



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



25.02.2022

Мы ждем, что на мировых рынках в течение дня будет сохраняться консервативный настрой, с тенденцией улучшения настроений в отсутствие негатива

Ожидаем, что курс доллара в пятницу будет находиться в диапазоне 83-85 руб.

По нашим оценкам, после прояснения ситуации с антироссийскими санкциями индекс МосБиржи может сегодня развить отскок и постараться закрепиться в зоне 2400-2600 пунктов

Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ около достигнутых уровней

Цифры дня

1700 п.

ниже этого уровня падал
индекс МосБиржи в четверг

89 руб.

выше этого уровня поднимался
курс доллара в четверг

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки в четверг провели волатильный день, но смогли к вечеру начали отыгрывать внутридневные потери после ухода на второй план рисков прямого военного конфликта между Россией и странами Запада и объявления антироссийских санкций, не столь масштабных, как опасались инвесторы. В результате улучшения настроений на рынках индекс доллара DXY отступил от пиков года, а инвесторы предпочли обратить внимание на низкие ценовые уровни акций, что позволило основным американским индексам неплохо отскочить (S&P500: +1,5%; NASDAQ Composite: +3,3%; DOW Jones IA: +0,3%), а индексу развитых стран MSCI World – потерять всего 0,1%. А вот развитые рынки провели плохой день, хотя и тоже вечером скорректировали часть внутридневного падения: индекс MSCI EM (-4,3%) упал к 1150 пунктам, уровням ноября 2020 года, ведомый рынком России (-38%), при сильных потерях MSCI Турции (-9%) и Индии (-6,2%).

Сегодня утром настроения на мировых рынках мы оцениваем как смешанные. Ключевые азиатские рынки преимущественно умеренно подрастают, отыгрывая рост рынка США накануне, однако фьючерсы на американские индексы вновь умеренно снижаются. Геополитический фактор и продолжение спецоперации России сдерживают развитие отскока фондовых рынков, хотя и поддерживают рынок нефти. Также в фокусе глобальных инвесторов блок экономических данных по США: сегодня будет опубликована динамика доходов и расходов американцев, а также выйдет инфляционный индекс PCE, – ключевой ценовой показатель ФРС. **Мы ждем, что на мировых рынках в течение дня будет сохраняться консервативный настрой, с тенденцией улучшения настроений в отсутствие геонегатива.**

Товарные рынки

Фьючерс на Brent в течение вчерашних торгов тяготел к росту и протестировал верхнюю границу нашего текущего целевого диапазона 105 долл./барр., однако к вечеру откатился на фоне введения санкции странами Запада, не затрагивающих напрямую поставки энергоносителей из России, и окрепшего доллара. Отраслевые новости в целом были неплохими. Так, по данным Минэнерго США, хотя запасы сырой нефти на прошлой неделе заметно выросли (+4,5 млн барр.), увеличилась и загрузка мощностей американских НПЗ (+2,1%), причем высокий спрос на топливо сохранился. Отдельно отметим сокращение на 2 млн барр. запасов нефти в Кушинге, обеспечивающем биржевые контракты. Сохраняющаяся сложной геополитическая обстановка, несмотря на заявления представителей США о том, что антироссийские санкции не имеют цели нарушить поставки газа и нефти, продолжает подталкивать котировки вверх. Сегодня утром цены на Brent вновь растут, удерживаясь выше 100 долл./барр. **Мы пока не видим оснований для сужения геополитической премии, ждем новых попыток выхода Brent выше 105 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Прошедший четверг был самым тяжелым днем для отечественного финансового рынка за всю его историю. На фоне эскалации украинского кризиса, показатель странового риска (5-летний CDS на Россию) обновлял максимумы с 2015 года, ввиду чего рубль сильно ослаб ко всем ключевым валютам, а фондовый рынок вернулся к значениям 2016 года. При этом, ключевой аналог рубля, а именно бразильский реал, также ощутимо скорректировался. Отметим, что Банк России сразу отреагировал на нестандартную ситуацию на рынке, стимулируя рыночные торги, что поддержало национальную валюту и вывело курс доллара в диапазон 83-85 руб. Вечером также локальная поддержка рублю пришла на фоне решения США не отключать Россию от системы SWIFT.

