

Цифры дня

7%

... выросли во вторник обыкновенные акции Татнефти, 2-й день подряд

67 долл./барр.

... не в состоянии удержать котировки Brent сегодня утром на фоне усиления коррекционных настроений на глобальных рынках

- Мы полагаем, что сегодня мировые рынки покажут негативную динамику; одобрение стимулов Конгрессом США позволит лишь сдержать ухудшение общерыночного сентимента
- Пара USDRUB в среду может вернуться в верхнюю часть нашего целевого диапазона 73-75 руб.
- Индекс МосБиржи в среду может перейти к проторговке зоны 3450-3500 пунктов; в случае дальнейшего ухудшения глобальной конъюнктуры не исключен откат и «под» 3450 пунктов
- Удлинение дюрациии долга Минфином РФ вряд ли сегодня вызовет большой спрос у инвесторов в рублевые облигации

Корпоративные и экономические события

- Структура Сафмара планирует продать до 13,5% акций М.Видео-Эльдорадо в рамках SPO
- Норникель планирует к 16 марта решить проблему водопритока на рудниках и восстановить одну из двух цепочек на НОФ
- Мосэнерго снизило прибыль по МСФО в 2020 г. на 16%, до 8,05 млрд руб., увеличило EBITDA до 30,5 млрд руб.

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник на мировых рынках преобладала позитивная динамика, обеспеченная ослаблением коррекционного давления в hi-tech. Вчерашнее, пусть и небольшое, снижение долларовых ставок и накопленная за последние дни перепроданность позволили акциям hi-tech возглавить рост на американском и европейском рынках. В результате технологический NASDAQ Composite сумел резко отскокнуть, прибавив 3,7%, в то время как индекс Dow Jones IA (+0,1%) не показал значимого роста ввиду фиксации прибыли в акциях энергетического и финансового секторов, выглядящих, напротив, несколько перегретыми. Слабовато смотрелись и товарные рынки.

В целом вчерашнее движение указывает на уход эйфории на рынке, – инвесторы переходят к ожиданию завершения эпопеи по согласованию стимулирующей программы в США. Сегодня Палата представителей Конгресса США должна утвердить поправки, внесенные в законопроект Сенатом, после чего его должен оперативно подписать Президент США Дж. Байден. Мы считаем, что скорый запуск программы, способной поддержать экономическую активность в США и способствовать притоку новой ликвидности, в значительной степени уже учитывается рынками. А вот весьма туманные перспективы долларовых ставок в условиях высоких инфляционных рисков и ожидаемого резкого наращивания госдолга США, необходимого для реализации стимулов, становится все более важным фактором, препятствующим развитию роста мировых рынков.

В результате по состоянию на утро среды на мировых рынках наблюдается некоторое охлаждение. Так, хотя на рынках азиатско-тихоокеанского региона и преобладает умеренный рост (в «минусе» корейский и австралийский рынки), фьючерсы на индексы США находятся под сдержанным давлением. Заметно снижаются цены на нефть и промышленные металлы, заставляя ожидать фиксации прибыли в акциях сырьевых компаний и на развивающихся рынках. Мы полагаем, что сегодня мировые рынки покажут негативную динамику, а одобрение стимулов Конгрессом США позволит лишь сдержать ухудшение общерыночного сентимента.

Товарные рынки

Майский фьючерс на нефть Brent после достижения вчера днем 69,3 долл./барр. перешёл к снижению. Инвесторы фиксируют прибыль в отсутствие новых идей для бурного роста. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 12,8 млн барр., а запасы бензинов сократились на 8,5 млн барр., дистиллятов – на 4,8 млн барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США, которые, вероятно, будут схожими: как мы полагали, последствия аномальных холодов будут ощущаться как минимум несколько недель в связи с отсутствием адаптации к таким явлениям перерабатывающих мощностей. **Ожидание дополнительного притока денег может удержать цены на нефть Brent сегодня на уровнях около 66-67 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам вторника российская валюта чуть окрепла, продолжив оставаться в паре с долларом у середины нашего текущего целевого диапазона 73-75 руб., в паре с евро – уйдя чуть ниже 88 рублей, приблизившись к минимумам сентября. Поддержку рублю оказало повышение глобального аппетита к риску, способствовавшее некоторому оживлению спроса на активы и валюты развивающихся стран. Вместе с тем, спад эйфории на рынке нефти ограничил импульс к укреплению российской валюты.

