



Торговые стратегии и идеи на финансовых рынках

7 ноября 2022 г.

Конъюнктура финансовых рынков и рекомендации по позиционированию

Рублевые облигации

На прошлой неделе длинные ОФЗ выросли в доходности в среднем на 21 б.п. Короткие ОФЗ остались на прежних уровнях. Рынок негативно отреагировал на размещение большого объема нового госдолга с премией к вторичному рынку. Также сказывается рост доходности облигаций развитых стран на фоне ужесточения монетарной политики мировыми Центробанками. Статистика по замедлению инфляции в РФ до 12,7% г/г на прошлой неделе (13,7% в сентябре) была нейтрально воспринята инвесторами.

На этой неделе динамика рынка ОФЗ будет зависеть от условий размещения нового госдолга. Если Минфин не изменит свою тактику, то агрессивные заимствования Правительства могут спровоцировать дальнейший рост доходности рублевых облигаций.

Модельный портфель на этой неделе оставляем без изменений.

Российский рынок акций

Российский рынок акций на прошлой неделе чуть скорректировался. Индекс МосБиржи оставался в зоне 2150-2200 пунктов, тяготея к его нижней границе – инвесторы предпочли не реинвестировать полученные обильные дивиденды от Газпрома, продолжив занимать на «короткой» торговой недели выжидательную позицию, обеспечив просадку большинства «фишек». Спрос фокусировался в расписках и в менее ликвидных бумагах с очевидным апсайдом.

В начале этой недели мы видим оживление спроса на ключевые «фишки», что вызвано обнадеживающим внешним фоном. Мы рассчитываем на развитие роста индекса МосБиржи в направлении 2300-2350 пунктов. По-прежнему считаем состав портфеля в целом отвечающим текущей структуре спроса на акции. Надеемся на оживление покупок в Газпроме, не вполне оправданно отстающем от рынка.

Актуальные инвестиционные идеи на рынке облигаций

Выпуск	Доходность, %	Премия к ОФЗ, б.п.	Дюрация, лет	Рейтинг ACRA/EXP
Для некавалифицированных и квалифицированных инвесторов				
ОФЗ 26234	8,7		2,5	
ОФЗ 26207	9,1		3,6	
ОФЗ 26221	10,1		7,0	
Роснфт1P4	8,6	99	0,5	-/ruAAA
МТС 1P-20	9,5	51	2,9	-/ruAAA
Сбер Sb01G	8,6	53	1,0	AAA(RU)/-
ВЭБ2P-33	10,2	87	3,8	AAA(RU)/-
ВЭБР-31	9,1	155	4,5	AAA(RU)/-
НорНикБ1P2	9,7	53	2,6	AAA(RU)/-

Для квалифиц-х инвесторов и некавалифиц-х, прошедших тестирование

СамолетP12	13,8	467	2,3	A-(RU)/ruA-
РитйлБФ1P2	15,0	595	2,8	-/ruA-
ЭТС 1P04	15,8	746	1,4	-/ruA-
ТрансФ1P07	18,7	860	1,6	BBB+(RU)/ruBBB+

Валютные облигации для некавалифиц-х и квалифиц-х инвесторов

ВЭБ1P-30B	3,9	USD	3,5	AAA(RU)/-
Полюс Б1P2	4,1	CNY	4,4	-/ruAAA
МЕТАЛИН1P1	3,3	CNY	1,8	AAA(RU)/-
Роснфт2P12	3,2	CNY	1,9	AAA(RU)/-

Актуальные инвестиционные идеи на рынке акций

	Позиция	Ц Откр	Ц Текущ	П / У, %	Тейк-профит	Стоп-лосс	Вес, %
Газпром, оа	Лонг	207,05	169,14	-18,3%	230	150	15,1%
ФосАгро, оа	Лонг	6793,00	6628,00	9,1%	7500	6000	9,3%
ММК, оа	Лонг	25,50	31,50	23,5%	34	30	6,6%
Магнит, оа	Лонг	4900,00	5183,00	5,8%	5800	4900	15,7%
МТС, оа	Лонг	205,00	222,30	8,4%	250	200	9,9%
Роснефть, оа	Лонг	300,45	335,00	11,5%	355	310	4,7%
АФК Система, оа	Лонг	11,20	12,45	11,2%	14	12	9,0%
Сбер, оа	Лонг	110,50	125,75	13,8%	130	110	9,1%
Совкомфлот, оа	Лонг	37,20	37,63	1,2%	45	36	5,7%

Денежные средства

*по состоянию на 3 ноября 2022 года

14,9%

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Доходность длинных ОФЗ выросла. На прошлой неделе ОФЗ срочностью более 5 лет выросли в доходности в среднем на 21 б.п. Доходность ОФЗ 26221 (погашение 23.03.2033) выросла до 10,14%. Короткие ОФЗ остались на прежних уровнях.

