

### Цифры дня

**3500 пунктов**

... превысил индекс МосБиржи по итогам торгов четверга

**43 руб.**

... акции Русала на максимумах осени 2017 года

- Считаем вероятным в течение пятницы увидеть усиление коррекционного настроения на рынках, неплохо подросших на этой неделе
- В целом, рубль продолжает двигаться к нижней границе коридора 73-75 руб. – сегодня не исключаем попыток тестирования на прочность данного уровня
- Ждем, что индекс МосБиржи попытается развить рост в первой половине дня пятничных торгов, но к концу дня может вернуться в район 3500 пунктов
- Сегодня ждем стабилизации цен рублевых облигаций вблизи достигнутых уровней

### Корпоративные и экономические события

- ТГК-1 в 2020 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 3,3%, до 8,25 млрд рублей
- TCS Group отчиталась за 2020 г. по МСФО
- Прирост EBITDA Северстали к 2024 г. без учета макрофакторов составит 1,2 млрд долл.

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

**Вчера на мировых рынках доминировали позитивные настроения.** Возврат спроса на hi-tech привел к активному восстановлению технологического NASDAQ Composite (+2,5%), отыгравшему просадку с начала марта, а также обновлению индексом S&P500 (+1,0%), вслед за Dow Jones IA (+0,6%), исторических максимумов. Способствовали улучшению настроений как стабильность «длинных» долларовых ставок (доходность 10-летних UST оставалась у отметки 1,5%, отступив от пиков года), так и неожиданно неплохие недельные данные по рынку труда в США. Число первичных заявок на пособия по безработице на прошлой неделе упали сильнее ожиданий и составили 712 тыс., - минимум с ноября. Поддержку общерыночному сентименту оказало и подписание Президентом США Дж. Байденом долгожданного закона о запуске масштабных стимулов объемом 1,9 трлн долл. На этом фоне товарные рынки подросли, индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 2,5%, впервые за неделю заметно опередив индекс развитых стран (MSCI world: +1,1%).

**Утром в пятницу на глобальных рынках сохраняется оптимизм, однако мы видим риск его ослабления.** Хотя азиатские рынки растут, отыгрывая позитивное закрытие торгов в США, и в небольшом инерционном «плюсе» фьючерс на индекс S&P500, фьючерс на NASDAQ Composite снижается, указывая на риск спада спроса на hi-tech. Под умеренным давлением и цены на сырьевые активы. Мы связываем охлаждение глобальных рынков с возобновлением роста доходности 10-летних UST, угрожающей переписать максимумы на перспективах более активного размещения госдолга, необходимого для финансирования стимулирующей программы. Считаем вероятным в течение дня увидеть усиление коррекционного настроения на рынках, неплохо подросших на этой неделе.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent немного корректируются после роста практически до 70 долл./барр. накануне. По факту подписания в четверг Дж.Байденом пакета стимулов ждем фиксации прибыли спекулянтами в сырье. Дальнейшая динамика цен на нефть будет определяться в том числе и успехами в вакцинации населения. Последние данные из Европы свидетельствуют о сохранении некоторых проблем в этой области: так, поставки AstraZeneca во 2 кв. ожидаются в два раза ниже запланированных. Из статистики сегодня в фокусе данные по количеству буровых установок в США, которые являются прокси восстановления активности нефтедобытчиков. **Сегодня ждем коррекционного снижения Brent к 68-68,5 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

По итогам вчерашних торгов рубль укрепился относительно доллара на 0,4% - до 73,3 руб./долл. в рамках общемировой тенденции повышения спроса на валюты развивающихся стран. Сегодня с утра настроения на внешних рынках остаются умеренно позитивными. Коррекционное укрепление доллара против основных валют несколько сдерживает дальнейшее снижение пары USDRUB. **В целом, рубль продолжает двигаться к нижней границе коридора 73-75 руб. – сегодня не исключаем попыток тестирования на прочность данного уровня.** Вместе с тем, локально возобновление продаж ОФЗ после ужесточения риторики Банка России сдерживает укрепление национальной, однако среднесрочно переход к ужесточению монетарной политики ЦБ будет благоприятно сказываться на курсе рубля.

### Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в четверг преодолел «круглую» отметку 3500 пунктов, чему способствовало заметное улучшение внешнего фона, вернувшее к активному росту «фишек» нефтегазового сектора и усилившее покупки «идейных» бумаг в металлургическом и финансовом секторах, а также hi-tech. В лидеры роста вышли акции РусАла (+5,9%), обновившие многолетние максимумы на фоне высоких цен на алюминий, TCS Group (+4,0%) и Яндекса (+4,2%). Лукойл (+3,4%) сумел отыграть просадку предыдущего дня и обновить максимум с февраля прошлого года. В выраженных аутсайдерах – акции М.Видео (-4,3%) на фоне SPO по цене ниже рынка.

Сегодня, учитывая более сдержанную динамику глобальных рынков и фактор конца недели, мы не исключаем ослабления покупок на российском рынке акций, уверенно смотревшегося последние дни. **Считаем, что индекс МосБиржи попытается развить рост в первой половине дня пятничных торгов, но к концу дня может вернуться в район 3500 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

В четверг доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,73% годовых (+4 б.п.). Давление на рынок оказывают ожидания ужесточения денежно-кредитной политики на фоне растущей инфляции. По данным Росстата, за период с 1 по 9 марта рост потребительских цен в годовом сравнении составил 5,8% (5,7% в феврале). Это превышает прогноз ЦБ, озвученный на февральском заседании. Регулятор прогнозировал максимальное значение инфляции 5,5% в марте-апреле. Существенное превышение 4% таргета по инфляции формирует ожидания повышения ключевой ставки выше нейтрального диапазона 5 – 6% годовых. Внешний фон для рынка рублевых облигаций вчера складывался позитивно. Доходность локальных облигаций развивающихся стран (Бразилии, Мексики, Индонезии, Колумбии) снижались на 2-10 б.п., отыгрывая стабилизацию доходности UST-10 и снижение доходности облигаций европейских стран после заседания ЕЦБ. **Сегодня ждем стабилизации цен рублевых облигаций вблизи достигнутых уровней.**

## Корпоративные и экономические события

### **ТГК-1 в 2020 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 3,3%, до 8,25 млрд рублей**

ТГК-1 в 2020 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 3,3% по сравнению с показателем 2019 года, до 8,253 млрд рублей, говорится в материалах компании. Выручка ТГК снизилась на 8,6%, до 88,889 млрд рублей. Показатель EBITDA сократился на 2,51% и составил 21,935 млрд рублей. Операционная прибыль снизилась на 10,9% - до 10,824 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение выручки обусловлено сокращением выработки и падением цен на электроэнергию на фоне теплой погоды в начале 2020 года, а также пандемии коронавируса. В условиях слабой конъюнктуры компания оптимизировала операционную деятельность, что позволило добиться умеренного снижения EBITDA. На динамику чистой прибыли повлияло в том числе снижение финансовых расходов. Ожидаем, что компания направит на дивиденды 50% от чистой прибыли по МСФО, что обеспечивает привлекательную доходность для акций ТГК-1 на уровне 9,5%.

### **TCS Group отчиталась за 2020 г. по МСФО**

Чистая прибыль TCS Group за 2020 г. выросла на 22,4%, до 44,2 млрд руб. За 2021 год Группа планирует нарастить прибыль до 55 млрд руб., планирует временно приостановить выплату дивидендов до конца года, выкупив с рынка до 1 млн ГДР.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В 2020 г. общая выручка Группы увеличилась на 21% - до 195,8 млрд руб. При этом позитивным фактором является рост доли направлений деятельности, не связанных с кредитованием, до 37% от выручки и 37% от чистой прибыли Группы; в 2021 г. планируется довести ее до более 40%. Лидерство в сегменте брокерского обслуживания становится одним из ключевых факторов наращивания комиссионных доходов Группы. Вместе с тем, на фоне кризиса Тинькофф был вынужден притормозить кредитование (прирост нетто-портфеля за год +14% vs +66% в 2019 г.) и увеличить резервирование (COR вырос с 8% до 10%). На наш взгляд, приостановка выплаты дивидендов должна позитивно отразиться на долгосрочных темпах роста компании, а ожидаемый выкуп ГДР поддержит котировки.

