготовность инвесторов продолжать активные продажи после трехдневного снижения, тяготеют к росту товарные рынки. Мы полагаем, что коррекционные настроения ослабнут, что приведет к некоторому улучшению ситуации на рынках.

Товарные рынки

Цены на нефть снова устремились к уровням 2019 г. на неожиданном решении ОПЕК+ не смягчать квоты на добычу в апреле. Так, альянс принял решение, что наращивать предложение не будет, поскольку восстановление спроса еще слишком хрупкое. Исключение сделано только для России и Казахстана (им можно нарастить добычу в апреле на 130 тыс. и 20 тыс. барр. соответственно). При этом Саудовская Аравия также продолжит добровольно сокращать добычу на 1 млн барр./день в апреле. Такое решение стало неожиданным, ранее мы предполагали, что в апреле квоты на добычу будут постепенно снижаться, но, учитывая это решение, мы теперь закладываемся на более медленное восстановление предложения ОПЕК+. **Это создает риск роста цен на нефть, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. Полагаем, что ориентир по Brent на сегодня - 67,5-69 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Для рубля вчера выдался достаточно волатильный торговый день –продление действующего сокращения добычи нефти странами ОПЕК+ способствовало укреплению национальной валюты до 73,4 руб./долл. Однако вечером ухудшение настроения на глобальных площадках и сообщения относительно возможного усиления санкционного давления оказали негативное влияние на рубль. В результате, на вечерних торгах пара USDRUB вплотную подходила к важному уровню 75 руб. С утра рубль частично отыгрывает утраченные ранее позиции, укрепляясь до 74,35 руб./долл. В целом, на рынках растет уровень волатильности, однако ожидаем, что пара USDRUB продолжит торговаться в коридоре 73-75 руб./долл. **Сегодня перед длинными выходными национальная валюта, скорее всего, не сможет в полной мере отыграть рост цен на нефть, завершив торги выше 74 руб./долл.**

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи находился под давлением, потеряв по к закрытию торгов 0,5% и опустившись чуть ниже отметки 3400 пунктов, ведомый волной фиксации прибыли в акциях металлургических компаний и потребсектора, а также падением бумаг hi-tech, следующих в русле глобальных тенденций. Лучше рынка выглядели акции нефтегазового сектора, поддержанных ростом нефтяных котировок, а также акции телекомов и электроэнергетики, благодаря точечному спросу, - росли акции компаний, представивших позитивную отчетность за 2020 год (Юнипро: +2,1%; МТС: +1,0%).

Мы не исключаем, что, несмотря на крепость рынка нефти, в течение большей части сегодняшних торгов на российском рынке акций сохранится негативный настрой, а индекс МосБиржи может локально отступить в середину зоны 3300-3400 пунктов. Поддерживать стремление сократить позиции в российских бумагах будут невнятность внешней конъюнктуры в преддверии «длинных» российских выходных, а также санкционные опасения. Из корпоративных событий выделим публикации финотчетности МосБиржи и Мосэнерго.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,55% годовых (-8 б.п.), 5-летних - к 6,10% (-4 б.п.). Внешний фон для российского рынка облигаций складывается противоречивым. Локальные гособлигации развивающихся стран вчера торговались разнонаправленно. Суверенные долги Индии, Бразилии, Колумбии выросли в цене, а Мексики, ЮАР, Индонезии – снизились. На фоне роста долларовых ставок спрос на ОФЗ поддерживается высокими ценами на нефть и возможным сокращением предложения ОФЗ в этом году. **Сегодня на фоне роста нефтяных цен ждем продолжения покупок ОФЗ. Доходность 10-летних ОФЗ может снизиться до 6,45 – 6,50% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Сбербанк отчитался за 2020 г. по МСФО

Сбербанк сократил годовую чистую прибыль по МСФО на 10% - до 760,3 млрд руб. Рентабельность капитала снизилась до 16% с 20,5% в 2019 г. Розничный кредитный портфель вырос более чем на 18%, до 9,3 трлн руб., а корпоративный кредитный портфель увеличился до 15,7 трлн руб. (+9,3% без учета валютной переоценки).