Сегодня, ввиду некоторого охлаждения мировых рынков, мы ждем возврата умеренного давления на рубль. **Пара USDRUB в среду может вернуться в верхнюю часть нашего целевого диапазона.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+1,9%) во вторник продолжил ралли, уверенно преодолев отметку 3450 пунктов и приблизившись к зоне исторических максимумов при высокой торговой активности. Спрос вновь фокусировался в нефтегазовом секторе, заметно опередившим другие ключевые сектора. Причем ряд акций сегмента (Татнефть, оа: +7,0%; Татнефть, па: +5,8%; Газпром нефть: +4,9%; НОВАТЭК: +4,6%; Башнефть, оа: +4,6%) стали лидерами роста среди ликвидных бумаг. Темпы роста котировок в финсекторе (Сбербанк: +3,0%; ВТБ: +2,3%) уступили «нефтянке», а в других секторах наблюдался лишь точечный рост. В частности, отметим отскок НорНикеля (+2,7%) и Полиметалла (+2,9%). В аутсайдерах вновь оказались акции сталелитейных компаний (ММК: -2,3%), а также потребсектора (Детский Мир: -3,3%; М.Видео: -2,1%).

Сегодня вероятно ослабление импульса к росту на рынке. Мы полагаем, что ввиду ухудшения внешнего фона **индекс МосБиржи в среду найдет сил для обновления исторических пиков и перейдет к проторговке зоны 3450-3500 пунктов; в случае дальнейшего ухудшения глобальной конъюнктуры не исключен откат и «под» 3450 пунктов.** Из значимых внутренних новостей отметим публикации финотчетности Лукойл и Аэрофлота.

Российский рынок облигаций

Во вторник доходность ОФЗ срочностью 5-15 лет выросла на 1-2 б.п. Рублевые облигации отыгрывали продажи локальных гособлигаций развивающихся стран, прошедшие в понедельник. Во вторник же в отношении гособлигаций ЕМ преобладали покупки, поддержанные снижением доходности UST-10. **Сегодня Минфин РФ на аукционах предложит ОФЗ-ПД 26233 (погашение в июле 2035 г.) и ОФЗ-ПД 26236 (погашение в мае 2028 г.). Учитывая удлинение срочности долга по сравнению с прошлой неделей ожидаем меньший спрос на гособлигации.** Объем размещения 14-летних ОФЗ может составить 10 – 15 млрд руб. с доходностью 6,96%, 7 летних – 30-50 млрд. руб. с доходностью 6,64% годовых. Риски ускорения инфляции в РФ и рост доходности гособлигаций США снижают привлекательность инвестиций в длинные ОФЗ. По данным ЦБР, в феврале нерезиденты сократили вложения в российские гособлигации на 69 млрд руб.

Корпоративные и экономические события

Структура Сафмара планирует продать до 13,5% акций М.Видео-Эльдорадо в рамках SPO

Структура группы Сафмар, основного акционера М.Видео-Эльдорадо, планирует продать до 24 млн 279,174 тыс. акций ритейлера, что составляет 13,5% его акционерного капитала. Формирование книги заявок начнется с 9 марта. С 10 марта компания проведет серию встреч с инвесторами, говорится в ее сообщении. В настоящее время структуры Сафмара владеют 73,5% М.Видео-Эльдорадо. В результате SPO доля Сафмара снизится примерно до 60% (при условии размещения всех акций).

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально реагируем на частичную продажу акций. С одной стороны, это повысит ликвидность бумаг и их доступность для широкого круга инвесторов, с другой, выход крупного акционера может свидетельствовать о снижении ликвидности бизнеса. Мы сохраняем наш таргет по бумагам М.Видео на уровне 1029 руб./акцию.

Группа Черкизово подала в ФАС ходатайство о покупке компании Белая птица-Курск

Группа Черкизово, один из ведущих производителей мясной продукции в РФ, подала в ФАС ходатайство о приобретении компании Белая птица-Курск, долг которой в числе долгов других компаний Белой птицы был выкуплен в декабре 2018 года.

Компания уже планировала купить Белую птицу-Курск в 2020 году, но из-за распространения коронавируса и других факторов отложила эту процедуру до июня 2021 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Белая птица-Курск - один из основных активов группы Белая птица, которая производит мясо бройлеров, приобретение актива позитивно скажется на увеличении доли Группы Черкизово на рынке мясных полуфабрикатов.

Норникель планирует к 16 марта решить проблему водопритока на рудниках и восстановить одну из двух цепочек на НОФ

Норильский никель планирует к 16 марта завершить мероприятия по остановке водопритока грунтовых вод на рудниках Октябрьский и Таймырский, работа которых была приостановлена в конце февраля из-за попадания подземных вод в выработки, сообщила компания во вторник.