Высокая волатильность на валютном рынке, по нашему мнению, будет сохраниться, сглаживаемая действиями ЦБ, который будет прибегать к стимулированию стабильности торгов, что будет поддерживать курс доллара в диапазоне 83-85 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера обвалился на рекордные 33,3%, протестировав в ходе торгов отметку 1700 пунктов, минимумы с января 2016 года. Отметим, что сильное падение рынка в первой половине дня вызывало приостановки торгов по всем ключевым бумагам. К середине торгов, при поддержке ЦБ РФ, предписавшего приостановить короткие продажи, ситуация на рынке акций несколько стабилизировалась, индекс МосБиржи попытался отскочить к отметке 2400 пунктов. Но к вечеру индекс вновь снизился, хотя и смог остаться выше отметки 2000 пунктов на фоне сообщений об антироссийских санкциях, носящих не столь драматичный характер, как опасались инвесторы.

Наиболее сильно по итогам дня упали «фишки» финансового (Сбер: -36,6%; ВТБ: -41,3%) и нефтегазового (Роснефть: -36,3%; Татнефть: -29,8%) секторов из-за выраженной чувствительности к санкционным рискам. Меньшие потери показали химпром и сектор горной добычи и металлургии, хотя и тут были резко упавшие бумаги (Мечел: -46,9%; Распадская: -44,7%).

По нашим оценкам, после прояснения ситуации с антироссийскими санкциями **индекс МосБиржи может сегодня развить отскок и постараться закрепиться в зоне 2400-2600 пунктов.** Так как волатильность может оставаться высокой ввиду высокой степени геополитической напряженности, мы считаем, что долгосрочным инвесторам пока стоит воздержаться от активных действий на рынке. Мы пока оставляем на пересмотре наши целевые ориентиры по российским акциям.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг доходность ОФЗ срочностью до 1 года выросла до 16,0 – 16,9%, прибавив 470 – 540 б.п. ко вторнику. Доходность 10-летних ОФЗ сместилась вверх на 275 – 295 б.п., до 13,6 – 13,9% годовых. Переоценка рублевых облигаций проходила на фоне роста страновых рисков, ослабления рубля, ожиданий введения «жестких» санкций со стороны США и их союзников в отчет на начало Россией военной операции по защите Донбасса.

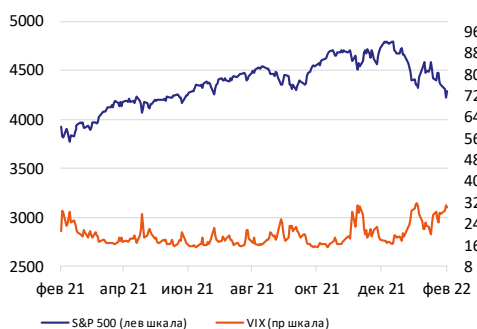
Банк России вчера объявил о мерах поддержки банков рублевой и валютной ликвидностью (увеличил лимиты, объявил о проведении аукциона РЕПО «тонкой настройки» в объеме 2 трлн руб., расширил ломбардный список). Данные меры помогут банкам справиться с временным повышением спроса на наличные со стороны населения, а также ограничат дальнейшее снижение цен рублевых облигаций. **Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ около достигнутых уровней. Дальнейшая динамика будет зависеть от геополитических рисков и ключевой ставки ЦБР, которая в ближайшее время может быть повышена. Умеренное повышение ставки до 12 – 13% будет способствовать снижению доходности ОФЗ.**