НАШЕ МНЕНИЕ: Основной фактор снижения прибыли банка – рост резервирования на фоне пандемии до 494 млрд. руб. vs 150 млрд. руб. за 2019 г. Без учета данного фактора прибыль Сбербанка, по нашим оценкам, превысила бы 1 трлн. руб. за счет устойчивого роста бизнеса. В частности, ЧПД банка вырос на 13,6% - до 1,6 трлн руб., ЧКД – на 11% - до 553 млрд. руб. за счет транзакционного и брокерского бизнеса. На фоне снижения ставок NIM банка в 2020 г. вырос до 5,47% (+9 б.п. за год). Позитивным фактором стал умеренный рост операционных расходов – на 4,9% - до 760 млрд. руб. В 2021 г. не ждем столь масштабного создания резервов, при продолжении роста процентного и комиссионного доходов, что поддержит прибыльность банка. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Сбербанка, которые имеют потенциал роста к нашему целевому уровню в 351 руб.

М.Видео-Эльдорадо в 2020 г. увеличила скорректированную чистую прибыль на 13%, до 10,3 млрд руб.

По итогам 2020 года выручка Группы выросла на 14,4% г/г до 417,8 млрд руб. благодаря более чем двукратному росту онлайн-продаж (+109% г/г), росту среднего чека и частоте покупок в период пандемии. Скорректированный показатель операционной эффективности EBITDA вырос на 4% г/г и достиг 48,6 млрд руб., однако маржа снизилась до 11,6% с 12,8% годом ранее. Скорректированная чистая прибыль Группы выросла на 13% г/г до 10,3 млрд руб. по МСФО 16.

НАШЕ МНЕНИЕ: За счет увеличения спроса на онлайн-платформе во время карантинных ограничений, компания показала рост по выручке и EBITDA, а также снизила величину чистого долга. Мы сохраняем положительный взгляд на перспективы М.Видео-Эльдорадо с учетом выхода с лета на модель маркетплейса, значительных вложений в цифровизацию бизнеса и высокой дивидендной доходности (мы ожидаем дивидендную доходность в 2021 г. 9%). Оцениваем долгосрочный целевой ориентир компании до 1029 руб./акцию, что дает потенциал роста 23% к текущей цене.

Выручка МТС в IV квартале выросла на 7,4% - до 133,7 млрд руб., OIBDA - на 1,3%

Выручка ПАО "МТС" по итогам IV квартала 2020 года составила 133,7 млрд рублей, что на 7,4% выше показателя аналогичного периода 2019 года, говорится в финансовом отчете компании. Скорректированная OIBDA группы выросла год к году на 1,3% - до 52,5 млрд рублей. Рентабельность скорректированной OIBDA составила 39,3% против 41,7% годом ранее. Выручка оказалась лучше консенсус-прогноза, а OIBDA - слабее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании. Рост выручки был обусловлен повышением доходов от мобильной и фиксированной связи и в розничных магазинах МТС. Сдерживающее влияние на OIBDA оказали снижение международного роуминга и формирование в IV квартале 2020 г. разовых резервов, связанных с операционной деятельностью оператора. Чистая прибыль в IV квартале увеличилась в 2,4 раза и составила 13,1 млрд рублей. При этом МТС будет рекомендовать увеличить размер дивидендов в 2021 г. Дивидендная политика МТС на 2019-2021 годы предполагает выплаты акционерам не менее 28 руб. на одну обыкновенную акцию (56 руб. на ADR) ежегодно. Последний дивиденд составил 29,5 руб. на акцию (доходность 8%). Мы положительно оцениваем перспективы компании, а также стремление выплачивать более щедрые дивиденды и видим перспективу роста акций до 382 руб.

Выручка Mail.ru в IV квартале выросла на 25%, до 32,98 млрд руб., EBITDA сократилась на 25,4%

Выручка Mail.ru Group в IV квартале 2020 года составила 32,98 млрд рублей, что на 25% выше показателя аналогичного периода 2019 года, говорится в финансовой отчетности компании. EBITDA компании снизилась на 25,4% год к году и составила 7,3 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 22,2%. Результаты Mail.ru Group по выручке и EBITDA оказались лучше консенсус-прогноза.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании. Рост финпоказателей обусловлен восстановлением активности в рекламных сегментах, развитием онлайн-образования и игрового проекта MY.GAMES. В 2021 году компания ожидает увеличения выручки на 18-21% г/г, до 127-130 млрд руб. Также компания ожидает, что рентабельность по EBITDA повысится по сравнению с 2020 годом. Фокус планируется сделать на игровом и образовательных направлениях.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Юнипро по МСФО в 2020г снизилась до 13,7 млрд руб.