НАШЕ МНЕНИЕ: Появление каких-то сроков играет в плюс акциям компании, тем не менее, вопрос о сроках возобновления работы обоих рудников будет решен только после завершения текущих мероприятий, а восстановление НОФ - после проверки Ростехнадзора. Последствия всех этих событий пока не очевидны, но учитывая вес рудников (до 65% обрабатываемой руды компании), речь может идти о снижении объемов годовой добычи до 5% в случае их месячного простоя.

ТМК планирует закрыть сделку по покупке ЧТПЗ

ТМК приобретет 86,5% акций ЧТПЗ за 84,2 млрд руб. Одобрение со стороны ФАС на сделку компания уже получила. Финансирование сделки будет происходить преимущественно за счет собственных средств, а также уже привлеченных облигационных займов. Компания ожидает, что совокупный объем капитальных затрат не превысит 200-300 млн долл. по итогам 2021 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: После консолидации активов доля ТМК в России на рынке труб общего назначения составит 40%, а на рынке труб нефтяного сортамента около 80%. Исходя из параметров сделки, цена приобретения составит около 304 руб. за акцию. Благоприятная ценовая конъюнктура на рынке энергоносителей и восстановление их объемов добычи в мире окажет позитивное влияние на спрос на трубы и будет способствовать увеличению продаж компании.

Корпоративные и экономические события

Мосэнерго снизило прибыль по МСФО в 2020 г. на 16%, до 8,05 млрд руб., увеличило EBITDA до 30,5 млрд руб.

Чистая прибыль Мосэнерго по МСФО в 2020 году составила 8,05 млрд руб., что на 16,2% меньше показателя 2019 года, сообщила компания. Показатель EBITDA при этом увеличился на 23,9%, до 30,47 млрд руб. Выручка компании за период сократилась на 4,7%, до 180,9 млрд руб., операционные расходы - на 3,9%, до 172,24 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 в компании отмечают, что ключевое влияние на динамику EBITDA оказало сокращение резервирования средств под обесценение активов по сравнению с 2019 годом. Отрицательное влияние на финансовый результат компании оказало увеличение процентных расходов по кредитам и займам в 9,7 раз - до 1,2 млрд руб. В результате чистая прибыль Мосэнерго снизилась на 16% - до 8,05 млрд руб. В качестве дивидендов компания может направить 50% прибыли по МСФО, или 0,101 руб./акция, дивидендная доходность на уровне 4,6%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 479	1,9%	2,7%	2,3%
Индекс РТС	1 482	2,4%	2,7%	2,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 447	2,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	148 410	-0,1%		
США				
S&P 500	3 875	1,4%	0,1%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	31 833	0,1%	1,4%	1,3%
Dow Jones Transportation	13 787	0,5%	1,6%	6,4%
Nasdaq Composite	13 074	3,7%	-2,1%	-6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 864	-0,2%	1,2%	-1,0%
Европа				
EUROtop100	3 054	0,5%	2,0%	3,2%
Euronext 100	1 163	0,9%	1,6%	2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 730	0,2%	1,8%	3,2%
DAX (Германия)	14 438	0,4%	2,8%	3,6%
CAC 40 (Франция)	5 925	0,4%	2,0%	4,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 058	0,1%	-1,7%	4,6%
Taiex (Тайвань)*	15 912	0,4%	-1,9%	-1,3%
Kospi (Корея)*	2 957	-0,6%	-4,1%	0,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 656	0,3%	0,2%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	111 331	0,7%	-0,2%	-6,0%
Hang Seng (Китай)*	28 783	0,0%	30,3%	-4,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 358	0,0%	-6,1%	-8,1%
BSE Sensex (Индия)*	51 243	0,4%	-0,4%	-0,1%
MSCI				
MSCI World	2 762	1,4%	0,7%	-1,4%
MSCI Emerging Markets	1 318	0,7%	-4,4%	-7,4%
MSCI Eastern Europe	256	1,7%	0,2%	0,6%
MSCI Russia	705	3,1%	2,7%	2,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	64,0	-1,6%	7,1%	9,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,5	-0,6%	4,5%	8,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,4	-1,0%	3,4%	8,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,7	-1,2%	4,2%	8,6%
Медь (LME) спот, \$/т	8795	-2,5%	-4,6%	7,8%
Никель (LME) спот, \$/т	16037	-1,6%	-13,9%	-12,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2151	-0,5%	-2,6%	4,9%
Золото спот, \$/унц*	1713	-0,2%	0,1%	-7,0%
Серебро спот, \$/унц*	25,7	-0,8%	-1,4%	-4,8%