Основным фактором отрицательной переоценки длинных гособлигаций стало размещению большого объема ОФЗ с премией к вторичному рынку. Минфин продал 14-летние ОФЗ-ПД 26240 на сумму 47,5 млрд руб. по номиналу. Средневзвешенная доходность - 10,62% годовых, а доходность по цене отсечения - 10,9%. Премия по доходности к вторичному рынку составила 53 – 82 б.п., хотя традиционно Минфин ограничивает премию уровнем до 10 б.п. После аукциона котировки длинных бумаг снижались. Доходность ОФЗ-ПД 26240 на закрытии составила 10,34% (+26 б.п. за день).

Также Минфин на прошлой неделе размещал флоатеры и инфляционные ОФЗ. Общий объем продаж ОФЗ на аукционах Минфина составил 167 млрд руб. Накопленным итогом за три последних недели Минфин продал ОФЗ уже на 345 млрд руб. при квартальном плане в 150 млрд руб. Такая высокая активность заимствований Минфина повышает нервность и опасения возможного роста доходности ОФЗ в будущем.

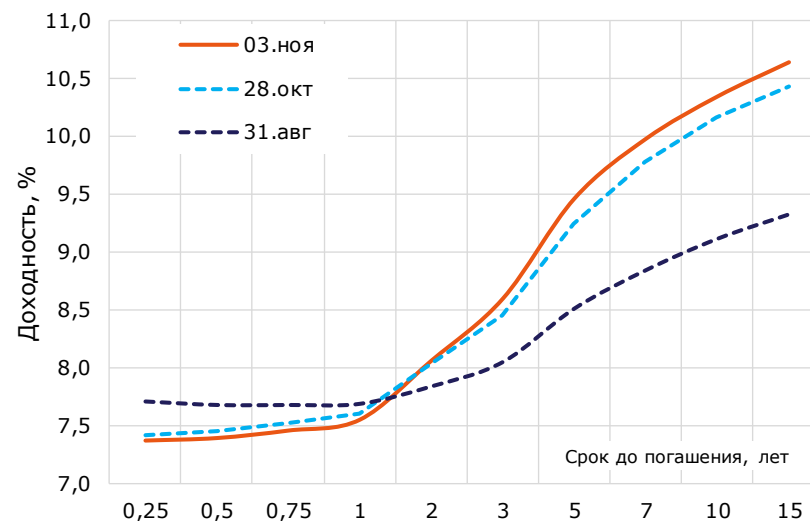
Инфляция в РФ на прошлой неделе замедлилась до 12,7% по сравнению с 13,7% в сентябре, 14,3% в августе. Однако агрессивное размещение ОФЗ и рост доходности облигаций на глобальном рынке нивелировали позитивную статистику по замедлению инфляции. После заседания ФРС на прошлой неделе и неплохой статистики глобальные инвесторы продолжили закладывать в цены гособлигаций ожидания по ставке ФРС. Доходность UST-2 выросла до 4,71% (+25 б.п. за неделю), обновив максимум с лета 2007 г. UST-10 достигли 4,17% (+15 б.п.).

- **В ближайшее время динамика рынка ОФЗ будет зависеть от условий размещения нового госдолга. Агрессивные заимствования Минфина могут привести к дальнейшему росту доходности ОФЗ.**

Индекс доходности ликвидных корпоративных облигаций IFX-Cbonds на прошлой неделе остался на уровне 9,4%. Большой объем заимствований Правительства приводит к ухудшению условий для корпоративных заемщиков, поскольку с рынка происходит отток ликвидности и повышаются ставки привлечения средств. В настоящее время анонсировано размещение 12 выпусков облигаций корпоративных эмитентов, но в условиях слабой рыночной конъюнктуры новые размещения постепенно переносятся на более поздний срок.