### **Прирост EBITDA Северстали к 2024 г. без учета макрофакторов составит 1,2 млрд долл.**

Прирост EBITDA Северстали к 2024 году без учета макрофакторов составит 1,2 млрд долл., говорится в презентации компании ко Дню инвестора. За период с 2018 по 2020 год включительно прирост составил 880 млн долл. Компания ожидает роста спроса на сталь в России на 2,6% ежегодно до 2023 года, производство стали увеличится до 13 млн тонн в 2023 году за счет новых проектов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы позитивно оцениваем планы компании. Северсталь по сути сфокусируется на трех ключевых драйверах роста: рост рентабельности за счет увеличения доли продукции с высокой добавленной стоимостью, повышение объемов производства стали и сырья, а также снижение затрат. Капитальные затраты на 2021 г. составят 1,35 млрд долл., на 2024 г. - 800 млн долл.

### **Мечел в 2020 г. сократил EBITDA на 23%, чистая прибыль упала втрое, до 0,8 млрд руб.**

EBITDA группы Мечел в 2020 году упала на 23% к предыдущему году, до 41,1 млрд рублей, сообщила компания. Рентабельность по EBITDA составила 15% против 18% годом ранее. Консолидированная выручка снизилась на 8%, до 265,5 млрд рублей. Порядка 60% снижения выручки группы пришлось на горнодобывающий дивизион, чья выручка от внешних продаж просела на 15%, до 70,9 млрд рублей. Выручка металлургического дивизиона снизилась на 5%, до 166,9 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Отметим, что в 4 кв. Мечелу удалось выйти в плюс по прибыли, по году также компания показала положительный результат, хотя прибыли и снизилась в 3 раза - до 0,8 млрд руб. Это было обусловлено ростом отрицательных курсовых разниц по валютному долгу в связи с ослаблением рубля, но частично нивелировано положительным эффектом от продажи доли в Эльгинском проекте. Хорошая ценовая конъюнктура на рынке угля в начале этого года окажет поддержку финрезультату Мечела в 1 кв.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 509	1,3%	2,7%	2,4%
Индекс РТС	1 505	1,7%	3,6%	3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 480	1,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	151 390	0,7%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 939	1,0%	4,5%	0,1%
Dow Jones (DJIA)	32 486	0,6%	5,0%	3,3%
Dow Jones Transportation	14 023	1,1%	6,1%	6,4%
Nasdaq Composite	13 399	2,5%	5,3%	-4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 933	0,1%	2,7%	0,3%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 077	0,3%	2,8%	2,9%
Euronext 100	1 183	0,9%	3,4%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 737	0,2%	1,3%	2,2%
DAX (Германия)	14 569	0,2%	3,6%	3,7%
CAC 40 (Франция)	6 034	0,7%	3,5%	5,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 678	1,6%	2,8%	7,5%
Taiex (Тайвань)*	16 255	0,5%	2,5%	1,0%
Kospi (Корея)*	3 053	1,3%	0,9%	4,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	68 775	0,4%	1,5%	4,0%
Bovespa (Бразилия)	114 984	2,0%	2,0%	-3,7%
Hang Seng (Китай)*	29 214	-0,6%	32,3%	-3,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 443	0,2%	-1,7%	-5,8%
BSE Sensex (Индия)*	51 615	0,7%	1,5%	0,2%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 806	1,1%	2,8%	-0,5%
MSCI Emerging Markets	1 358	2,5%	1,4%	-5,0%
MSCI Eastern Europe	262	1,2%	4,1%	2,1%
MSCI Russia	717	1,9%	4,3%	3,4%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	66,0	2,5%	3,4%	13,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	69,2	-0,3%	-0,4%	10,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	65,7	-0,5%	-0,6%	10,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,4	-0,4%	0,0%	11,1%
Медь (LME) спот, \$/т	9069	2,2%	1,5%	9,4%
Никель (LME) спот, \$/т	16191	1,2%	0,6%	-12,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2153	0,1%	0,0%	3,7%
Золото спот, \$/унц*	1718	-0,3%	1,0%	-5,8%
Серебро спот, \$/унц*	26,0	-0,6%	2,8%	-5,1%