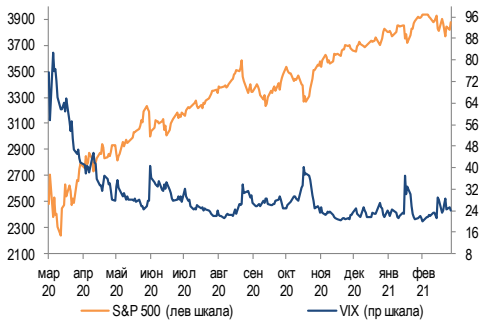
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	389,5	-1,9	6,1	16,1
S&P Oil&Gas	341,8	-2,5	9,6	20,8
S&P Oil Exploration	724,4	-3,6	1,4	13,9
S&P Oil Refining	480,9	0,7	1,3	4,2
S&P Materials	188,3	-0,3	0,1	4,7
S&P Metals&Mining	816,1	-0,8	1,5	5,1
S&P Capital Goods	793,3	-0,4	1,5	4,5
S&P Industrials	133,7	13,8	-1,6	-12,5
S&P Automobiles	96,9	15,2	-1,4	-13,3
S&P Utilities	309,7	1,3	3,1	-3,9
S&P Financial	561,0	-0,9	1,9	8,1
S&P Banks	380,3	-1,7	1,7	10,0
S&P Telecoms	236,4	0,9	0,2	-0,4
S&P Info Technologies	2 281,8	3,4	-2,0	-4,8
S&P Retailing	3 498	2,7	0,3	-4,7
S&P Consumer Staples	663,5	0,0	1,5	-2,0
S&P Consumer Discretionary	1 303,3	3,8	-0,2	-4,9
S&P Real Estate	232,8	1,1	0,8	-2,7
S&P Homebuilding	1 535,8	-0,2	2,4	-3,5
S&P Chemicals	781,0	0,9	1,2	3,8
S&P Pharmaceuticals	767,8	0,3	-0,1	-3,1
S&P Health Care	1 319,5	0,6	-0,3	-2,5
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	10 151	0,5	-1,0	-1,1
Нефть и газ	8 413	3,6	8,1	9,7
Эл/энергетика	2 265	0,4	0,0	-1,9
Телекоммуникации	2 287	-0,5	-1,2	-2,4
Банки	10 138	0,3	-1,3	4,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,22	0,3	1,4	2,0
Евро*	1,188	-0,2	-1,6	-2,0
Фунт*	1,386	-0,2	-0,7	0,2
Швейц. франк*	0,930	-0,3	-1,1	-4,3
Йена*	108,9	-0,4	-1,7	-3,9
Канадский доллар*	1,268	-0,3	-0,2	0,2
Австралийский доллар*	0,768	-0,5	-1,3	-0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,91	0,4	-0,1	0,0
EURRUB	87,95	0,2	1,5	1,8
Бивалютная корзина	80,32	0,1	0,6	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-0,5	-0,8	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,157	-0,6	1,6	5,0
US Treasuries 10 yr	1,537	-5,4	5,6	41,4
US Treasuries 30 yr	2,249	-6,7	-2,7	34,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	-0,1	-0,2	-0,4
LIBOR 1M	0,106	0,3	-0,3	-1,5
LIBOR 3M	0,183	0,7	-0,2	-1,3
EURIBOR overnight	-0,584	0,8	0,9	0,2
EURIBOR 1M	-0,548	1,2	0,5	0,0
EURIBOR 3M	-0,537	0,4	-0,4	-0,1
MOSPRIME overnight	4,280	5,0	-5,0	24,0
MOSPRIME 3M	4,830	0,0	0,0	-6,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-1,0	0,5	4,8
CDS High Yield (USA)	310	-2,6	7,7	25,1
CDS EM	198	-9,5	9,3	37,8
CDS Russia	97	0,0	9,9	10,8
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,1	3,2	0,3	-0,5%
Роснефть	7,3	3,7	0,5	-1,6%
Лукойл	83,0	2,4	8,4	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,6	5,8	0,4	-0,6%
Газпром нефть	24,1	3,9	1,4	-1,8%
НОВАТЭК	189	4,2	18,7	-0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,3	5,3	-4,0	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	17,9	-0,2	-0,7	0,5%
НЛМК	28,6	-0,5	-1,9	-1,0%
ММК	9,5	-0,2	-0,3	0,2%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	47,8%
Банки				
Сбербанк	15,0	3,6	0,4	0,7%
ВТБ ао	1,0	4,5	0,0	-3,9%
Прочие отрасли				
MTC	8,1	3,5	-0,2	-1,6%
Магнит ао	13,7	3,4	-0,2	4,9%

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

Рынки в графиках

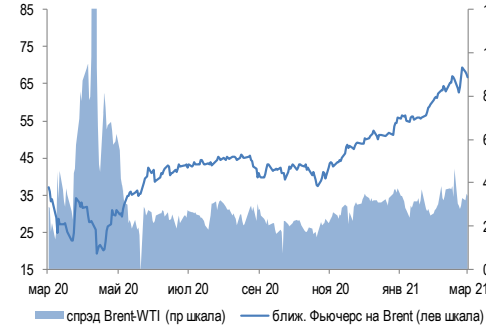
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 долларové 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.