Чистая прибыль Юнипро по МСФО в 2020 г. снизилась на 27,1% по сравнению с 2019 г., до 13,7 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA сократилась на 10,8%, до 26,4 млрд руб. Выручка снизилась на 6,2%, до 75,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выручки обусловлено сокращением выработки и падением цен реализации электроэнергии на фоне теплой погоды в начале 2020 года, пандемии коронавируса, усиления со стороны гидрогенерации из-за высокого притока воды в водохранилища. Снижение EBITDA и чистой прибыли обусловлено в основном сокращением выработки электроэнергии, а также уменьшением платежей по ДПМ. В текущем году ожидается рост финансовых показателей благодаря планируемому запуску в 1 полугодии 2021 г. третьего энергоблока Березовской ГРЭС после восстановления, что компенсирует снижение прибыли, вызванное окончанием ДПМ для всех блоков ПГУ. В 2021 г. Юнипро планирует выплатить дивиденды в размере 20 млрд руб., или 0,317 руб. на одну акцию (дивидендная доходность около 11,2%), при условии пуска и стабильной работы третьего энергоблока Березовской ГРЭС. Представленные финансовые результаты в целом ожидаемы и, по нашему мнению, окажут умеренное влияние на котировки. На наш взгляд, акции компании интересны как дивидендная история. Наша целевая цена для акций Юнипро составляет 3,14 руб./акция. Мы рекомендуем держать акции Юнипро.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 398	-0,5%	-0,4%	0,1%
Индекс РТС	1 455	0,1%	0,3%	1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 454	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	142 650	-2,2%		

США				
S&P 500	3 768	-1,3%	-1,6%	-3,0%
Dow Jones (DJIA)	30 924	-1,1%	-1,5%	-0,7%
Dow Jones Transportation	13 220	-2,4%	-1,1%	3,4%
Nasdaq Composite	12 723	-2,1%	-3,0%	-8,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 765	0,0%	-1,2%	-3,0%

Европа				
EUROtop100	2 994	-0,2%	0,3%	1,5%
Euronext 100	1 144	-0,3%	0,2%	1,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 651	-0,4%	0,0%	2,5%
DAX (Германия)	14 056	-0,2%	1,3%	0,0%
CAC 40 (Франция)	5 831	0,0%	0,8%	3,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 746	-0,6%	-0,8%	2,4%
Taiex (Тайвань)*	15 855	-0,3%	-3,6%	-0,4%
Kospi (Корея)*	3 035	-0,3%	-2,1%	0,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 744	-0,9%	0,4%	5,4%
Bovespa (Бразилия)	112 690	1,4%	0,4%	-6,3%
Hang Seng (Китай)*	29 217	-0,1%	32,3%	-0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 505	0,0%	-0,1%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	50 639	-0,4%	3,1%	-0,2%