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы					Долговые и денежные рынки					Итоги торгов				
Значение 1Д, % 1Н, % 1М, %					Значение 1Д, б.п. 1Н, б.п. 1М, б.п.					Значение 1Д, % 1Н, % 1М, %				
Россия					Доходность гособлигаций					Нефть и газ				
Индекс МосБиржи	2 058	-33,3%	-41,4%	-41,7%	US Treasuries 3M	0,322	-3,3	-3,6	13,7	Газпром	283,5	-25,9%	-32,6%	-37,6%
Индекс РТС	743	-38,3%	-48,8%	-48,2%	US Treasuries 2 yr	1,578	-2,8	10,8	39,3	НОВАТЭК	1354,0	-26,0%	-37,1%	-38,2%
					US Treasuries 10 yr	1,970	-2,8	4,3	18,7	Роснефть	431,3	-36,3%	-51,4%	-51,9%
					US Treasuries 30 yr	2,283	-2,0	4,0	16,7	ЛУКОЙЛ	6020,0	-22,8%	-27,6%	-33,3%
США										Сургутнефтегаз, ао	29,9	-29,0%	-40,4%	-40,6%
S&P 500	4 289	1,5%	-2,1%	-5,0%						Сургутнефтегаз, ап	35,0	-20,0%	-24,6%	-26,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500	4 284	1,5%	-2,0%	-4,9%						Татнефть, ао	441,6	-29,8%	-34,7%	-38,5%
										Татнефть, ап	399,6	-31,5%	-36,9%	-39,9%
Европа					Ставки денежного рынка					Финансовый сектор				
EUROtop100	3 309	-3%	-5%	-5%	LIBOR overnight	0,077	0,00	0,1	0,0	Сбер, ао	208,5	-36,6%	-46,5%	-52,4%
Euronext 100	1 236	-3%	-6%	-6%	LIBOR 1M	0,176	0,01	14,2	7,5	Сбер, ап	204,3	-35,4%	-44,8%	-49,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 207	-4%	-4%	-3%	LIBOR 3M	0,488	0,01	0,7	18,5	ВТБ	0,0	-41,3%	-54,3%	-53,2%
DAX (Германия)	14 052	-4%	-8%	-9%	EURIBOR overnight	-0,57	0,56	0,58	0,00	МосБиржа	115,8	-20,1%	-36,6%	-34,8%
CAC 40 (Франция)	6 521	-4%	-6%	-7%	EURIBOR 1M	-0,54	0,55	0,57	0,02	АФК Система	17,8	-28,8%	-41,0%	-40,7%
					EURIBOR 3M	-0,53	0,52	0,53	0,02	Металлургия и горная добыча				
АТР					MOSPRIME overnight	9,93	25,00	34,00	1,35	Норникель	21150,0	-13,9%	-17,6%	-18,4%
Nikkei 225 (Япония)*	1 876	1,0%	-2,5%	-1,1%	MOSPRIME 3M	11,35	38,00	75,00	144,00	РУСАЛ	75,7	-11,2%	-8,6%	-24,4%
Taiex (Тайвань)*	17 688	0,5%	-3,0%	0,1%						АЛРОСА	99,3	-22,4%	-28,0%	-33,4%
Kospi (Корея)*	2 678	1,1%	-2,4%	0,5%						НЛМК	220,0	-17,9%	-12,7%	-23,3%
										ММК	57,3	-15,5%	-22,1%	-25,6%
BRICS					Кредитные спрэды, б.п.					Северсталь	1604,8	-22,1%	-15,5%	-25,1%
JSE All Share (ЮАР)	73 697	-1,7%	-3,2%	-0,8%	CDS Inv.Grade (USA)	68,5	-2,0	0,5	8,4	Полюс	13014,0	-24,6%	-20,3%	-24,0%
Bovespa (Бразилия)	111 592	-0,4%	-1,7%	-0,5%	CDS High Yield (USA)	369,3	-10,4	2,5	30,0	Полиметалл	1195,0	-24,2%	-28,1%	-24,8%
Hang Seng (Китай)*	22 854	-0,2%	-7,8%	-4,0%	CDS EM	256,6	9,8	35,8	43,4	Минеральные удобрения				
Shanghai Composite (Китай)*	3 457	0,8%	-0,3%	2,8%	CDS Russia	405,4	72,0	164,3	182,5	Акрон	14454,0	-11,1%	7,3%	-18,7%
BSE Sensex (Индия)*	56 077	2,8%	-3,1%	-3,3%						ФосАгро	5680,0	-8,9%	-4,1%	-16,1%
MSCI					Отраслевые индексы					Телекоммуникации				
MSCI World	2 906	-0,1%	-3,4%	-5,0%	Отраслевые индексы ММВБ					Ростелеком, ао	67,9	-19,3%	-26,7%	-24,8%
MSCI Emerging Markets	1 155	-4,3%	-7,1%	-4,4%	Металлургия	7 527	-27,7%	-30,6%	-26,6%	МТС	260,9	-20,8%	-24,4%	-28,1%
MSCI Eastern Europe	249	-9,8%	-14,3%	-11,8%	Нефть и газ	5 142	-31,8%	-40,4%	-42,1%	Электроэнергетика				
MSCI Russia	354	-38,1%	-49,1%	-48,6%	Эл/энергетика	1 136	-30,4%	-36,6%	-37,7%	ИнтеРАО	3,3	-37,6%	-49,5%	-46,7%
Товарные рынки					Телекоммуникации	1 389	-19,0%	-26,8%	-27,9%	РусГидро	0,7	-16,2%	-12,8%	-18,7%
Сырьевые товары					Банки	5 665	-35,9%	-46,5%	-48,7%	Транспорт и логистика				
Нефть WTI, \$/барр.	92,8	0,7%	1,7%	4,0%	Потребсектор	4 888	-28,2%	-35,5%	-34,0%	Аэрофлот	49,5	-27,9%	-36,9%	-40,9%
Нефть Brent, \$/барр.	104,6	1,9%	5,1%	11,3%	Химсектор	22 176	-22,5%	-27,2%	-22,0%	Транснефть, ап	146000,0	-27,8%	-28,8%	-30,9%
Медь (LME) спот, \$/т	9946	-0,6%	-0,4%	3,8%	Транспорт	772	-32,3%	-40,2%	-40,6%	Потребительский сектор				
Никель (LME) спот, \$/т	24871	1,1%	2,5%	8,9%	ИТ	1 650	-45,6%	-53,0%	-51,1%	Х5	1720,0	-26,1%	-27,7%	-32,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3325	0,8%	0,3%	9,0%						Магнит	4600,0	-28,0%	-34,4%	-38,6%
Золото спот, \$/унц*	1903	-0,2%	0,3%	6,5%						М.Видео	327,6	-30,1%	-42,8%	-42,0%
Серебро спот, \$/унц*	24	-1,3%	1,6%	8,5%						Детский мир	95,5	-19,4%	-25,4%	-32,3%
Источник: Reuters										Прочие сектора				
										Яндекс	3154,8	-36,9%	-43,0%	-50,8%
										Ozon	1394,5	-28,3%	-28,5%	-41,7%
										ПИК	700,0	-22,9%	-49,6%	-43,0%