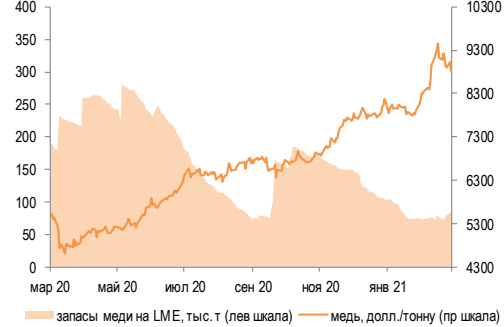
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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

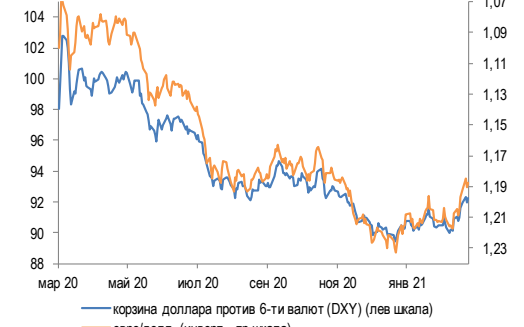
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы остаются под давлением выросших долларových ставок. В результате медь откатилась ниже 9000 долл./т. и смотрится уже несколько перепроданной, учитывая уже несколько перспектив 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.

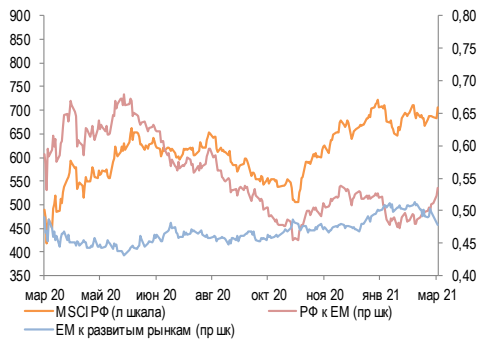
Динамика отдельных валютных пар



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 попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметной слабости экономической и эпидемиологической ситуации в Европе 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.

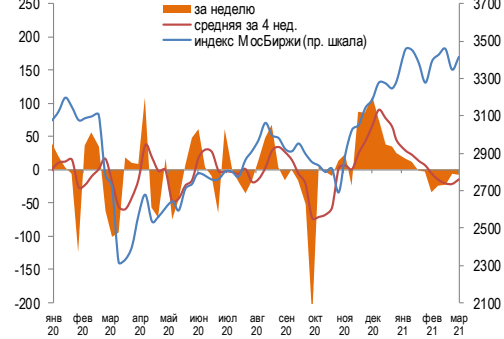
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

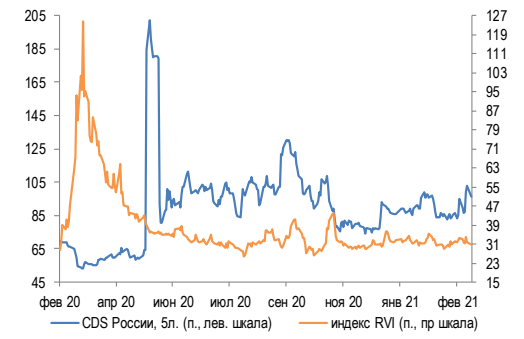
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RV1 и CDS России

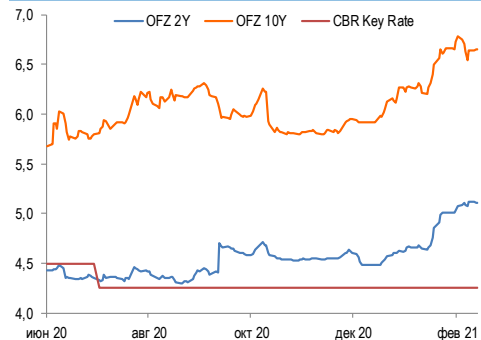


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

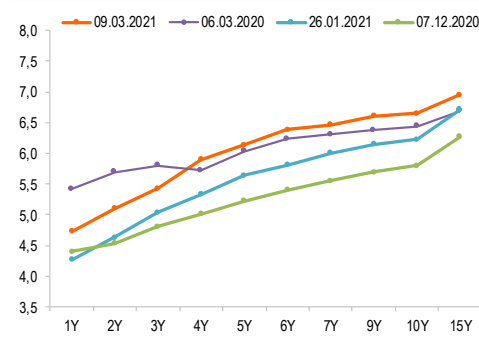
Доходность ОФЗ, %



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.