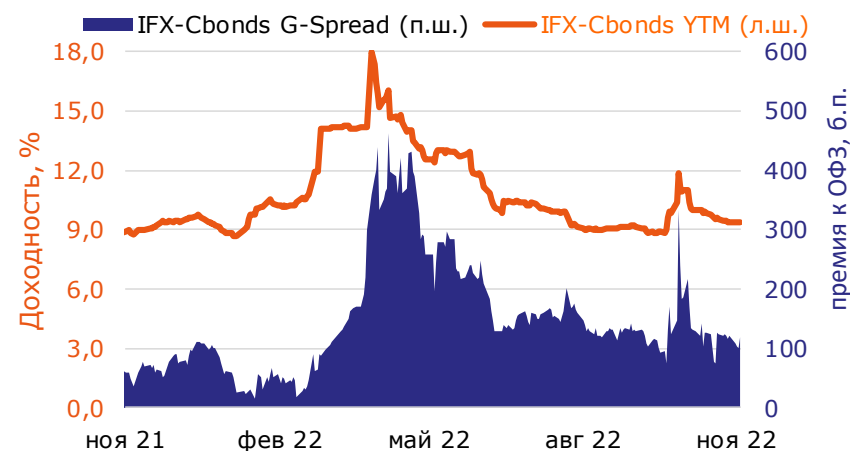
- **Модельный портфель на этой неделе оставляем без изменений.**

Кривая доходности ОФЗ (Г-кривая)



Источник: Мосбиржа, PCB Аналитика

Корпоративные облигации



Источник: Cbonds, PCB Аналитика



Описание актуальных инвестицедей по портфелю рублевых облигаций

Выпуск	Доходность, %	Премия к ОФЗ, б.п.	Дюрация, лет	Рейтинг ACRA/EXP	Цена	Ставка купона %	Оферта / Погашение	ISIN
Для неквалифицированных и квалифицированных инвесторов								
ОФЗ 26234	8,7		2,5		90,9	4,50	16.07.2025	SU26234RMFS3
ОФЗ 26207	9,1		3,6		98,0	8,15	03.02.2027	SU26207RMFS9
ОФЗ 26221	10,1		7,0		86,1	7,70	23.03.2033	SU26221RMFS0
Роснфт1P4	8,6	99	0,5	-/ruAAA	100,2	8,65	03.05.2023	RU000A0JXQK2
МТС 1P-20	9,5	51	2,9	-/ruAAA	108,4	11,75	01.05.2026	RU000A104SU6
Сбер Sb01G	8,6	53	1,0	AAA(RU)/-	100,8	8,80	10.11.2023	RU000A103YM3
ВЭБ2P-33	10,2	87	3,8	AAA(RU)/-	101,8	10,20	15.07.2027	RU000A104Z48
ВЭБР-31	9,1	155	4,5	AAA(RU)/-	99,5	Ruonia+1,55%	18.10.2028	RU000A1042W6
НорНикБ1P2	9,7	53	2,6	AAA(RU)/-	102,1	9,75	14.10.2025	RU000A105A61
Для квалифиц-х инвесторов и неквалифиц-х, прошедших тестирование								
СамолетP12	13,8	467	2,3	A-(RU)/ruA-	101,7	13,3	11.07.2025	RU000A104YT6
РитйлБФ1P2	15,0	595	2,8	-/ruA-	90,7	10,4	05.03.2026	RU000A102TR4
ЭТС 1P04	15,8	746	1,4	-/ruA-	93,6	9,9	05.06.2025	RU000A103828
ТрансФ1P07	18,7	860	1,6	BBB+(RU)/ruBBB+	91,0	9,8	29.08.2024	RU000A103M36
Валютные облигации для неквалифиц-х и квалифиц-х инвесторов								
ВЭБ1P-30B	3,9	USD	3,5	AAA(RU)/ -	92,8	3,4	23.07.2026	RU000A103FY7
Полюс Б1P2	4,1	CNY	4,4	- /ruAAA	99,2	3,8	24.08.2027	RU000A1054W1
МЕТАЛИН1P1	3,3	CNY	1,8	AAA(RU)/ -	100,2	3,1	13.09.2024	RU000A1057A0
Роснфт2P12	3,2	CNY	1,9	AAA(RU)/ -	100,0	3,1	20.09.2024	RU000A1057S2

