ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

09.03.2021

Календарь | Корпновости | Техмонитор

Цифры дня

11%

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

7%

… выросли котировки акций Лукойла и Новатэка в пятницу на фоне сильного роста цен на нефть

- Мы полагаем, что сегодня мировые рынки смогут подрасти на фоне ожидания запуска стимулов в США и снижения давления на hi-tech
- Мы полагаем, что пара USDRUB во вторник может остаться у отметки 74 руб. - сегментированность спроса на активы EM может вновь в значительной степени нивелировать фактор высоких цен на нефть
- Индекс МосБиржи во вторник продолжит рост и попытается достичь отметки 3450 пунктов
- На этой неделе ожидаем возвращения доходности 10-летних ОФЗ до 6,70% годовых и выше

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль ОГК-2 по МСФО в 2020 г. выросла до 13,3 млрд руб., EBITDA - до 31,6 млрд руб.
- Чистая прибыль МосБиржи за 2020 г. по МСФО выросла на 24,6%, до 25,2 млрд рублей
- ТМК сократила в 2020 г. EBITDA на 2%

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
https://t.me/macroresearch

Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер
https://www.psbank.ru/Informer

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Глобальный аппетит к риску в начале недели был сегментированным: спрос фокусировался на фондовых рынках развитых стран. Триггером улучшения общерыночных настроений выступили опять новости по стимулам – в субботу Сенат США все же одобрил несколько скорректированную версию законопроекта, продвигаемого администрацией Дж. Байдена. Как ожидается, Палата представителей Конгресса США сможет оперативно (судя по сообщениям СМИ, уже к среде) его досогласовать и отправить на утверждение Президенту США, что позволяет рассчитывать на то, что стимулы будут запущены до 15 марта, завершения предыдущей программы повышенных выплат безработным. Так, ключевые европейские рынки сумели в понедельник показать уверенный рост: EUROTop100 (+2,1%) сумел обновить максимумы с февраля прошлого года, поддержанный спросом на циклические сектора и заметно ослабшим евро. А вот основные американские индексы вчера показали разнонаправленную динамику. Так, вырос промышленный Dow Jones IA (+1,0%), в ходе торгов тестируя исторические пики ввиду выхода на рекордные уровни подындексов финансового и промышленного секторов, а также преобладания, несмотря на некоторое ослабление товарных рынков, покупок в акциях сырьевых компаний. S&P500 (-0,5%) и NASDAQ Composite (-2,4%) снизились ввиду продолжившейся фиксации в «весовом» hi-tech, причем последний обновил минимумы с декабря, в результате распродаж отступив от пиков на 11%. Сдерживающим фактором для мировых рынков продолжают выступать высокие «длинные» долларовые ставки – доходность 10-летних UST вышла и остается в зоне 1,5%- 1,6% благодаря устойчивости инфляционных опасений по США и ожидания расширения предложения после запуска стимулов. Положительные реальные долларовые ставки (ставки за вычетом потребительской инфляции, которая сейчас составляет 1,4% г/г) негативно сказываются на спросе на товарных и развивающихся рынках.

По состоянию на утро вторника ситуацию на мировых рынках мы оцениваем как умеренно позитивную. Так, нервозность на азиатских рынках и давление на hi-tech ослабли, фьючерсы на индексы США уверенно подрастают, в «плюсе» после вчерашнего отката и фьючерсы на нефть. Мы полагаем, что сегодня мировые рынки смогут подрасти.

Товарные рынки

После вчерашнего краткосрочного подъема на геополитических новостях к уровням выше 71 долл./барр., цены на нефть Brent вновь вернулись в зону 68-69 долл./барр. Поддержкой по-прежнему выступает решение ОПЕК+ не менять квоты с апреля и сохранение Саудовской Аравией намерения продолжить добровольно сокращать добычу нефти на 1 млн барр./день, а также близость запуска пакета стимулирующих мер от Дж.Байдена. **Мы полагаем, что цены на нефть Brent сегодня будут продолжать попытки расти - к 69-70 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Рубль в паре с долларом в пятницу, несмотря на ралли на рынке нефти, остался чуть выше середины нашего текущего целевого диапазона 73-75 руб. Негативным фактором для российской валюты выступало сохранявшееся давление на активы и валюты развивающихся стран, а также неуверенность участников рынка в устойчивости глобальной конъюнктуры во время российских праздников.

Сегодня наблюдаемая сегментированность спроса на активы EM может вновь в значительной степени нивелировать фактор высоких цен на нефть. **Мы полагаем, что пара USDRUB во вторник может остаться у отметки 74 руб.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи, несмотря на высокую волатильность пятничных торгов, сумел завершить неделю умеренным ростом, удержавшись выше отметки 3400 пунктов ввиду бурного спроса на акции нефтегазового сектора, вызванного ралли нефтяных котировок, - следствия позитивной реакции на решение ОПЕК+ сохранить квоты на добычу в апреле. В результате ралли в лидеры роста среди ликвидных бумаг вышли акции НОВАТЭК (+7,6%), Лукойла (+7,4%) и Татнефти (+6,3%), а акции Роснефти (+3,9%) - смогли обновить исторический максимум.