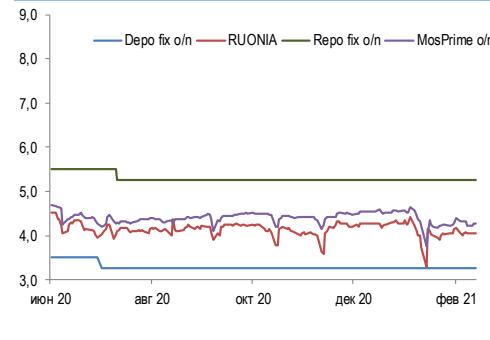
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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

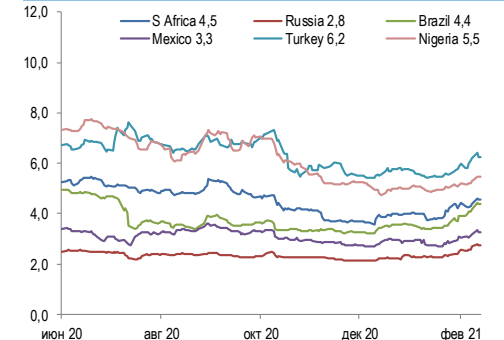
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

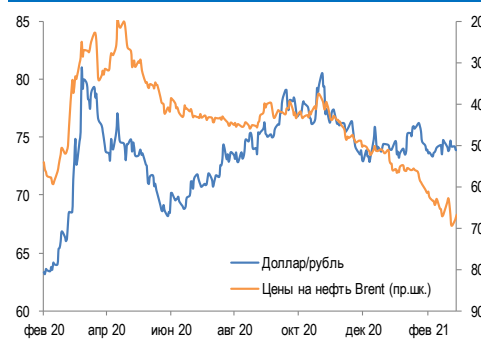
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

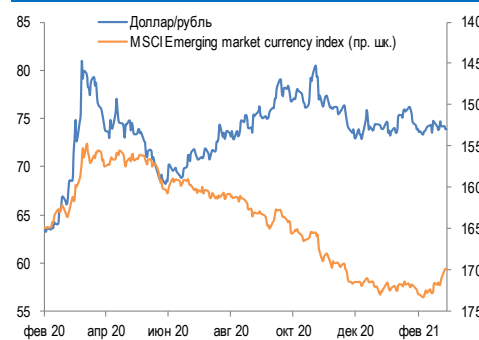
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