MSCI				
MSCI World	2 706	-1,3%	-0,7%	-2,4%
MSCI Emerging Markets	1 346	-2,3%	0,5%	-3,5%
MSCI Eastern Europe	253	-0,8%	1,9%	1,3%
MSCI Russia	687	0,0%	0,5%	0,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,8	4,2%	0,4%	13,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,3	0,5%	4,4%	13,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,5	1,0%	4,8%	13,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,4	1,0%	1,9%	13,6%
Медь (LME) spot, \$/т	8933	-2,1%	-5,5%	14,1%
Никель (LME) spot, \$/т	16089	-7,4%	-16,0%	-8,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2154	-1,5%	-3,7%	8,3%
Золото spot, \$/унц*	1697	0,0%	-2,1%	-6,4%
Серебро spot, \$/унц*	25,3	-0,4%	-5,3%	-6,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	381,8	2,5	3,6	18,9
S&P Oil&Gas	335,8	4,6	5,4	26,0
S&P Oil Exploration	723,9	0,1	0,2	20,0
S&P Oil Refining	460,9	-2,1	-1,2	-0,3
S&P Materials	180,4	-3,4	-4,2	0,5
S&P Metals&Mining	796,4	-1,4	0,3	3,6
S&P Capital Goods	769,7	-1,6	-0,3	2,3
S&P Industrials	124,8	-4,3	-6,5	-21,7
S&P Automobiles	89,8	-4,3	-7,0	-23,2
S&P Utilities	296,9	-0,2	-1,3	-8,1
S&P Financial	548,2	-1,2	0,4	6,9
S&P Banks	375,9	-1,0	0,0	10,6
S&P Telecoms	232,2	0,0	0,1	-0,9
S&P Info Technologies	2 218,6	-2,3	-2,7	-6,8
S&P Retailing	3 355	-1,5	-2,7	-9,2
S&P Consumer Staples	647,5	-0,5	-1,8	-4,2
S&P Consumer Discretionary	1 248,9	-2,0	-2,9	-9,9
S&P Real Estate	226,5	-0,8	-4,2	-4,1
S&P Homebuilding	1 426,2	-1,0	-0,2	-8,2
S&P Chemicals	747,8	-1,9	-0,9	-1,2
S&P Pharmaceuticals	749,2	-1,7	-3,9	-5,0
S&P Health Care	1 289,1	-1,3	-2,5	-4,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 194	-1,2	0,1	-0,9
Нефть и газ	7 857	0,5	0,2	2,0
Эл/энергетика	2 270	0,2	-0,4	-1,1
Телекоммуникации	2 338	0,7	1,4	-1,8
Банки	10 151	-0,5	-1,8	8,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,68	0,1	0,9	0,7
Евро*	1,196	-0,1	-0,9	-0,7
Фунт*	1,389	-0,1	-0,3	1,1
Швейц. франк*	0,929	0,0	-2,2	-3,2
Йена*	108,1	-0,1	-1,4	-2,5
Канадский доллар*	1,265	0,1	0,7	0,8
Австралийский доллар*	0,772	0,0	0,2	0,6

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,72	-1,0	0,0	1,1
EURRUB	88,92	0,4	1,1	1,1
Бивалютная корзина	80,90	0,4	0,7	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-0,5	-0,3	1,0
US Treasuries 2 yr	0,143	0,2	1,6	4,1
US Treasuries 10 yr	1,566	8,5	16,1	40,2
US Treasuries 30 yr	2,321	4,5	16,9	34,9

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,079	-0,1	-0,2	-0,4
LIBOR 1M	0,103	-0,6	-1,2	-1,0
LIBOR 3M	0,194	1,0	0,4	-0,1
EURIBOR overnight	-0,591	0,2	-0,6	-0,3
EURIBOR 1M	-0,560	-0,7	-1,1	0,8
EURIBOR 3M	-0,546	-1,3	-0,7	-0,1
MOSPRIME overnight	4,330	0,0	-6,0	1,0
MOSPRIME 3M	4,830	-1,0	-1,0	-7,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	1,9	0,6	5,7
CDS High Yield (USA)	312	9,5	1,5	26,2
CDS EM	195	6,1	2,9	38,6
CDS Russia	87	0,0	-8,4	3,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	2,5	0,2	2,7%
Роснефть	7,2	3,4	0,3	2,8%
Лукойл	77,6	4,5	3,0	4,0%
Сургутнефтегаз	4,5	1,5	0,1	1,9%
Газпром нефть	24,1	-2,5	-1,0	1,2%
НОВАТЭК	179	1,5	6,9	2,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	31,4	-3,3	-3,5	1,2%

Черная металлургия				
Северсталь	18,6	-0,2	0,3	1,6%
НЛМК	30,7	-0,7	0,7	1,6%
ММК	9,8	0,0	0,5	1,5%
Мечел ао	1,8	0,1	0,0	49,7%

Банки				
Сбербанк	15,2	0,9	0,4	2,3%
ВТБ ао	1,0	1,0	0,0	-1,8%

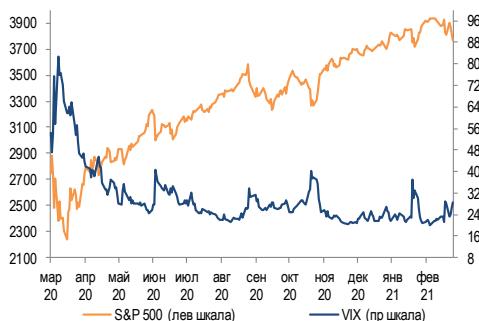
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,5	0,2	-1,7%
Магнит ао	14,3	-0,8	0,3	4,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