Статистика по последним завершённым сделкам

Выпуск	Рейтинг ACRA/EXP	YTW bid, %	Премия к кривой ОФЗ, б.п.	Дюрация, лет	Дата рекомендации	Цена покупки	Дата закрытия рекомендации	Цена продажи	Прибыль/ Убыток, %	Прибыль/ Убыток, % годовых	Срок удержания позиции, дн.
іПетрИнжР1	-/ruA-	11,2	231	2,4	24.09.2021	100,00	06.12.2021	98,5	0,5%	2,3%	73
Башнефть06	-/ruAAA	8,8	32	1,0	22.11.2021	98,01	27.12.2021	99,2	1,9%	20,2%	35
РЖД 1Р-21R	AAA(RU)/ruAAA	8,9	27	4,4	29.11.2021	90,00	27.12.2021	92,4	2,9%	38,2%	28
МТС 1Р-14	-/ruAAA	8,8	20	4,2	22.11.2021	90,25	10.01.2022	92,3	2,9%	21,8%	49
Пионер 1Р5	A-(RU)/ruBBB+	11,2	248	2,0	06.12.2021	94,20	10.01.2022	97,7	4,5%	46,6%	35
Газпнф1Р3R	AAA(RU)/-	8,4	4	0,7	27.12.2021	99,53	10.01.2022	99,7	0,5%	13,5%	14
ГазпромКБ5	AAA(RU)/-	8,7	8	1,8	22.11.2021	99,61	10.01.2022	100,8	2,4%	17,7%	49
Роснфт2Р5	-/ruAAA	9,0	2	1,9	22.11.2021	95,82	10.01.2022	97,5	2,7%	20,1%	49
РЖД Б01Р3R	AAA(RU)/ruAAA	9,3	-8	2,8	27.12.2021	98,03	17.01.2022	98,0	0,4%	7,4%	21
ОФЗ 26237	AAA(RU)/ruAAA	9,5	-	5,2	22.11.2021	90,63	07.02.2022	86,6	-2,6%	-12,3%	77
ОФЗ 26223	AAA(RU)/ruAAA	10,9	-	1,6	22.11.2021	95,90	18.04.2022	93,2	-4,6%	-0,1%	147
ОФЗ 29007 ПК	AAA(RU)/ruAAA	9,0	-	3,9	26.08.2019	106,28	25.04.2022	101,4	19,6%	7,3%	973
ОФЗ 26209	AAA(RU)/ruAAA	10,0	-	0,2	22.11.2021	99,55	06.06.2022	99,7	4,3%	8,0%	196
ОФЗ 52003 ИН	AAA(RU)/ruAAA	2,5	-	7,3	22.01.2021	100,80	20.06.2022	100,5	20,5%	14,6%	514
ВЭБР-31	AAA(RU)/-	0,0		0,0	13.12.2021	100,40	20.06.2022	99,6	5,9%	11,4%	189
СИНХФБ01Р1	-/ruAA+	20,5	960	0,0	10.01.2022	100,00	20.06.2022	99,6	3,5%	8,0%	161
Брус 1Р01	A-(RU)/-	12,9	486	0,4	10.01.2022	100,37	11.07.2022	99,5	4,6%	9,2%	182
МТС 1Р-20	-/ruAAA	9,4	74	3,1	23.05.2022	100,00	18.07.2022	108,5	10,3%	66,9%	56
ВЭБ1Р-22	AAA(RU)/-	9,2	96	1,3	25.04.2022	89,76	18.07.2022	96,0	7,7%	33,3%	84
Сбер Sb15R	AAA(RU)/-	8,3	66	1,4	04.04.2022	84,70	01.08.2022	97,6	15,1%	43,7%	126
ВЭБ1Р-22	AAA(RU)/-	8,4	85	1,3	25.04.2022	89,76	01.08.2022	97,1	9,0%	31,4%	105
Славнеф2Р4	-/AA	8,7	79	2,5	24.06.2022	100,00	01.08.2022	104,1	5,3%	43,4%	45
Сегежа Групп 2Р-4R	-/ruA+	9,5	194	1,2	30.05.2022	97,75	08.08.2022	102,1	6,4%	33,5%	70
ПочтаР2Р01	AAA(RU)/-	9,0	68	3,8	08.06.2022	100,00	29.08.2022	109,6	12,1%	54,0%	82
МТС 1Р-21	-/ruAAA	8,5	38	3,2	18.07.2022	101,40	05.09.2022	104,6	4,5%	33,4%	49
ПИК К 1Р4	-/ruA+	13,6	503	0,7	04.04.2022	89,30	03.10.2022	96,7	11,5%	23,0%	182
ВУШ 1Р1	-/ruA-	14,2	490	2,3	29.06.2022	100,00	03.10.2022	100,0	3,5%	13,3%	96
ПочтаР2Р01	AAA(RU)/-	10,6	79	3,6	08.06.2022	100,00	03.10.2022	103,8	7,4%	23,2%	117
Сегежа2Р5R	-/ruA+	11,3	227	2,9	18.08.2022	100,00	10.10.2022	99,3	0,9%	5,9%	53
ОФЗ 26239		10,0	3	6,4	18.04.2022	79,80	17.10.2022	83,5	7,2%	14,3%	182
Среднее по портфелю				2,57		99,38		100,90	4,9%	17,8%	141