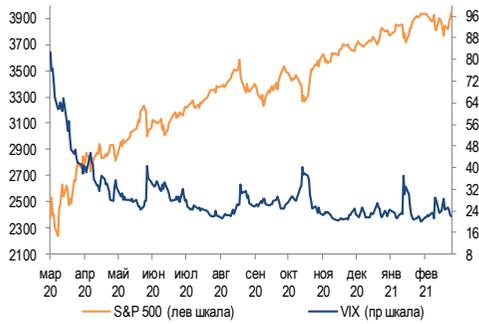
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	400,1	0,1	4,9	19,4
S&P Oil&Gas	353,5	1,7	5,3	24,5
S&P Oil Exploration	758,3	0,1	4,7	18,6
S&P Oil Refining	491,5	0,6	6,7	5,2
S&P Materials	199,4	4,0	10,5	11,1
S&P Metals&Mining	828,8	-0,2	4,1	6,7
S&P Capital Goods	805,4	0,1	4,7	5,6
S&P Industrials	138,7	3,5	11,1	-10,1
S&P Automobiles	100,4	3,6	11,7	-10,9
S&P Utilities	310,9	-0,3	4,9	-2,0
S&P Financial	570,2	-0,3	4,0	9,0
S&P Banks	388,3	-0,5	3,3	11,4
S&P Telecoms	241,6	1,8	4,0	1,7
S&P Info Technologies	2 320,8	2,1	4,6	-4,7
S&P Retailing	3 552	1,4	5,9	-2,9
S&P Consumer Staples	670,9	-0,2	3,6	-0,6
S&P Consumer Discretionary	1 328,7	1,6	6,4	-2,9
S&P Real Estate	238,6	1,5	5,4	-0,1
S&P Homebuilding	1 568,9	-0,7	10,1	-0,6
S&P Chemicals	798,4	0,3	6,8	4,7
S&P Pharmaceuticals	772,3	-0,2	3,1	-2,9
S&P Health Care	1 330,6	0,6	3,2	-2,6
<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	10 293	1,5	1,0	0,1
Нефть и газ	8 414	1,0	7,1	8,1
Эл/энергетика	2 259	0,1	-0,5	-2,0
Телекоммуникации	2 313	1,3	-1,1	-0,4
Банки	10 304	1,4	1,5	6,2
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	91,57	0,2	-0,4	1,2
Евро*	1,196	-0,2	0,4	-1,3
Фунт*	1,397	-0,1	1,0	0,9
Швейц. франк*	0,927	-0,3	0,3	-3,7
Йена*	108,8	-0,2	-0,4	-3,5
Канадский доллар*	1,255	-0,1	0,9	1,2
Австралийский доллар*	0,778	-0,2	1,2	0,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,31	0,4	1,9	0,4
EURRUB	87,87	0,1	0,8	1,6
Бивалютная корзина	79,94	0,0	1,0	0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,028	-0,3	0,3	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,143	-1,0	0,6	3,4
US Treasuries 10 yr	1,553	3,5	-1,4	34,4
US Treasuries 30 yr	2,308	7,0	1,1	30,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,077	0,0	-0,1	-0,3
LIBOR 1M	0,106	0,0	0,3	-0,4
LIBOR 3M	0,184	0,2	-1,0	-1,7
EURIBOR overnight	-0,585	-0,1	0,6	0,0
EURIBOR 1M	-0,553	-0,5	0,7	-0,3
EURIBOR 3M	-0,543	-0,6	0,3	-0,2
MOSPRIME overnight	4,310	3,0	8,0	5,0
MOSPRIME 3M	4,840	1,0	1,0	-2,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-0,4	-1,1	2,1
CDS High Yield (USA)	295	-4,3	-5,5	9,0
CDS EM	182	-10,7	-12,4	21,9
CDS Russia	89	0,0	-10,2	3,2
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,3	0,7	0,2	-0,2%
Роснефть	7,5	2,7	0,3	-0,6%
Лукойл	82,5	4,7	5,2	0,3%
Сургутнефтегаз	4,8	1,4	0,3	0,3%
Газпром нефть	25,0	2,6	2,1	-0,8%
НОВАТЭК	199	2,0	21,6	0,4%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	31,2	2,2	4,9	0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,1	0,6	0,3	0,7%
НЛМК	28,3	0,9	-0,9	0,8%
ММК	9,5	0,2	-0,1	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,6%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,4	2,5	0,4	1,0%
ВТБ ао	1,0	0,7	0,0	-4,7%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,5	1,9	0,1	-0,8%
Магнит ао	14,4	1,0	0,4	4,4%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