Учитывая сохранение высоких цен на нефть и неплохой настрой на мировых рынках после окончания «длинных» российских выходных, **мы рассчитываем, что индекс МосБиржи во вторник сможет продолжить повышение и попытается достичь отметки 3450 пунктов.**

Российский рынок облигаций

На прошлой неделе цены ОФЗ продемонстрировали восстановительный рост. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 14 б.п., до 6,65% годовых. Инвесторы с оптимизмом восприняли рост цен на нефть, снижение геополитических рисков, возможное сокращение программы заимствований РФ. В то же время локальные гособлигации развивающихся стран на прошлой неделе и в начале этой оставались под давлением роста доходности UST-10 на 22 б.п. за неделю, до 1,57% годовых. Вышедшая на прошлой неделе статистика по увеличению занятости в США усилила ожидания быстрого восстановления экономики. Также инвесторы закладывают в цены принятие нового пакета бюджетных стимулов США на 1,9 трлн долл. В понедельник доходность 10-летних гособлигаций Бразилии выросла на 39 б.п., ЮАР – на 24 б.п., Колумбии – на 14 б.п., Индонезии - на 10 б.п.

Сегодня рублевые облигации вероятно будут отыгрывать рост доходности облигаций EM, прошедший в понедельник. Также ускорение инфляции в РФ до 5,7% в феврале усиливает риски более раннего повышения ключевой ставки ЦБР. На этой неделе ожидаем возвращения доходности 10-летних ОФЗ до 6,70% годовых и выше.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль ОГК-2 по МСФО в 2020 г. выросла до 13,3 млрд руб., EBITDA - до 31,6 млрд руб.

Чистая прибыль ОГК-2 по МСФО в 2020 г. выросла на 10,3% по сравнению с 2019 г., до 13,3 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA увеличилась на 1,2%, до 31,6 млрд руб., сообщила ОГК-2. При этом выручка за период снизилась на 10,32%, до 120,7 млрд руб. Операционная прибыль прибавила 3,1%, достигнув 18,4 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выручки обусловлено сокращением выработки и падением цен на электроэнергию на фоне теплой погоды в начале 2020 года, пандемии коронавируса, усиления со стороны гидрогенерации из-за высокого притока воды в водохранилища. При этом компания снижала выработку электроэнергии неэффективным оборудованием, что позволило увеличить операционную рентабельность на 2,0 п.п. – до 15,2% и операционную прибыль на 3,1% - до 18,4 млрд руб. Наряду с ростом операционной рентабельности позитивное влияние на финансовый результат компании оказало снижение расходов по кредитам и займам на 34,8% - до 2,5 млрд руб. В результате чистая прибыль ОГК-2 выросла на 10,3% - до 13,3 млрд руб. В качестве дивидендов компания может направить 50% прибыли по МСФО, или 0,06 руб./акция, дивидендная доходность на уровне 7,7%. Рекомендуем держать акции ОГК-2 с целевой ценой 0,89 руб./акция.

ТМК сократила в 2020 г. EBITDA на 2%

Трубная металлургическая компания сократила в 2020 году скорректированную EBITDA на 2%, до 42,5 млрд рублей, говорится в сообщении ТМК. Выручка по итогам прошлого года упала на 28%, до 222,6 млрд рублей. Чистая прибыль выросла в 6,2 раза – до 24,3 млрд руб. Чистый долг сократился до 98,7 млрд рублей по сравнению со 154,9 млрд рублей на конец декабря 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выручки и EBITDA ТМК связано в основном с выбытием Американского дивизиона и сложными макроэкономическими условиями в условиях пандемии коронавируса. При этом отметим, что из-за выбытия дивизиона, а также из-за положительных курсовых разниц ТМК нарастила прибыль в 6,2 раза. А падение EBITDA в общем и целом по году оказалось незначительным. Также отметим рост маржи EBITDA российского дивизиона до 20% с 17%. Мы положительно оцениваем результаты компании, полагая, что восстановление рыночной конъюнктуры будет способствовать росту финреза в 2021 г.