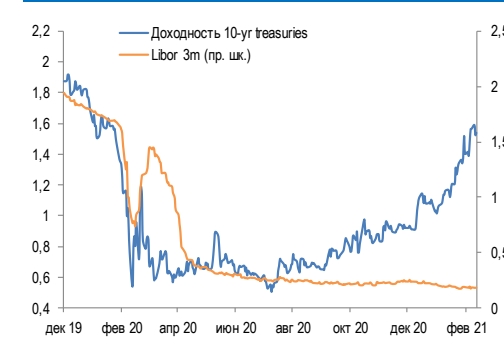
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	690,7	3 479	19%	1,4	5,3	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	18	144 225	1,9	2,7	6,8	5,8	
Индекс РТС	-	1 482	-	1,4	5,2	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	26	-	2,4	2,7	5,5	6,8	
Нефть и газ																			
Газпром	74,4	232,3	18%	1,2	4,6	5,2	0,3	5%	-1%	26%	13%	1,1	28	17 089	3,1	5,0	20,4	9,2	
Новатэк	60,3	1 466,8	-5%	4,7	13,4	14,5	2,6	9%	-24%	35%	32%	1,2	37	3 704	5,0	12,8	18,6	16,5	
Роснефть	82,0	572,0	2%	1,2	4,9	8,3	1,1	-5%	0%	25%	10%	1,3	30	8 214	2,8	9,1	26,9	31,4	
Лукойл	59,1	6 307	6%	0,7	4,7	10,7	0,9	-6%	-11%	14%	6%	1,2	33	12 504	1,8	11,7	19,3	22,0	
Газпром нефть	24,2	377,0	-3%	1,0	4,7	6,3	0,8	20%	39%	21%	11%	1,1	24	1 885	4,9	9,7	16,2	18,9	
Сургутнефтегаз, ао	17,6	36,3	20%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	1,3	27	3 858	4,6	11,9	2,3	0,6	
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,5	50%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	0,6	15	1 853	1,6	2,2	3,2	-3,2	
Татнефть, ао	17,9	606,8	13%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,4	33	9 213	7,9	14,4	19,6	18,5	
Татнефть, ап	1,1	560,4	-1%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,3	29	1 666	7,3	12,7	17,9	18,0	
Башнефть, ао	3,4	1 713	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	17%	0,9	19	89	4,5	6,3	1,2	3,2	
Башнефть, ап	0,5	1 244	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	n/a	0,9	19	322	3,6	8,5	1,5	7,0	
Всего по сектору	344,7		11%	1,2	4,4	6,9	0,9	1%	5%	24%	16%	1,1	26,7	5 491	4,3	9,5	13,4	12,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	83,2	284,7	20%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	1,0	28	20 627	3,4	3,8	0,9	5,0	
Сбербанк, ап	3,5	258,4	25%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	2 017	2,7	3,4	2,8	7,3	
ВТБ	6,7	0,0383	23%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	10%	1,1	21	1 565	2,3	2,5	0,6	1,5	
БСП	0,4	56,2	17%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	29	54	-1,2	-0,2	3,5	8,6	
МосБиржа	5,2	167,5	2%	-	-	15,0	3,08	-	-	-	18%	0,7	28	2 692	0,8	-5,3	1,7	4,9	
АФК Система	4,5	34,1	32%	1,7	4,7	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	34	1 586	-1,0	-2,6	19,9	19,1	
Всего по сектору	103,3		20%	1,7	4,7	6,7	1,8	3%	-	37%	15%	0,9	27,3	28 540	1,2	0,3	4,9	7,7	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	48,7	22 756	30%	3,1	4,9	6,3	10,0	8%	6%	64%	43%	1,0	33	18 277	3,3	-5,6	-5,4	-4,0	
РусАл	8,2	40	35%	1,3	7,1	3,2	1,2	24%	18%	19%	24%	1,1	33	733	0,7	1,2	0,0	12,5	
АК Алроса	10,8	108,1	2%	3,3	7,0	10,0	3,0	8%	13%	47%	29%	1,0	28	2 446	0,4	7,8	17,2	9,9	
НЛМК	17,0	210,0	15%	0,9	3,3	5,6	1,8	3%	4%	28%	17%	0,8	31	2 959	-1,0	-6,3	6,0	0,4	
ММК	8,0	52,9	44%	2,0	4,6	6,1	5,5	2%	1%	43%	28%	0,9	32	1 727	-1,5	-3,8	9,9	-5,1	
Северсталь	14,8	1 302,4	23%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	13%	14%	4%	0,7	27	2 755	-1,9	-5,0	8,2	-1,0	
ТМК	0,8	60,5	2%	1,3	5,3	7,7	12,8	0%	13%	25%	13%	1,0	28	27	1,2	5,0	-4,0	-1,0	
Полус Золото	26,4	14 350	39%	5,2	7,2	9,7	5,9	13%	15%	72%	50%	0,5	32	2 255	-0,4	0,7	-0,6	-5,7	
Полиметалл	9,8	1 530,0	36%	3,6	6,0	7,9	4,7	21%	27%	60%	39%	0,7	39	2 297	2,9	2,6	-6,9	-11,8	
Всего по сектору	144,5		25%	2,4	5,6	7,0	5,1	8%	12%	41%	27%	0,8	31,3	33 476	0,4	-0,4	2,7	-0,6	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 010	6%	2,4	7,2	10,0	2,5	11%	4%	34%	17%	0,2	11	10	0,2	0,3	1,0	1,4	
ФосАгро	7,0	4 020	-7%	2,2	6,2	8,9	5,0	7%	7%	36%	20%	0,6	23	528	-1,7	0,0	30,9	28,3	
Всего по сектору	10,3		0%	2,3	6,7	9,5	3,7	9%	6%	35%	19%	0,4	17,1	537	-0,7	0,2	16,0	14,9	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,8	107,2	9%	1,5	4,0	9,5	1,4	18%	26%	37%	7%	0,8	17	588	-0,1	-2,8	10,4	10,8	
МТС	8,5	315,0	24%	2,0	4,6	9,7	19,4	1%	3%	44%	13%	0,8	14	3 268	-0,8	0,2	-2,8	-4,7	
Всего по сектору	13,3		17%	1,7	4,3	9,6	10,4	10%	15%	40%	10%	0,8	15	3 856	-0,4	-1,3	3,8	3,0	