РОССИЙСКИЕ АКЦИИ

К концу прошлой недели настроения на мировых рынках улучшились.

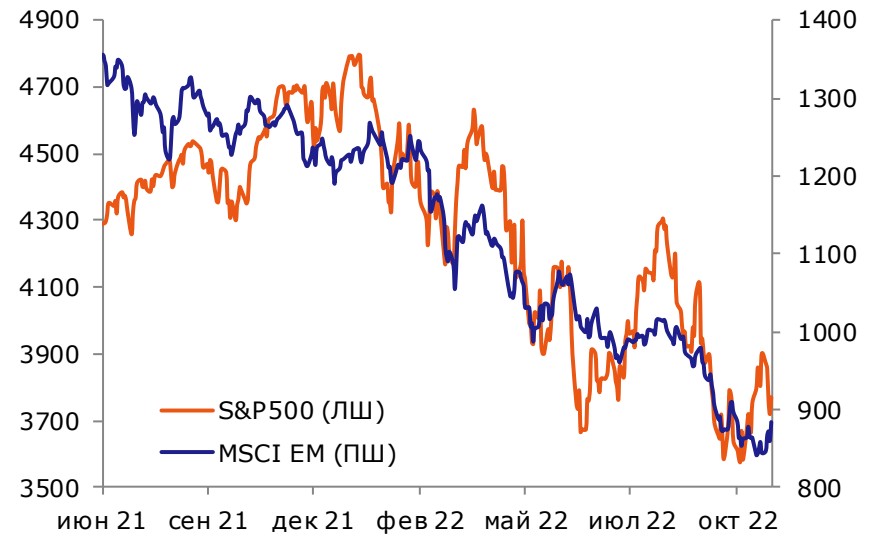
Развивающиеся рынки смогли отскочить от минимумов с весны 2020 года ввиду некоторого ослабления позиций доллара и благодаря достаточно резвому отскоку китайского фондового рынка, чему способствовали сообщения о возможности властей Поднебесной отказаться от проведения политики нулевой терпимости к Covid-19, в середине года заметно сдержавшей экономику. Это фактор позволил отскочить и товарным рынкам – в частности, цены на Brent смогли подняться к 100 долл./барр. **Ситуация на фондовых рынках развитых стран, начавших ноябрь откатом, также выправилась.** Поддержку оказали, наряду с неплохими корпновостями, заседание ФРС. Хотя Федрезерв, как и ожидали рынки, поднял диапазон ключевой ставки на 75 б.п., до 3,75%-4% годовых, и дал четкий сигнал о необходимости ее дальнейшего повышения, его глава, Дж. Пауэлл, допустил замедление темпов ее повышения уже в декабре. Кроме того, Дж. Пауэлл отметил, что, если ужесточение политики окажется чрезмерным, ФРС может принять меры для поддержки экономики. Последнее мы расцениваем, как подтверждение вероятного развития нашего базового сценария - перехода ФРС с начала года к политике Банка Англии и ЕЦБ, повышающих ставки, но сохраняющих стимулирующие (ФРС же пока баланс сокращает). В пятницу об уместности меньших «хайков» заявили и главы ФРБ Бостона и Ричмонда. В этих условиях позитивно были встречены и данные по занятости в США: число рабочих мест выросло на 261 тыс. против 315 тыс. месяцем ранее, а уровень безработицы - подрос до 3,7%. В результате инвесторы начали учитывать более сдержанное повышение ставок при контролируемом замедлении роста экономики, позволив рынкам Европы обновить максимумы с августа, а S&P 500 – прервать четырехдневный откат. Мы исходим из того, что позитивный внешний фон в ближайшее время сохранится, а рынок нефти – продолжит расти, учитывая старт отопительного сезона и грядущее введение потолка цен на нефти из РФ.