Чистая прибыль МосБиржи за 2020 г. по МСФО выросла на 24,6%, до 25,2 млрд рублей

Московская биржа по итогам 2020 года получила 25,171 млрд рублей чистой прибыли по МСФО, что на 24,6% больше показателя за 2019 год, говорится в сообщении компании. Скорректированная чистая прибыль за год увеличилась на 13,8%, до 25,2 млрд рублей. Чистая прибыль за четвертый квартал 2020 года составила 6,848 млрд рублей, что на 19,1% выше, чем в октябре-декабре 2019 года. Комиссионные доходы за 2020 год выросли на 30,9%, до рекордного уровня в 34,3 млрд рублей. Доля комиссионного дохода в структуре операционных доходов биржи достигла 76% в четвертом квартале 2020 года и 71% по итогам года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты МосБиржи за 2020 г., которые оказались несколько лучше консенсуса. Рост финрезультата по итогам года был достигнут за счет наращивания комиссионных доходов - следствие притока инвесторов на биржу. В целом, 2020 г., несмотря на пандемию, стал удачным для компании. За счет роста чистой прибыли Набсовет рекомендовал выплатить максимальные в истории дивиденды – 9,45 руб./акцию. Доходность, впрочем, не очень велика – 5,7% к цене закрытия в пятницу, что ниже показателей предыдущих лет, но обусловлено сильным ростом акций в последнее время. Мы сохраняем умеренно-позитивный взгляд на бумаги МосБиржи, целевой уровень – 181 руб./акцию, рекомендация – держать.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 414	0,5%	2,0%	-0,9%
Индекс РТС	1 447	-0,5%	2,5%	-1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 455	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	146 280	1,1%		
США				
S&P 500	3 821	-0,5%	-2,1%	-2,3%
Dow Jones (DJIA)	31 802	1,0%	0,8%	1,4%
Dow Jones Transportation	13 721	0,7%	0,8%	5,9%
Nasdaq Composite	12 609	-2,4%	-7,2%	-10,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 849	0,8%	-0,5%	-1,5%
Европа				
EUROtop100	3 038	2,1%	1,7%	2,7%
Euronext 100	1 153	1,7%	0,8%	1,3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 719	1,3%	2,0%	2,9%
DAX (Германия)	14 381	3,3%	2,6%	2,6%
CAC 40 (Франция)	5 903	2,1%	1,9%	3,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 981	0,8%	-1,5%	4,6%
Taiex (Тайвань)*	15 853	0,2%	-0,6%	-1,6%
Kospi (Корея)*	2 984	-0,4%	-2,0%	-0,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 426	0,2%	1,3%	5,0%
Bovespa (Бразилия)	110 612	-4,0%	0,3%	-7,4%
Hang Seng (Китай)*	28 811	0,9%	30,4%	-1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 405	-0,5%	-3,0%	-5,5%
BSE Sensex (Индия)*	50 785	0,7%	1,0%	-1,1%
MSCI				
MSCI World	2 723	-0,2%	-1,6%	-2,7%
MSCI Emerging Markets	1 308	-2,3%	-3,8%	-7,2%
MSCI Eastern Europe	251	0,0%	-1,3%	-0,7%
MSCI Russia	684	-0,1%	0,5%	-1,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	65,1	-1,6%	7,3%	12,2%
Нефть Brent спот, $/барр.	68,3	0,7%	9,6%	11,7%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	65,4	0,5%	9,4%	12,0%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	68,7	0,6%	9,5%	12,4%
Медь (LME) спот, $/т	9019	1,2%	-0,8%	12,0%
Никель (LME) спот, $/т	16296	-0,6%	-12,6%	-10,1%
Алюминий (LME) спот, $/т	2162	-0,7%	2,2%	6,9%
Золото спот, $/унц*	1690	0,4%	-2,8%	-8,1%
Серебро спот, $/унц*	25,3	0,9%	-5,3%	-7,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	397,1	0,2	7,5	20,6
S&P Oil&Gas	350,5	-0,6	11,8	26,5
S&P Oil Exploration	751,1	1,0	3,5	20,3
S&P Oil Refining	477,8	1,3	1,2	3,3
S&P Materials	188,7	-0,1	2,3	3,7
S&P Metals&Mining	822,8	1,2	2,0	5,9
S&P Capital Goods	796,4	1,1	1,6	4,7
S&P Industrials	117,5	-3,8	-16,0	-26,5
S&P Automobiles	84,1	-4,1	-17,1	-28,3
S&P Utilities	305,8	1,4	1,5	-4,7
S&P Financial	565,8	1,3	2,5	8,9
S&P Banks	386,8	1,8	2,9	12,1
S&P Telecoms	234,3	-1,5	-1,4	-0,7
S&P Info Technologies	2 206,5	-2,5	-6,7	-8,1
S&P Retailing	3 408	0,2	-3,7	-7,4
S&P Consumer Staples	663,6	0,3	1,3	-2,1
S&P Consumer Discretionary	1 255,6	-0,2	-5,1	-9,2
S&P Real Estate	230,3	0,5	-1,0	-3,2
S&P Homebuilding	1 539,3	2,3	4,5	-2,7
S&P Chemicals	774,0	1,4	0,9	2,5
S&P Pharmaceuticals	765,6	0,4	-0,7	-3,1
S&P Health Care	1 311,4	-0,3	-1,2	-3,0
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 100	-0,9	-0,5	-2,8
Нефть и газ	8 122	3,4	6,3	3,7
Эл/энергетика	2 257	-0,6	0,0	-2,5
Телекоммуникации	2 298	-1,7	0,3	-3,1
Банки	10 108	-0,4	-0,6	5,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,35	0,0	1,7	2,1
Евро*	1,186	0,1	-1,9	-2,2
Фунт*	1,384	0,1	-0,8	0,2
Швейц. франк*	0,936	0,0	-2,3	-4,7
Йена*	109,2	-0,3	-2,3	-4,2
Канадский доллар*	1,265	0,0	-0,1	0,3
Австралийский доллар*	0,767	0,2	-2,0	-1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,21	0,7	0,6	0,6
EURRUB	88,13	0,1	1,2	1,7
Бивалютная корзина	80,53	0,1	0,3	0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	0,3	-0,3	0,3
US Treasuries 2 yr	0,163	2,6	4,2	4,8
US Treasuries 10 yr	1,563	-0,3	17,1	40,6
US Treasuries 30 yr	2,278	-1,9	8,7	33,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	-0,1	-0,6	-0,5
LIBOR 1M	0,103	0,0	-1,5	-1,6
LIBOR 3M	0,185	-0,8	-0,3	-0,6
EURIBOR overnight	-0,587	0,4	0,7	-0,3
EURIBOR 1M	-0,554	0,6	-0,7	0,0
EURIBOR 3M	-0,537	0,9	-0,7	-0,2
MOSPRIME overnight	4,230	-10,0	-16,0	0,0
MOSPRIME 3M	4,830	-1,0	-1,0	-6,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	2,5	2,8	5,4
CDS High Yield (USA)	313	12,0	16,0	25,5
CDS EM	208	13,8	23,1	46,3
CDS Russia	103	0,0	16,0	16,3