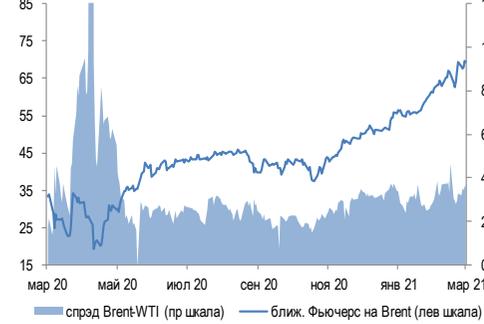
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США коррекционные настроения ослабли, позволили S&P500 обновить исторические пики, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларовые ставки. Поддержку оказывают близкие стимулы, которые могут локально поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

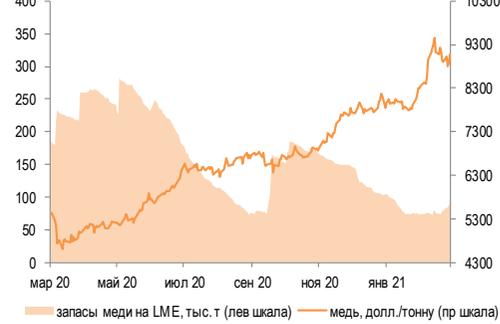
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. Также в плюс играют ожидания пакета стимулов экономике США. Диапазон по Brent - 65-70 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

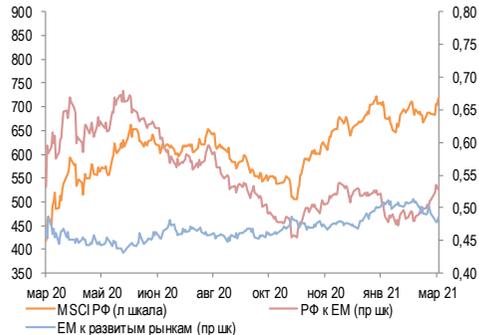
Динамика отдельных валютных пар



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 не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметного более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европы по сравнению с США.

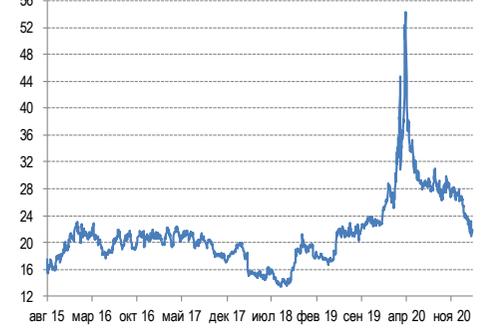
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит лучше MSCI EM при поддержке ралли на рынке нефти. На фоне улучшения восприятия риска и утверждения программы стимулов в США MSCI EM пытается укрепить свои позиции относительно MSCI World.

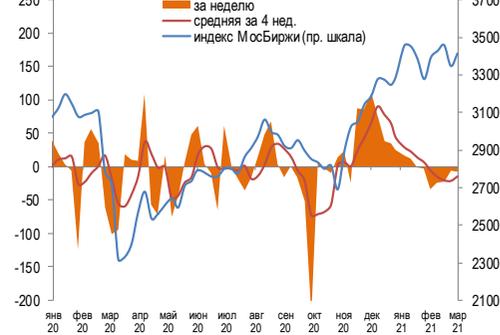
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

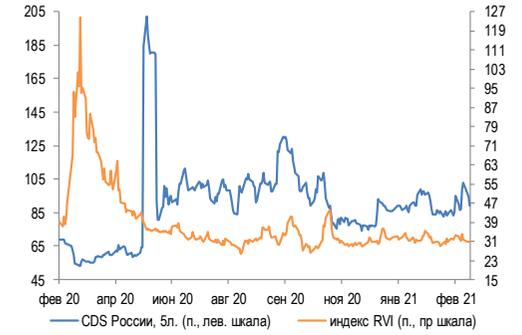
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RV1 и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS чуть снизился на фоне высокого глобального аппетита к риску, остается на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

## Рынки в графиках

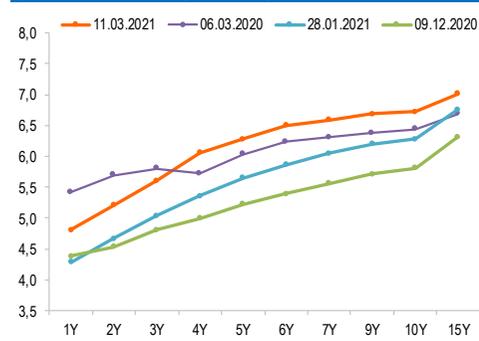
Доходность ОФЗ, %



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.