Российский рынок акций на прошлой неделе чуть скорректировался.

Индекс МосБиржи оставался в зоне 2150-2200 пунктов, тяготея к его нижней границе – инвесторы предпочли не реинвестировать полученные обильные дивиденды от Газпрома, а продолжили занимать на «короткой» торговой недели выжидательную позицию, обеспечив просадку большинства «фишек». Спрос фокусировался в расписках и в менее ликвидных бумагах с очевидным апсайдом.

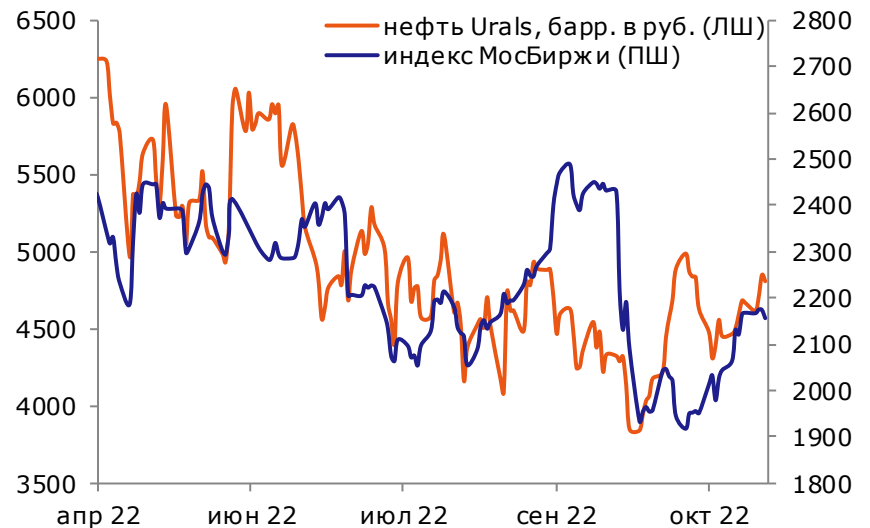
- В начале этой недели мы видим оживление спроса на ключевые «фишки», что вызвано обнадеживающим внешним фоном. **Мы рассчитываем на развитие роста индекса МосБиржи в направлении 2300-2350 пунктов.** По-прежнему считаем состав портфеля в целом отвечающим текущей структуре спроса на акции. Надеемся на оживление покупок в Газпроме, не вполне оправданно отстающем от рынка.