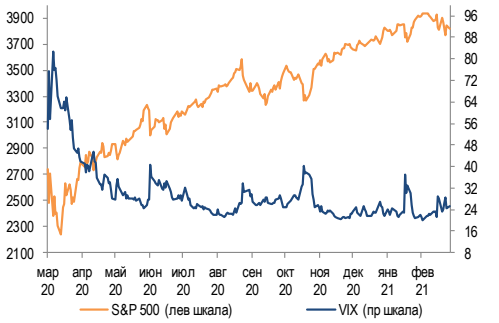
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	0,6	0,1	-0,1%
Роснефть	7,4	-0,7	0,3	-2,2%
Лукойл	83,0	0,0	6,7	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,3	0,3	-1,4%
Газпром нефть	23,5	2,6	1,0	-0,4%
НОВАТЭК	187	1,2	14,3	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,5	-0,5	-9,9	-1,3%
Черная металлургия				
Северсталь	17,8	0,1	-0,5	0,0%
НЛМК	28,5	0,1	-1,5	0,1%
ММК	9,5	0,0	-0,1	1,2%
Мечел ао	1,8	0,0	-0,1	47,6%
Банки				
Сбербанк	14,8	0,9	0,1	0,9%
ВТБ ао	1,0	0,1	0,0	-5,8%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-4,7	-0,4	-5,5%
Магнит ао	13,8	-1,2	-0,3	0,9%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

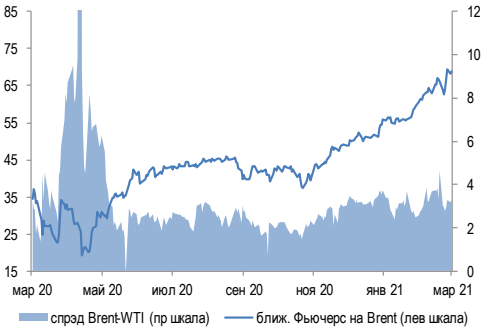
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США в начале марта сохраняется коррекционная картина, - инвесторы обращают внимание на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларовые ставки, а также ввиду опасений некоторого замедления темпов восстановления экономики США даже несмотря на близкие стимулы, которые могут лишь локально поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

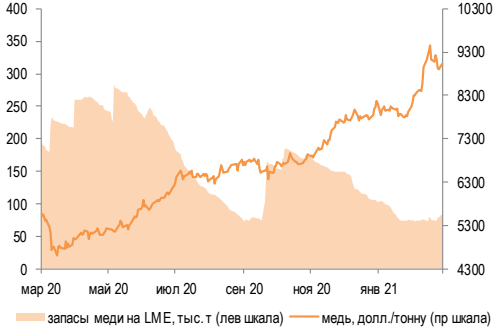
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

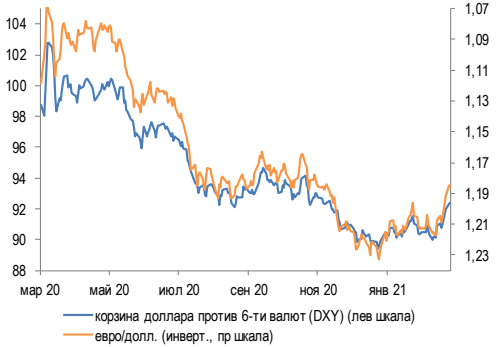
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы в начале марта подпали под давление выросших долларовых ставок. В результате медь на опасениях дефицита предложения откатилась к 9000 долл./т. и смотрится уже несколько перепроданной, учитывая позитивные перспективы по спросу в КНР и росту мировой экономики и опасения перебоев предложения. Под наибольшим давлением никель, ввиду появившихся ожиданий роста предложения со стороны Индонезии, способного привести в профициту металла.