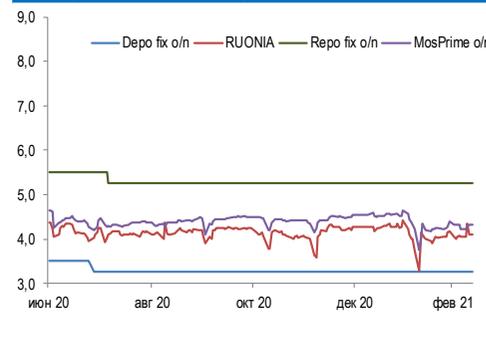
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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

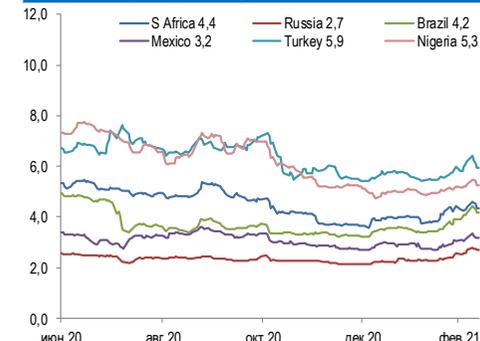
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

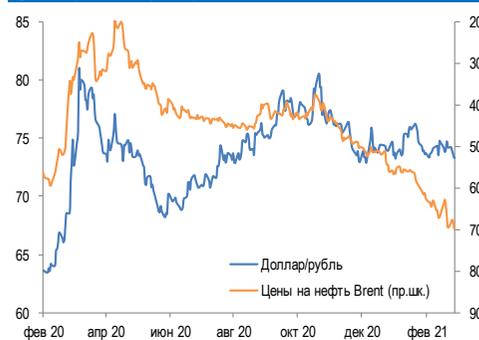
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР 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.

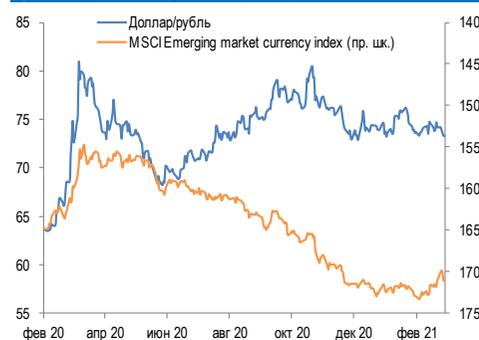
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларские 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 упали ниже 1700 долл./унц. на фоне роста долларских 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 восстановления 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