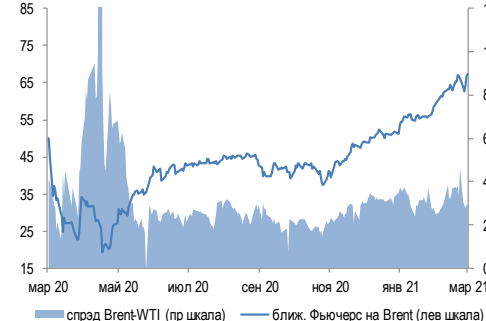
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США в начале марта сохраняется коррекционный настрой, инвесторы начали обращать внимание на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларové ставки, а также ввиду опасений некоторого замедления темпов восстановления американской экономики даже несмотря на близкие стимулы, которые должны поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

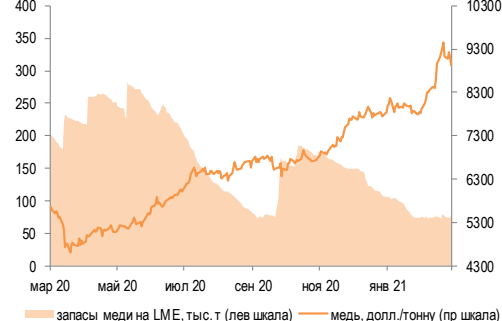
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Решение ОПЕК+ не увеличивать предложение нефти в апреле и сохранение планов Саудовской Аравии добровольно сокращать добычу на 1 млн барр./день создают риски для роста цен на нефть, по крайней мере в краткосрочной перспективе. Ориентир по Brent - 67-70 долл./барр.

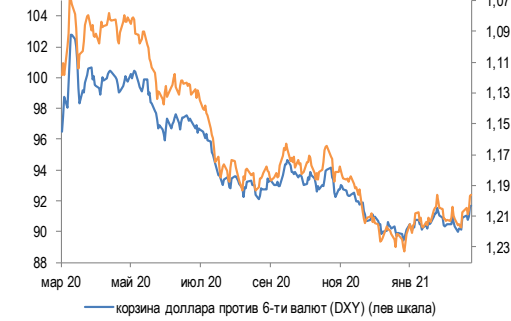
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы продолжается. Медь на опасениях дефицита предложения преодолела 9000 долл./т. - максимумы с 2011 года. Окончание новогодних каникул в Китае повысило спрос на металлы. Рост выглядит чрезмерным, в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться, но ожидания восстановления мировой экономики и опасения перебоев с предложениями позволяют ценам держаться у максимальных уровней.

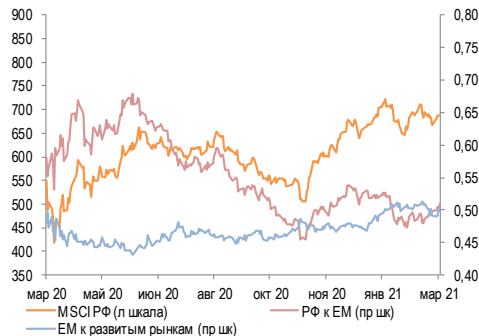
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается у нижней границы зоны 1,20-1,25 на фоне высокого аппетита к риску. Мы оцениваем потенциал укрепления евро как ограниченный - ждем умеренного давления на евро в начале марта и попыток ухода на чуть более низкие уровни на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ чуть ослабил свои позиции к MSCI EM к концу февраля. Динамика MSCI EM к MSCI World ухудшается на фоне опасений относительно деловой активности в КНР и некоторого ослабления глобального аппетита