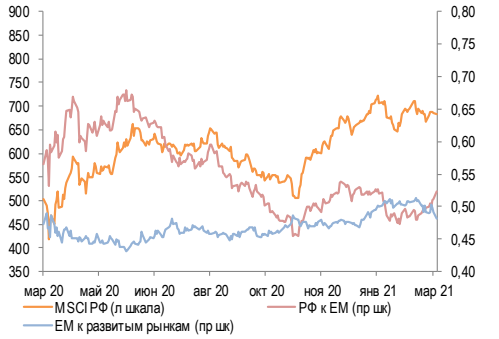
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро в середине марта и попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европы по сравнению с США.

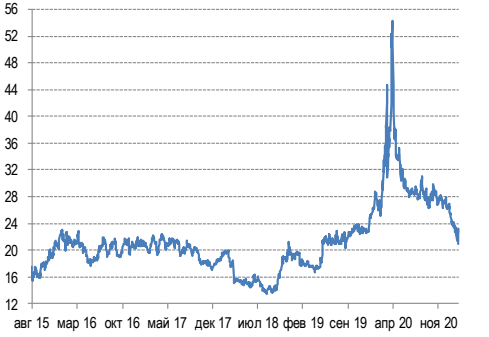
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ укрепил свои позиции к MSCI EM при поддержке ралли на рынке нефти. Динамика MSCI EM к MSCI World по-прежнему ухудшается на фоне опасений относительно деловой активности в КНР и некоторого ослабления глобального аппетита к риску.

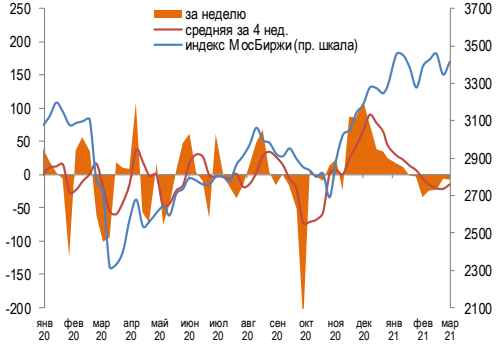
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок – выглядеть недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

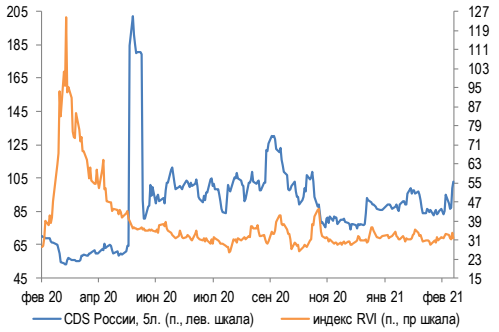
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 7 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

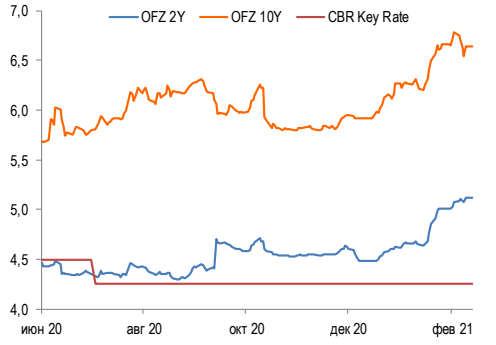


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS продолжает подрастать, но остается на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

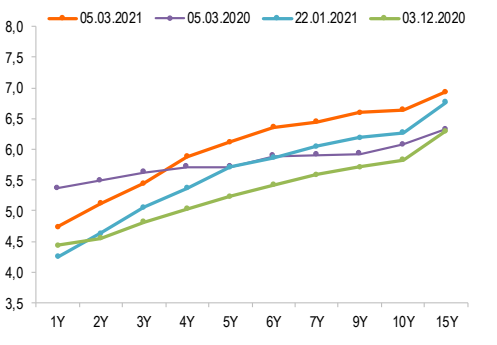
Доходность ОФЗ, %



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.

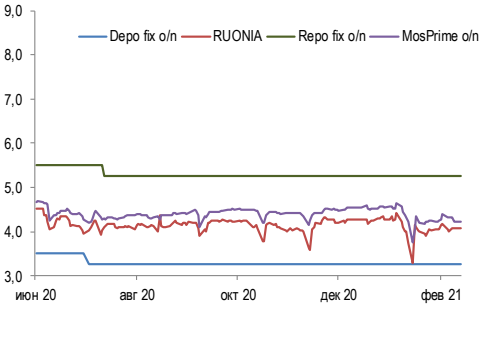
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 политики ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

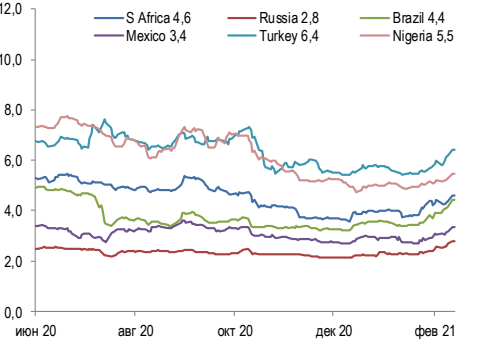
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