Рынки в графиках

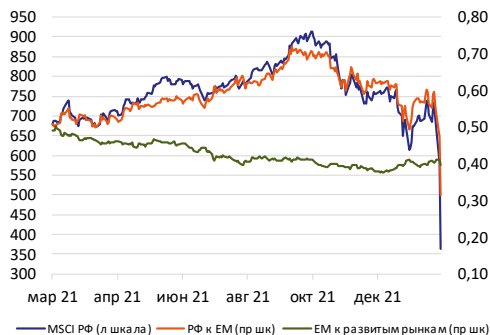
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США пытается отскочить, однако остается под давлением высоких долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпоративных прибылей и экономики. S&P500 остается «под» линией повышательного тренда, но пытается удержаться у 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

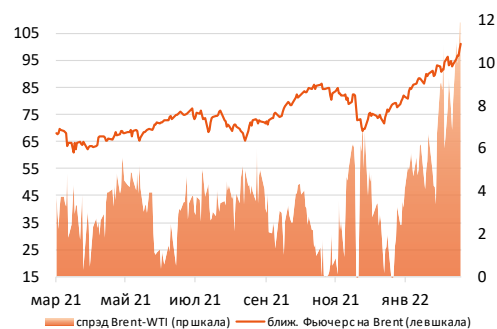
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

Рынок РФ по-прежнему смотрится слабо, игнорируя крепкую нефть из-за высоких геополитических рисков. Отношение MSCI EM и MSCI World постепенно восстанавливается – EM смотрятся поинтереснее, в то время как развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

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



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке опасений относительно предложения нефти и роста напряженности вокруг Украины. Угрозы мировому спросу от замедления мировой экономики и риски по ставкам пока остаются на втором плане. Опасаемся, что геополитическая тематика может поднять Brent и выше 100 долл./барр.

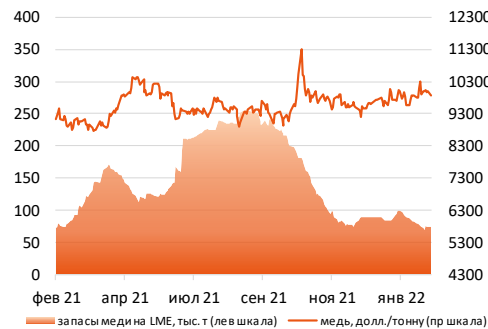
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent упал на стрессовые уровни. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок очень сильно недооценен к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, в то время как сильный рост страновой премии и санкции сильно придавливают оценки «весовых» бумаг нефтянки и финсектора.