	МСар, \$ 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	701,2	3 509	21%	1,4	5,5	7,8	0,9	-	-	21%	14%	-	18	88 815	1,3	2,7	7,1	6,7
Индекс РТС	-	1 505	-	1,4	5,4	7,8	0,9	-	-	21%	14%	-	26	-	1,7	3,6	6,5	8,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	74,8	231,5	19%	1,2	4,6	5,2	0,3	5%	-1%	26%	13%	1,1	27	7 447	-0,2	3,8	14,9	8,8
Новатэк	61,5	1 483,8	-6%	4,7	13,4	14,5	2,6	9%	-24%	35%	32%	1,2	36	1 972	0,7	12,8	21,2	17,8
Роснефть	82,1	568,0	3%	1,2	4,9	8,3	1,1	-5%	0%	25%	10%	1,3	30	5 428	1,3	6,1	27,0	30,5
Лукойл	59,6	6 308	6%	0,7	4,7	10,7	0,9	-6%	-11%	14%	6%	1,2	34	9 494	3,1	10,4	17,2	22,0
Газпром нефть	24,5	378,4	-3%	1,0	4,7	6,3	0,8	20%	39%	21%	11%	1,1	25	880	1,6	10,0	15,4	19,4
Сургутнефтегаз, ао	17,4	35,6	34%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	1,3	27	1 245	0,4	5,7	0,3	-1,4
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,0	84%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	0,6	15	1 302	-1,4	-0,2	-0,5	-4,3
Татнефть, ао	18,3	614,9	12%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,4	33	4 015	1,4	14,2	20,9	20,1
Татнефть, ап	1,1	564,0	-2%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,3	29	767	1,0	11,4	17,7	18,7
Башнефть, ао	3,5	1 715	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	17%	0,9	20	55	2,3	6,4	1,7	3,3
Башнефть, ап	0,5	1 244	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	n/a	0,9	20	149	1,6	6,8	1,9	7,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>347,3</b>		<b>16%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,8</b>	<b>2 978</b>	<b>1,1</b>	<b>8,0</b>	<b>12,5</b>	<b>12,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	84,1	285,5	20%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	1,0	28	13 472	1,4	2,4	0,6	5,3
Сбербанк, ап	3,5	257,1	25%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 222	-0,1	1,7	2,5	6,8
ВТБ	6,8	0,0382	23%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	10%	1,1	21	943	0,0	1,9	0,6	1,3
БСП	0,4	57,4	22%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	29	29	0,6	-0,1	6,3	10,9
МосБиржа	5,2	168,3	1%	-	-	15,0	3,08	-	-	-	18%	0,7	27	1 231	0,2	-0,9	0,3	5,4
АФК Система	4,6	35,2	28%	1,7	4,7	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	33	704	1,5	-0,3	26,7	22,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>104,6</b>		<b>20%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,7</b>	<b>6,7</b>	<b>1,8</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,0</b>	<b>17 602</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>6,2</b>	<b>8,8</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	50,2	23 248	28%	3,1	4,9	6,3	10,0	8%	6%	64%	43%	1,0	33	9 505	1,1	0,0	-3,4	-1,9
РусАл	9,0	43	25%	1,3	7,1	3,2	1,2	24%	18%	19%	24%	1,1	34	1 470	5,5	6,4	9,0	22,3
АК Алроса	10,8	107,3	3%	3,3	7,0	10,0	3,0	8%	13%	47%	29%	1,0	28	1 971	0,5	3,8	16,5	9,1
НЛМК	17,3	212,0	14%	0,9	3,3	5,6	1,8	3%	4%	28%	17%	0,8	30	2 214	1,7	-6,6	5,2	1,4
ММК	8,4	55,1	39%	2,0	4,6	6,1	5,5	2%	1%	43%	28%	0,9	32	1 771	3,2	-2,0	12,7	-1,4
Северсталь	15,5	1 357,0	18%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	13%	14%	4%	0,7	27	1 723	1,3	-1,4	10,8	3,2
ТМК	0,9	61,8	0%	1,3	5,3	7,7	12,8	0%	13%	25%	13%	1,0	28	18	-1,1	2,7	-2,0	1,0
Полюс Золото	26,4	14 209	41%	5,2	7,2	9,7	5,9	13%	15%	72%	50%	0,5	32	1 362	1,1	-2,3	0,0	-6,7
Полиметалл	9,9	1 531,5	36%	3,6	6,0	7,9	4,7	21%	27%	60%	39%	0,7	39	2 536	1,7	2,2	-6,6	-11,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>148,3</b>		<b>23%</b>	<b>2,4</b>	<b>5,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,1</b>	<b>8%</b>	<b>12%</b>	<b>41%</b>	<b>27%</b>	<b>0,8</b>	<b>31,4</b>	<b>22 571</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>4,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 000	7%	2,4	7,2	10,0	2,5	11%	4%	34%	17%	0,2	10	3	-0,1	0,0	0,3	1,2
ФосАгро	7,0	3 971	-6%	2,2	6,2	8,9	5,0	7%	7%	36%	20%	0,6	23	436	0,0	-5,4	29,6	26,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,3</b>		<b>0%</b>	<b>2,3</b>	<b>6,7</b>	<b>9,5</b>	<b>3,7</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>35%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,8</b>	<b>440</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>14,9</b>	<b>14,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,9	108,5	5%	1,5	4,0	9,5	1,4	18%	26%	37%	7%	0,8	18	229	1,7	-1,3	12,7	12,2