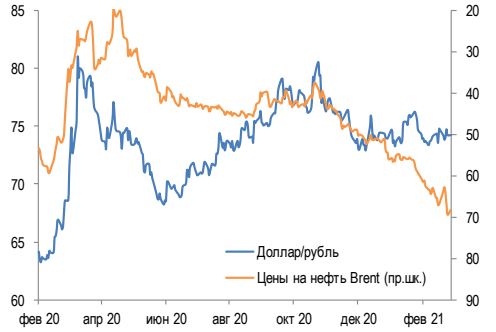
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

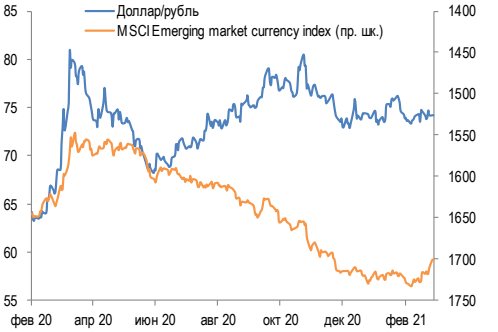
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 сантимента по-прежнему не исключаем тестирования его нижней границы.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

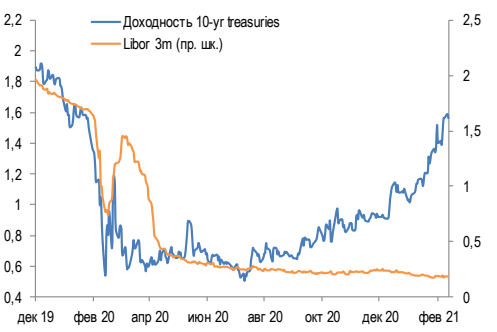
Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларовые ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