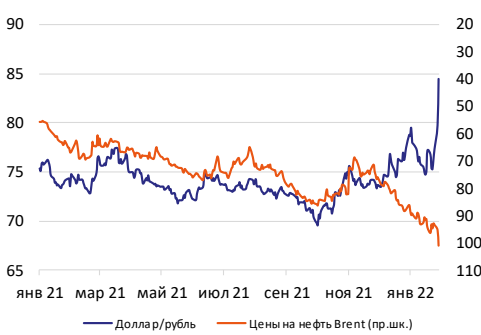
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Reuters, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминия практически достигли исторических максимумов из-за приостановки заводов в Европе, а медь – консолидируется. Крепость рынков прометаллов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях немного откатившегося доллара.

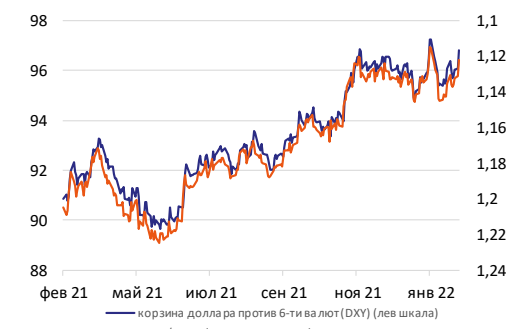
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

В ближайшей перспективе ожидаем сохранения высокой волатильности в рубле. Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти будет способствовать укреплению рубля. Увеличение санкционных опасений может привести к росту доллара к 90 руб. При этом, ориентируемся на стимулирование валютного рынка ЦБ, что будет сдерживать рубль от ощутимого падения.

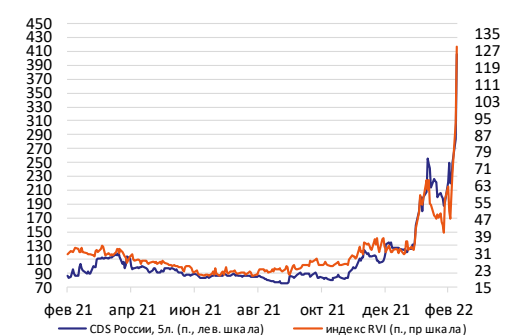
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD консолидируется, получив поддержку от февральского заседания ЕЦБ, повышающего риски повышения ставок в еврозоне. Однако перспективы более активной траектории повышения ставки ФРС способны сдерживать укрепление европейской валюты. Ждем, что пара сможет удерживаться внутри нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

CDS взлетел на пики с 2015 года на фоне обострения ситуации вокруг Украины и антироссийских санкций, дальнейшее снижение пока под вопросом. Текущие уровни страновой премии препятствуют возврату глобальных инвесторов в российские акции; RVI также находится на крайне высоких уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 февраля 12:00	•	Промышленные продажи в Италии, м/м	декабрь	н/д	2,4%	-2,1%
24 февраля 16:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	7,0%	6,9%	7,0%
24 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1580	1593	1476
24 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	249	248	232
24 февраля 18:00	•••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	январь	0,807	0,811	0,801
24 февраля 19:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,442	1,121	4,515
24 февраля 19:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,763	-1,552	-0,585
24 февраля 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,450	-1,332	-0,582
25 февраля 10:00	••	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	4й кв.	-0,7%	-0,7%	
25 февраля 10:45	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,7%	0,7%	
25 февраля 12:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	январь	н/д	4,2%	
25 февраля 13:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	январь	н/д	-8,5	
25 февраля 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	0,6%	-0,6%	
25 февраля 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	-0,3%	0,3%	
25 февраля 16:30	•••••	Базовый РСЕ в США, м/м	январь	0,5%	0,5%	
25 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	0,5%	-0,7%	
25 февраля 16:30	•••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	январь	0,4%	0,6%	
25 февраля 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	61,7	61,7	
25 февраля 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	январь	3,5%	6,1%	

Источник: Интерфакс, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 февраля	ММК	Операционные и финансовые результаты за 4 квартал 2021 г.
28 февраля	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Интер РАО	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4 кв.
1 марта	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
2 марта	Полиметалл	Предварительные финансовые результаты за 2021г.
2 марта	Сбер	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
3 марта	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Мосэнергo	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 марта	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 марта	Алроса	Продажи за февраль
10 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
16 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
16 марта	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
--	---------------	-----------------------------------

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	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
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovaee@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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	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
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©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.

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.