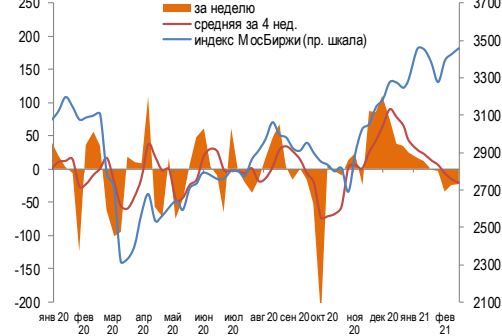
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает снижаться, а рынок - выглядеть недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят отражения в соответствующем повышении

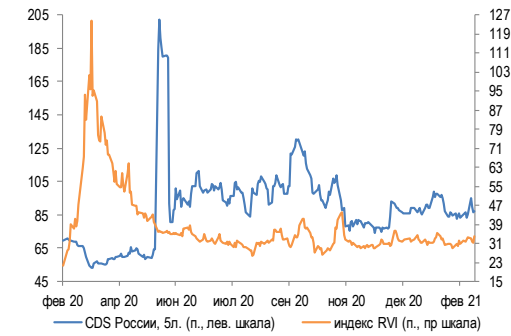
Поток капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 18 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

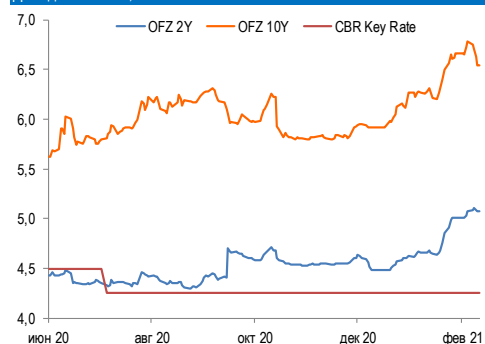
Российские CDS и RVI начинают подрастать, но остаются на уровнях, указывающих на невысокие оценки государственных рисков.

к риску.

оценок «голубых фишек».

Рынки в графиках

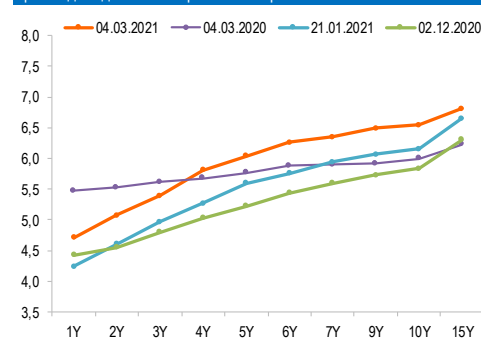
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале 2021 года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,70% годовых (+80 б.п. с начала года). Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост инфляции в РФ и ожидания повышения ключевой ставки ЦБР в среднесрочной перспективе.

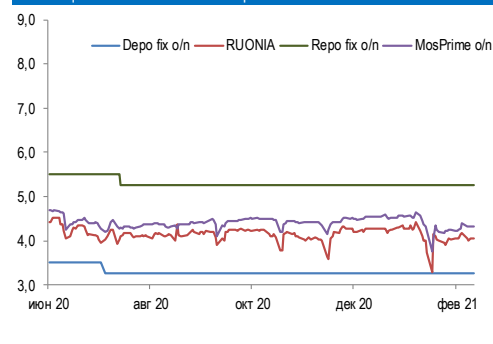
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

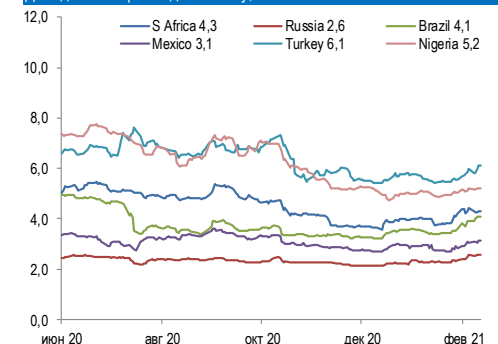
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР сохраняет ключевую ставку на уровне 4,25% с июля 2020 г. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции. ЦБР готовит рынок к переходу от стимулирующей к нейтральной ДКП. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,4 - 2,7% годовых.