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 упал ниже 1700 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 подошла к 1,6% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановлении экономической активности, поддерживаемая также стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	674,6	3 414	22%	1,4	5,2	7,6	0,9	-	-	22%	14%	-	18	149 187	0,5	2,0	7,4	3,8
Индекс РТС	-	1 447	-	1,4	5,2	7,6	0,9	-	-	22%	14%	-	27	-	-0,5	2,5	6,1	4,3
Нефть и газ																		
Газпром	71,9	225,3	22%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	12 527	0,9	2,9	19,0	5,9
Новатэк	57,2	1 397,4	0%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	37	5 030	5,7	9,3	18,6	11,0
Роснефть	79,5	556,5	5%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	32	7 535	3,1	5,8	27,8	27,9
Лукойл	57,9	6 198	8%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	33	23 378	6,6	10,6	23,4	19,9
Газпром нефть	23,0	359,3	1%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,1	23	1 718	3,6	6,0	11,5	13,4
Сургутнефтегаз, ао	16,7	34,7	26%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	27	3 709	2,9	6,9	-0,1	-3,9
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,9	52%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	2 178	0,0	1,4	2,5	-4,7
Татнефть, ао	16,5	562,5	20%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,4	32	6 696	4,5	7,2	13,8	9,8
Татнефть, ап	1,0	522,4	4%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	27	1 331	3,4	6,2	12,1	10,0
Башнефть, ао	3,3	1 640	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	19	27	1,5	1,3	-2,7	-1,2
Башнефть, ап	0,5	1 200	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	19	216	2,1	4,3	-1,3	3,3
Всего по сектору	**331,5**		**15%**	**1,2**	**4,4**	**7,0**	**0,8**	**-1%**	**-1%**	**24%**	**14%**	**1,1**	**26,5**	**5 850**	**3,1**	**5,6**	**11,3**	**8,3**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,1	275,4	25%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	28	23 004	-1,6	2,0	-0,5	1,6
Сбербанк, ап	3,4	251,5	25%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	23	1 608	-1,0	0,6	0,9	4,5
ВТБ	6,5	0,0374	26%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	22	965	0,0	1,2	0,2	-0,8
БСП	0,4	56,9	16%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	29	16	-0,3	2,0	-2,1	9,8
МосБиржа	5,1	166,2	2%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	28	2 568	-2,3	-3,9	2,2	4,2
АФК Система	4,5	34,5	31%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	34	1 213	-0,9	-1,0	21,4	20,3
Всего по сектору	**100,0**		**21%**	**1,7**	**4,6**	**6,8**	**1,8**	**2%**	**-**	**37%**	**15%**	**0,9**	**27,4**	**29 374**	**-1,0**	**0,2**	**3,7**	**6,6**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,0	22 030	35%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	33	17 197	-1,7	-5,7	-4,9	-7,0
РусАл	8,1	40	34%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	34	519	-1,1	0,4	1,9	11,7
АК Алроса	10,7	107,6	2%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	2 942	2,3	8,2	17,4	9,4
НЛМК	17,1	212,0	14%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	31	5 443	-4,0	-5,3	9,1	1,4
ММК	8,1	53,8	42%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	32	1 463	-3,1	-1,0	14,4	-3,7
Северсталь	15,0	1 328,2	14%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	27	1 469	-1,7	-1,5	13,5	1,0
ТМК	0,8	59,8	-1%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	28	10	0,1	4,0	-5,0	-2,2
Полюс Золото	26,4	14 415	39%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	33	2 383	0,5	2,6	-1,1	-5,3
Полиметалл	9,5	1 487,1	40%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	40	2 216	-0,3	0,2	-9,7	-14,3
Всего по сектору	**142,7**		**24%**	**2,4**	**5,7**	**7,3**	**4,6**	**6%**	**11%**	**41%**	**27%**	**0,8**	**31,8**	**33 643**	**-1,0**	**0,2**	**3,9**	**-1,0**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 996	7%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	11	5	0,2	0,1	0,3	1,2
ФосАгро	7,1	4 090	-9%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	23	509	0,1	1,0	33,1	30,5
Всего по сектору	**10,4**		**-1%**	**2,3**	**6,7**	**9,5**	**2,9**	**8%**	**4%**	**34%**	**18%**	**0,4**	**17,2**	**514**	**0,2**	**0,5**	**16,7**	**15,9**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	107,2	10%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	18	369	-1,5	-0,9	10,6	10,9
МТС	8,5	317,5	23%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	14	1 768	-1,8	0,8	-1,0	-4,0
Всего по сектору	**13,3**		**17%**	**1,8**	**4,3**	**9,6**	**8,2**	**9%**	**16%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**16**	**2 137**	**-1,7**	**0,0**	**4,8**	**3,4**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,818	21%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	15	38	0,1	-1,2	-10,4	-9,2
Юнипро	2,4	2,858	8%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	17	308	-2,0	1,7	2,3	2,4
ОГК-2	1,2	0,783	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	32	0,2	0,4	7,2	7,2
ТГК-1	0,6	0,011	0%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	24	-0,1	-0,3	0,6	-2,0
РусГидро	4,8	0,805	23%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	18	479	0,1	3,0	3,0	3,0
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,027	39%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	1 055	-0,8	-1,5	-6,5	-5,4
Россети, ао	4,5	1,681	-17%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	27	165	-0,6	-1,0	-0,5	-4,1
Россети, ап	0,1	2,128	-35%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	19	6	-0,8	-1,2	0,5	-3,3
ФСК ЕЭС	3,6	0,211	14%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	242	-0,3	-1,7	4,2	-5,0
Всего по сектору	**24,6**		**8%**	**1,0**	**3,7**	**7,8**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**28%**	**12%**	**1,0**	**20,2**	**2349,1**	**-0,5**	**-0,2**	**0,0**	**-1,8**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,0	19%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	27	1 209	-1,2	-0,8	-4,2	-3,1
Транснефть, ап	3,1	146 000	40%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	15	363	-0,5	2,0	2,2	4,0
Всего по сектору	**5,3**		**29%**	**1,0**	**3,4**	**-4,5**	**36,5**	**4%**	**15%**	**35%**	**6%**	**0,9**	**20,8**	**1572,0**	**-0,9**	**0,6**	**-1,0**	**0,5**
Потребительский сектор																		
X5	8,9	2 437	45%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	24	861	0,3	-0,9	-13,9	-11,7
Магнит	6,9	5 021	25%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	26	2 833	-0,1	2,0	-6,7	-11,4
М.Видео	2,0	816,2	5%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	31	203	-3,8	-0,5	12,3	14,6
Детский мир	1,4	142,0	15%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	367	0,1	0,1	1,2	4,8
Всего по сектору	**19,2**		**23%**	**0,7**	**6,9**	**12,2**	**3,7**	**9%**	**29%**	**11%**	**3%**	**0,8**	**28**	**4264**	**-0,9**	**0,2**	**-1,8**	**-0,9**
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	866,2	27%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	20	80	-0,4	-1,8	-2,2	0,0
ПИК	6,7	754,6	-2%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	27	108	-3,9	-2,9	29,3	26,2
Всего по сектору	**7,9**		**13%**	**1,2**	**6,0**	**8,0**	**2,4**	**13%**	**9%**	**21%**	**12%**	**0,7**	**24**	**188**	**-2,1**	**-2,3**	**13,5**	**13,1**
Прочие сектора																		
Яндекс	21,4	4 637	21%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	31	6 795	-4,0	-3,7	-9,0	-10,1
QIWI	0,7	779	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	250	-1,8	-3,4	-23,3	2,4
Всего по сектору	**23,7**		**21%**	**2,1**	**10,3**	**20,9**	**2,9**	**13%**	**11%**	**24%**	**17%**	**0,8**	**35,5**	**7 225**	**-2,2**	**-2,5**	**-7,1**	**-0,2**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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
05 Март 10:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	январь	0,8%	-1,9%	**1,4%**
05 Март 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	165,0	49,0	**379,0**
05 Март 16:30	●●●●	Безработица в США, %	февраль	6,3%	6,3%	**6,2%**
07 Март 4:30	●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	февраль	60,0	78,2	**103,3**
08 Март 10:00	●	Пром. производство в Германии, м/м	январь	0,8%	0,0%	**-2,5%**
08 Март 11:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	январь	-0,6%	-0,6%	**-2,2%**
08 Март 12:30	●	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	март	1,4	-0,2	**5,0**
08 Март 18:00	●	Оптовые запасы в США, м/м	январь	1,3%	1,3%	**1,3%**
09 Март 2:50	●●	ВВП Японии, кв/кв	4й кв.	3,0%	3,0%	**2,8%**
09 Март 10:00	●●	Торговый баланс в Германии, млрд евро	февраль	н/д	16,1	
09 Март 13:00	●●	ВВП еврозоны, кв/кв, пересмотр. оценка	4й кв.	-0,6%	-0,6%	
09 Март 14:00	●	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	4й кв.	н/д	95,0	
10 Март 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	-0,4%	-0,3%	
10 Март 11:00	●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	февраль	-0,4%	-0,3%	
10 Март 16:30	●●●	ИПЦ в США, м/м	февраль	0,4%	0,3%	
10 Март 16:30	●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,0%	
10 Март 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	21,536	
10 Март 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,719	
10 Март 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-13,624	
11 Март 15:45	●●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
11 Март 15:45	●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
11 Март 16:00	●	Торговый баланс в России, млрд долл.	февраль	12,10	10,55	
11 Март 16:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4 295	
11 Март 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	745	
12 Март 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,7%	0,7%	
12 Март 10:00	●●	ВВП Великобритании, м/м	январь	-5,0%	-1,2%	
12 Март 10:00	●●	Пром. производство в Великобритании, м/м	январь	-0,1%	0,2%	
12 Март 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	-0,6%	-0,6%	
12 Март 13:00	●	Пром. производство в еврозоне, м/м	январь	0,1%	-1,6%	
12 Март 16:30	●	ИЦП в США, м/м	февраль	0,3%	1,3%	
12 Март 18:00	●●●●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	78,5	76,8	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 марта	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
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	Русагро	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	O'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 Кащеев 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, DCM**	+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