Мировые рынки акций



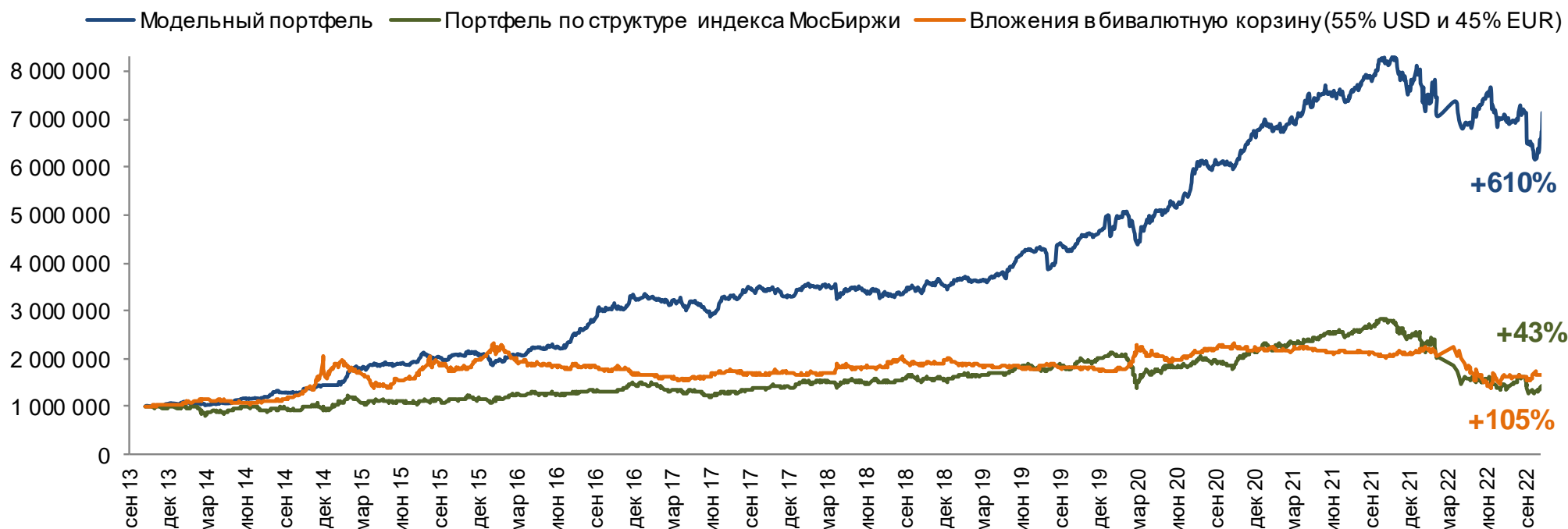
Источник: PCB Аналитика

Индекс МосБиржи и нефть в руб.



Источник: PCB Аналитика

Динамика стоимости чистых активов (СЧА) по модельному портфелю акций и бенчмарк-портфеля



Источник: ПСБ Аналитика, МосБиржа

	Динамика за отчетный период, %					Аналитические коэффициенты (последние 12 месяцев)				
	1 нед	1 мес	3 мес	СНГ*	СНФ*	Sharp	Sortino	Alpha	H. Volat, 30D	VaR 30, %
Модельный портфель	-0,5%	10,6%	2,7%	-10,1%	610%	4,09	13,17	33,0%	3,5%	13%
Индекс МосБиржи	-0,5%	5,4%	0,9%	-43,1%	43%	3,67	4,90	-	7,1%	18%
Бивалютная корзина	0,9%	5,3%	3,2%	-21,4%	105%	-0,21	-0,93	-	5,4%	18%

Источник: ПСБ Аналитика

* СНГ - с начала года

* СНФ - с начала формирования портфеля

Динамика модельного портфеля ПСБ Аналитика

Модельный портфель на этой неделе показал динамику на уровне индекса МосБиржи. На прочих ключевых горизонтах инвестирования Портфель остается лучше российского бенчмарка.