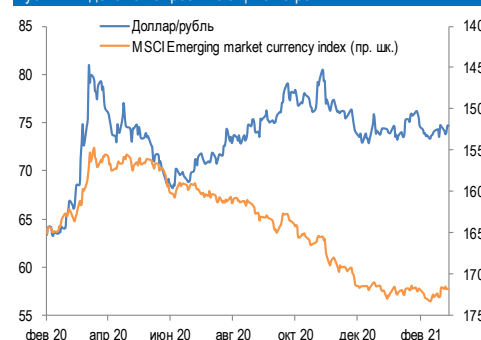
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Крепость рынка энергоносителей продолжает поддерживать российскую валюту. В краткосрочной перспективе ждем удержания пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей, при улучшении внешнего сентимента по-прежнему не исключаем тестирования его нижней границы.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики, сдерживает укрепление — признаки некоторого ослабления экономического роста

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США по-прежнему превышают сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото проторговывают район 1800 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается выше 1,3% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности, поддерживаемая также стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	664,9	3 398	20%	1,4	5,3	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	18	123 489	-0,5	-0,4	6,7	3,3
Индекс РТС	-	1 455	-	1,4	5,3	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	27	-	0,1	0,3	7,2	4,8
Нефть и газ																		
Газпром	70,8	223,4	22%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	10 351	0,2	-0,1	18,4	5,1
Новатэк	53,7	1 321,6	4%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	36	2 676	0,4	1,0	8,0	5,0
Роснефть	76,6	539,7	8%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	32	6 729	0,9	0,9	21,3	24,0
Лукойл	53,9	5 815	13%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	32	11 298	1,7	-0,7	13,5	12,5
Газпром нефть	22,0	346,9	1%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,1	23	385	0,9	-0,6	7,5	9,4
Сургутнефтегаз, ао	16,1	33,7	17%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	27	1 327	0,1	0,2	-4,7	-6,6
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,9	52%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	1 073	-0,7	1,3	1,7	-4,7
Татнефть, ао	15,7	538,5	8%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	32	3 383	0,0	-1,0	6,1	5,1
Татнефть, ап	1,0	505,4	1%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	27	722	-0,2	-0,8	5,0	6,4
Башнефть, ао	3,2	1 616	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	18	10	0,2	-0,2	-4,1	-2,7
Башнефть, ап	0,5	1 176	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	18	114	0,9	1,2	-5,7	1,2
Всего по сектору	317,6		14%	1,2	4,4	7,0	0,8	-1%	-1%	24%	14%	1,1	26,1	3 461	0,4	0,1	6,1	5,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,9	279,8	21%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	28	25 567	0,3	1,7	3,6	3,2
Сбербанк, ап	3,4	254,0	24%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	23	2 220	0,4	0,4	3,5	5,5
ВТБ	6,5	0,0374	23%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	22	1 167	-0,1	-0,9	-1,1	-0,7
БСП	0,4	57,1	16%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	15	-0,8	1,0	-1,1	10,2
МосБиржа	5,2	170,1	0%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	28	1 419	0,2	-2,0	7,9	6,6
АФК Система	4,5	34,8	29%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	34	1 920	-1,5	-3,3	16,7	21,4
Всего по сектору	100,8		19%	1,7	4,6	6,8	1,8	2%	-	37%	15%	0,9	27,5	32 309	-0,2	-0,5	4,9	7,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,5	22 416	33%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	33	24 741	-3,5	-4,1	-3,3	-5,4
РусАл	8,1	40	32%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	34	667	-1,7	-1,2	0,5	13,0
АК Алроса	10,4	105,2	5%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	2 601	1,8	5,4	14,9	7,0
НЛМК	17,7	220,8	10%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	30	2 801	-2,7	0,3	16,5	5,6
ММК	8,3	55,5	38%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	31	1 764	-1,3	2,4	23,7	-0,7
Северсталь	15,2	1 351,4	17%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	27	1 854	-1,8	-0,1	13,7	2,7
ТМК	0,8	59,8	-1%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	28	29	-0,6	3,6	-7,7	-2,3
Полюс Золото	26,1	14 347	39%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	33	1 771	-1,3	2,3	-0,1	-5,8
Полиметалл	9,4	1 491,0	40%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	40	2 132	-0,5	-1,7	-8,4	-14,1
Всего по сектору	143,5		24%	2,4	5,7	7,3	4,6	6%	11%	41%	27%	0,8	31,7	38 361	-1,3	0,8	5,5	0,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 982	7%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	11	8	-0,3	-0,8	-0,5	0,9
ФосАгро	7,1	4 085	-9%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	23	940	-2,6	3,4	34,2	30,4