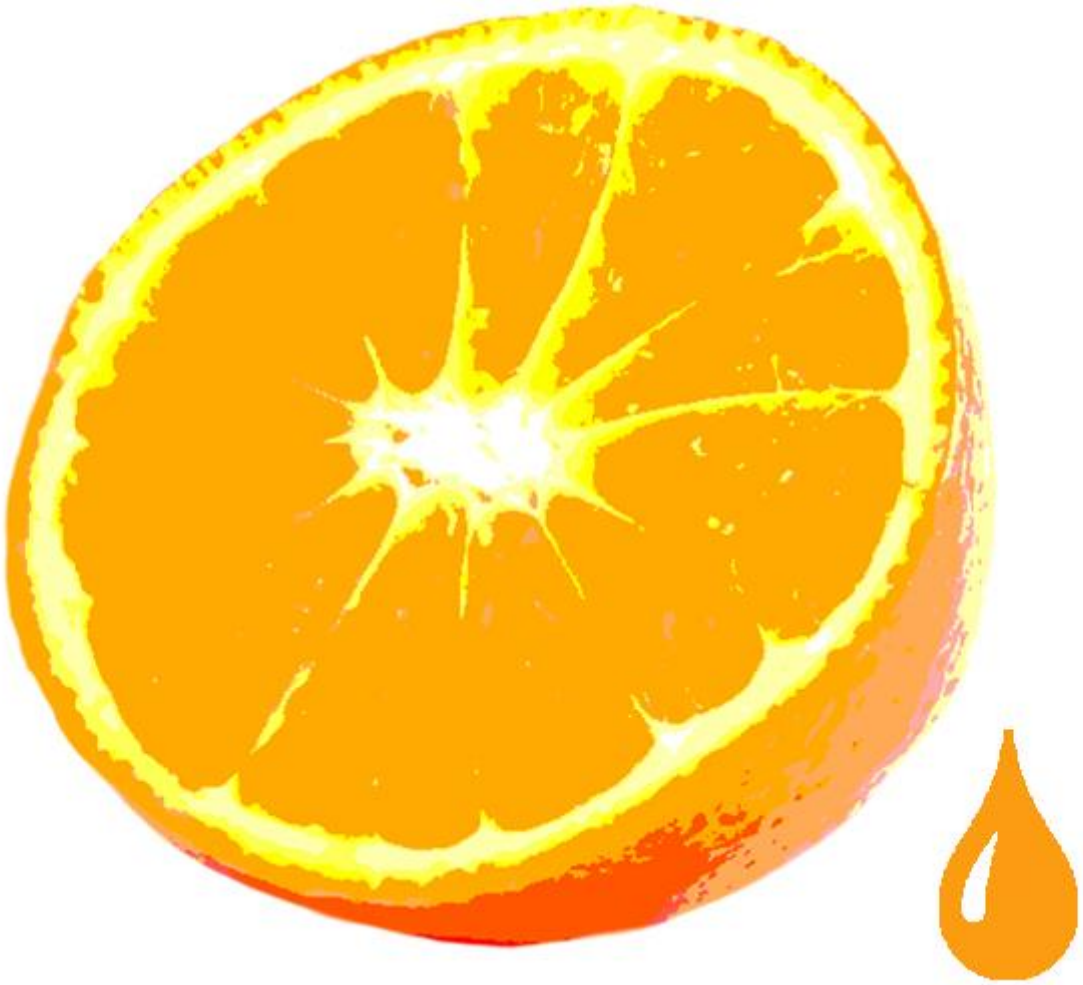
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.