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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,823	20%	0,9	6,1	23,2	0,6	-7%	166%	15%	3%	0,8	15	61	0,6	-0,5	-9,4	-8,6
Юнипро	2,4	2,867	8%	2,2	6,2	10,3	1,2	3%	3%	35%	21%	0,7	16	225	0,3	2,4	2,0	2,7
ОГК-2	1,2	0,790	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	29	0,9	-1,6	8,2	8,2
ТГК-1	0,6	0,011	0%	0,6	2,6	5,5	0,3	-10%	-22%	24%	8%	1,1	22	31	0,3	-1,1	1,3	-1,7
РусГидро	4,9	0,818	21%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	30%	16%	1,0	18	385	1,6	3,9	4,2	4,6
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,005	40%	0,3	2,4	6,0	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	1 037	-0,4	-1,6	-7,1	-5,8
Россети, ао	4,5	1,679	-17%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	26	157	-0,1	-1,2	-0,2	-4,2
Россети, ап	0,1	2,137	-35%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	18	4	0,4	-0,6	1,1	-2,9
ФСК ЕЭС	3,6	0,210	14%	1,7	3,3	4,0	0,2	-3%	-8%	52%	27%	1,1	19	257	-0,3	-1,8	4,0	-5,3
Всего по сектору	24,7		7%	1,0	3,5	7,3	0,5	-1%	20%	28%	12%	1,0	19,3	2185,9	0,4	-0,2	0,5	-1,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,2	18%	1,6	6,0	-8,8	72,2	5%	22%	26%	-3%	1,1	26	981	0,2	-1,6	-3,7	-2,8
Транснефть, ап	3,0	144 800	41%	0,4	1,0	1,9	0,1	2%	8%	45%	12%	0,7	15	372	-0,8	0,8	1,2	3,2
Всего по сектору	5,3		30%	1,0	3,5	-3,4	36,1	4%	15%	35%	4%	0,9	20,1	1353,4	-0,3	-0,4	-1,3	0,2
Потребительский сектор																		
X5	8,9	2 427	52%	0,7	6,3	13,7	4,7	7%	43%	10%	2%	0,8	24	889	-0,4	0,6	-15,2	-12,1
Магнит	6,8	4 960	27%	0,6	6,0	11,5	2,3	2%	50%	11%	3%	0,9	26	2 563	-1,2	-0,3	-7,9	-12,5
М.Видео	1,9	799,0	8%	0,6	8,7	10,8	4,4	5%	14%	7%	3%	0,6	31	997	-2,1	-5,8	12,7	12,2
Детский мир	1,4	136,1	21%	1,0	6,4	10,5	neg.	22%	15%	16%	6%	0,8	33	1 041	-4,2	-5,1	-2,1	0,4
Всего по сектору	19,1		27%	0,7	6,9	11,6	3,8	9%	31%	11%	4%	0,8	28	5489	-2,0	-2,6	-3,1	-3,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	865,0	27%	1,0	4,7	6,7	0,9	7%	4%	20%	10%	0,9	20	157	-0,1	1,8	-2,0	-0,2
ПИК	6,7	752,2	-2%	1,4	6,6	8,2	3,8	19%	13%	22%	15%	0,5	27	174	-0,3	-0,6	28,0	25,8
Всего по сектору	7,9		13%	1,2	5,6	7,4	2,3	13%	9%	21%	13%	0,7	23	331	-0,2	0,6	13,0	12,8
Прочие сектора																		
Яндекс	22,5	4 644	28%	5,2	28,9	54,5	4,8	19%	13%	18%	9%	0,7	31	7 015	0,2	-6,1	-10,2	-9,9
QIWI	0,7	807	-	0,2	0,4	5,6	1,5	20%	17%	54%	39%	0,9	55	196	3,6	-1,3	0,9	6,0
Всего по сектору	24,9		28%	1,8	9,8	20,0	2,1	13%	10%	24%	16%	0,8	35,4	7 355	1,8	-2,0	1,3	1,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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	14,5	14,8	14,3
09 Март 13:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв, пересмотр, оценка	4й кв.	-0,6%	-0,6%	-0,7%
09 Март 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	4й кв.	97,0	95,0	95,8
10 Март 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	-0,4%	-0,3%	-0,2%
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.	0,3	21,536	
10 Март 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,3	-9,719	
10 Март 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,6	-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.	4 200	4 295	
11 Март 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	725	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 потребительского доверия 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
10 марта	Апроса	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
11 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	ОКей	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (134 руб./акция)
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