Всего по сектору	10,3		-1%	2,3	6,7	9,5	2,9	8%	4%	34%	18%	0,4	17,2	948	-1,5	1,3	16,8	15,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,8	108,9	10%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	18	395	-0,9	-0,5	11,5	12,6
МТС	8,6	323,3	21%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	13	3 178	1,4	2,3	2,0	-2,2
Всего по сектору	13,4		16%	1,8	4,3	9,6	8,2	9%	16%	40%	10%	0,8	15	3 572	0,2	0,9	6,8	5,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	0,817	21%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	15	67	0,2	-2,8	-11,1	-9,3
Юнипро	2,5	2,916	6%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	16	865	3,1	2,4	4,9	4,5
ОГК-2	1,2	0,781	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	44	-0,8	-0,4	3,8	7,0
ТГК-1	0,6	0,011	0%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	27	-0,5	-2,4	0,7	-1,9
РусГидро	4,7	0,805	23%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	18	377	0,8	3,2	2,8	2,9
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,065	38%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	800	-0,2	-2,0	-2,5	-4,7
Россети, ао	4,5	1,691	-17%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	27	225	1,2	-1,4	-1,0	-3,5
Россети, ап	0,1	2,145	-35%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	19	6	0,0	-0,6	0,5	-2,5
ФСК ЕЭС	3,6	0,212	13%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	290	-1,6	-2,4	4,4	-4,8
Всего по сектору	24,5		7%	1,0	3,7	7,8	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,3	2701,0	0,3	-0,7	0,3	-1,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,8	17%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	27	1 019	-1,5	-0,1	-5,8	-1,9
Транснефть, ап	3,1	146 800	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	15	401	0,9	2,1	1,2	4,6
Всего по сектору	5,3		28%	1,0	3,4	-4,5	36,5	4%	15%	35%	6%	0,9	20,8	1420,6	-0,3	1,0	-2,3	1,4
Потребительский сектор																		
Х5	8,8	2 429	45%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	24	931	-1,9	-1,8	-12,8	-12,0
Магнит	6,9	5 028	25%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	26	1 584	-1,0	1,3	0,7	-11,3
М.Видео	2,0	848,8	1%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	30	359	-1,7	3,3	15,5	19,2
Детский мир	1,4	141,8	16%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	345	-2,1	0,5	1,4	4,6
Всего по сектору	19,1		22%	0,7	6,9	12,2	3,7	9%	29%	11%	3%	0,8	28	3220	-1,7	0,8	1,2	0,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	869,4	27%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	20	117	1,0	-5,0	-4,0	0,3
ПИК	6,9	785,0	-6%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	26	101	1,5	0,5	32,3	31,3
Всего по сектору	8,1		10%	1,2	6,0	8,0	2,4	13%	9%	21%	12%	0,7	23	218	1,2	-2,3	14,2	15,8
Прочие сектора																		
Яндекс	22,1	4 827	16%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	30	6 486	-4,0	-2,4	-4,7	-6,4
QIWI	0,7	794	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	280	-2,8	-2,3	-26,5	4,3
Всего по сектору	24,4		16%	2,1	10,3	20,9	2,9	13%	11%	24%	17%	0,8	35,3	6 932	-2,5	-1,1	-6,5	1,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 марта 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м %	январь	-1,1%	2,0%	-5,9%
4 марта 13:00	•	Безработица в еврозоне, %	январь	8,3%	8,3%	8,1%
4 марта 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	4 300	4 419	4 295
4 марта 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	755	730	745
4 марта 18:00	•••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м %	январь	3,4%	3,4%	3,4%
4 марта 18:00	••	Промышленные заказы в США, м/м	январь	1,8%	1,1%	2,6%
5 марта 10:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	январь	0,8%	1,9%	
5 марта 16:30	••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	165,0	49,0	
5 марта 16:30	••••	Безработица в США, %	февраль	6,3%	6,3%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 марта	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
10 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
10 марта	Лукойл	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
10 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
12 марта	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 марта	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (134 руб./акция)
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)

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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
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
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