Текущие торговые позиции в модельном портфеле акций

Дата инициации позиции	Наименование актива	Направление	Цена открытия	Текущая цена	Прибыль/убыток, %*	Тейк-профит	Стоп-лосс	Краткое описание торговой идеи
01.09.22	Газпром, оа	Лонг	207,05	169,14	-18,3%	230	150	Сохраняем идею по покупке акций Газпрома. Компания получила рекордные выручку и прибыль, снизила долговую нагрузку за 1-е полугодие, что позволило ей рекомендовать выплатить впервые в истории промежуточные дивиденды в размере 51,03 руб. В текущие цены компании "защиты" значительные санкционные риски, однако перспектива развития газового хаба в Турции и высокие цены на газ в Европе могут поддержать операционные и финансовые показатели компании. Мы считаем, что за 2-е полугодие этого года Газпром выплатит порядка 25-27 руб./акцию, а высокие цены на газ будут отчасти компенсировать падение объемов реализации.
26.09.22	ФосАгро, оа	Лонг	6 793,00	6 628,00	-2,4%	7 500,00	6 000	Сохраняем идею по покупке акций ФосАгро. ФосАгро — крупнейший в России производитель фосфорных удобрений. Продовольственный кризис в мире поддерживает спрос на удобрения на высоком уровне, а высокие цены на газ вытесняют низкорентабельных европейских конкурентов. Мы считаем, что ФосАгро является крепкой дивидендной историей и в скором времени может вновь объявить о новой выплате.
03.10.22	ММК, оа	Лонг	25,50	31,50	23,5%	34,00	30,0	Сохраняем идею по покупке акций ММК. Хотя мировые цена на сталь находятся на низком уровне, а экспорт в страны ЕС у компании ограничен, ММК имеет сильные конкурентные позиции на российском внутреннем рынке. В скором времени компания представит финансовые результаты за 3 кв., которые могут удивить инвесторов, показав восстановление. Считаем текущие уровни компании привлекательными для покупки
03.10.22	Магнит, оа	Лонг	4 900,00	5 183,00	5,8%	5 800,00	4 900	Сохраняем идею по покупке акций Магнита. По итогам первого полугодия выручка Магнита увеличилась на 19,5% на фоне роста среднего чека, чему во многом способствовала инфляция. Наш прогноз по инфляции на конец года составляет 12%, что продолжит оказывать поддержку бумагам компании. Компания также увеличила и свою финансовую позицию: по итогам 1 полугодия объем денежных средств увеличился до 94 млрд руб. Мы также не исключаем, что осенью компания может вернуться к выплате дивидендов из нераспределенной прибыли в ближайшее время, хотя риски снижения платежеспособности населения на данный момент высоки.
08.10.22	МТС, оа	Лонг	205,00	222,30	8,4%	250,00	200	Сохраняем идею по покупке акций МТС. В ближайшее время МТС представит обновленную дивидендную политику, что подтвердит сильный дивидендный профиль бумаги. Кроме этого, компания опубликует финансовую отчетность за 9 мес., которая хоть и покажет снижение результатов, но окажется неплохой, позволив инвесторам рассчитывать на дивиденды
17.10.22	Роснефть, оа	Лонг	300,45	335,00	11,5%	355,00	310	Сохраняем идею по покупке акций Роснефти. Компания активно экспортировала топливо в Азию и до СВО, за последние месяцы сумела перенаправить туда и большую часть поставок из Европы. По нашим оценкам, существенных потерь в экспортных поставках компания не испытает, что в сочетании с высокими ценами на нефть позволит компании показать рекордные финансовые результаты. И, как следствие, выплатить большие дивиденды. Мы полагаем, что именно дивидендные ожидания будут способствовать росту котировок Роснефти. По нашим оценкам, компания может выплатить порядка 56 руб./акцию, что дает 15% доходности по текущим ценам.
17.10.22	АФК Система, оа	Лонг	11,20	12,45	11,2%	13,60	12	Сохраняем идею по покупке акций АФК Системы — крупного диверсифицированного инвестиционного холдинга. Финансовые показатели, входящих в холдинг компаний показывают неплохие результаты, что дает основание ожидать и неплохих результатов самой компании. Дополнительным драйвером для роста бумаг может выступить M&A активность, в частности, приобретения уходящих иностранных компаний. В скором времени МТС может выплатить дивиденды, что улучшит финансовую позицию и самой Системы
17.10.22	Сбер, оа	Лонг	110,50	125,75	13,8%	130,00	110	Сохраняем идею по покупке акций Сбера. Сбер - крупнейший системообразующий банк в России. По итогам первого полугодия банк сформировал необходимые резервы, поэтому во втором полугодии финансовый результат может оказаться положительным. По нашему мнению, банк сможет обойтись без докапитализации и вернуться к выплате дивидендов в 2023 году. Кроме этого, по мере снижения ключевой ставки и повышается привлекательность фондового рынка, что приводит к увеличению "пассивных" инвестиций, в первую очередь в индексные бумаги. Учитывая достижения санкционного потолка, мы считаем текущие уровни привлекательными для покупки.
24.10.22	Совкомфлот, оа	Лонг	37,20	37,63	1,2%	45,00	36	Совкомфлот - крупнейший в России морской перевозчик нефти и газа. Несмотря на сложности, компании удастся изменить логику поставок и увеличивать объемы перевозок на Восток. Мы отмечаем недооценку компании и неплохую техническую картину и ожидаем роста стоимости бумаг в ближайшее время.

Источник: ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»
Центр аналитики и экспертизы | ПСБ Аналитика

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>
Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
ПСБ Аналитика
+7 (495) 777-10-20

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	доб. 77-47-86
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	доб. 81-48-31
Егор Жильников	zhilnikovev@psbank.ru	доб. 81-74-77
Алексей Головинов	golovinovag@psbank.ru	доб. 81-75-84
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	доб. 81-09-13
Илья Ильин	Ilinio@psbank.ru	доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	доб. 77-47-10
Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	доб. 81-71-56

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ
Операции на финансовых рынках

Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-51-33
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-97-58
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-51-32
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-51-35

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

© 2022 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. 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.