МТС	8,7	318,8	23%	2,0	4,6	9,7	19,4	1%	3%	44%	13%	0,8	14	2 007	1,2	0,0	0,0	-3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</b>		<b>14%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,6</b>	<b>10,4</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>2 237</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>6,4</b>	<b>4,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ 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	
<b>Электроэнергетика</b>																			
Энел Россия	0,4	0,821	21%	0,9	6,1	23,2	0,6	-7%	166%	15%	3%	0,8	15	44	-0,6	0,7	-9,7	-8,8	
Юнипро	2,4	2,830	10%	2,2	6,2	10,3	1,2	3%	3%	35%	21%	0,7	16	248	-0,9	0,0	0,6	1,4	
ОГК-2	1,2	0,801	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	45	-0,7	1,7	10,1	9,7	
ТГК-1	0,6	0,011	-3%	0,6	2,6	5,5	0,3	-10%	-22%	24%	8%	1,1	22	64	2,4	2,6	4,2	1,1	
РусГидро	4,9	0,814	22%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	30%	16%	1,0	17	900	0,2	1,9	4,0	4,1	
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,062	38%	0,3	2,4	6,0	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	651	0,6	-0,2	-4,5	-4,7	
Россети, ао	4,5	1,653	-15%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	25	211	-0,4	-1,1	-0,6	-5,7	
Россети, ап	0,1	2,147	-35%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	17	3	0,0	0,1	3,2	-2,5	
ФСК ЕЭС	3,7	0,211	14%	1,7	3,3	4,0	0,2	-3%	-8%	52%	27%	1,1	18	168	0,6	-2,0	4,4	-5,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,9</b>		<b>7%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>7,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>20%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,1</b>	<b>2333,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,2</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,3	69,8	11%	1,6	6,0	-8,8	72,2	5%	22%	26%	-3%	1,1	25	947	-0,4	-1,6	-2,7	-1,9	
Транснефть, ап	3,1	145 000	41%	0,4	1,0	1,9	0,1	2%	8%	45%	12%	0,7	15	233	1,2	-0,3	2,3	3,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,4</b>		<b>26%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>36,1</b>	<b>4%</b>	<b>15%</b>	<b>35%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,0</b>	<b>1180,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	9,2	2 492	48%	0,7	6,3	13,7	4,7	7%	43%	10%	2%	0,8	24	941	2,2	0,6	-12,8	-9,7	
Магнит	7,1	5 100	24%	0,6	6,0	11,5	2,3	2%	50%	11%	3%	0,9	26	1 292	0,2	0,5	-5,2	-10,0	
М.Видео	1,9	756,8	14%	0,6	8,7	10,8	4,4	5%	14%	7%	3%	0,6	32	820	-4,1	-12,3	5,6	6,3	
Детский мир	1,4	139,6	17%	1,0	6,4	10,5	neg.	22%	15%	16%	6%	0,8	33	283	-0,4	-3,6	-4,4	3,0	
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,6</b>		<b>26%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,9</b>	<b>11,6</b>	<b>3,8</b>	<b>9%</b>	<b>31%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>	<b>0,8</b>	<b>29</b>	<b>3336</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,6</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,2	856,6	28%	1,0	4,7	6,7	0,9	7%	4%	20%	10%	0,9	20	67	0,4	-0,5	-2,1	-1,1	
ПИК	6,7	739,9	0%	1,4	6,6	8,2	3,8	19%	13%	22%	15%	0,5	27	110	-1,9	-4,3	27,0	23,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>14%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>7,4</b>	<b>2,3</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>23</b>	<b>177</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>12,5</b>	<b>11,3</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	23,7	4 851	22%	5,2	28,9	54,5	4,8	19%	13%	18%	9%	0,7	31	4 527	3,1	-3,6	-5,3	-5,9	
QIWI	0,7	840	-	0,2	0,4	5,6	1,5	20%	17%	54%	39%	0,9	54	518	4,4	2,8	2,3	10,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,1</b>		<b>22%</b>	<b>1,8</b>	<b>9,8</b>	<b>20,0</b>	<b>2,1</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>35,4</b>	<b>5 200</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>	

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 Март 15:45	●●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	<b>0,0%</b>
11 Март 15:45	●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	<b>-0,5%</b>
11 Март 16:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	4 200	4 295	<b>4 144</b>
11 Март 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	725	745	<b>712</b>
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 потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	78,5	76,8	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	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, PSB 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

<b>Николай Кашеев</b> Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

