



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



12.09.2022

- В понедельник утром внешний фон оценивается нами как слабо позитивный
- Полагаем, что курс доллара продолжит проторговываться диапазон 60-61 руб.
- Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня будет торговаться в диапазоне 2400-2450 пунктов
- До заседания ЦБР в эту пятницу ОФЗ, вероятнее всего, будут торговаться в боковом диапазоне

Корпоративные и экономические события

МосБиржа открывает рынок акций для "дружественных" нерезидентов

Алроса была в лидерах роста в пятницу

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1,5 %

прибавил индекс МосБиржи в пятницу

5,1 %

прибавили котировки акций Алросы в пятницу



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу глобальные рынки показывали позитивную динамику. Индексы развитых и развивающихся стран (MSCI EM +1,4%; MSCI World: +1,8%) значительно укрепилась, чему способствовала статистика по Китаю. Так, темпы роста потребительской инфляции в августе в КНР замедлились до 2,5% г/г и оказались ниже прогноза (2,8% г/г) и июльского уровня (2,7%). Поддержку рынкам оказали и заявления председателя ФРС США Дж. Пауэлла, который в четверг также заявил о текущем приоритете борьбы с инфляцией. В результате, доходность «коротких» двухлетних гособлигаций продолжила расти и обновила уровни 2007 года, что отражает краткосрочные ожидания по более агрессивному ужесточению денежно-кредитной политики ФРС. Индекс широкого рынка S&P500 прибавил 1,5%, при этом рост наблюдался широким фронтом. Более сильную динамику показали акции компаний высокотехнологического сектора: индекс NASDAQ Composite прибавил 2,1%.

В понедельник утром внешний фон оценивается нами как слабо позитивный. Хотя товарные рынки находятся под давлением, ключевые азиатские индексы подрастают при отсутствии торгов в Китае, Гонконге и Южной Кореи ввиду праздников, а фьючерсы на американские и европейский индексы в слабом плюсе. Внимание инвесторов на этой неделе будет приковано к августовским данным по потребительской инфляции в США (вторник), которые могут оказать влияние на сентябрьское заседание ФРС США, где регулятор примет решение поднимать ставку на 50 б.п. или на 75 б.п. Согласно консенсус-прогнозу, темп роста инфляции в августе в США составил 8,1% в годовом выражении. Среди других важных экономических публикаций можно выделить индекс цен производителей PPI (среда) и данные по розничным продажам (четверг). В целом, мы отмечаем, что сентябрь традиционно слабый месяц для фондового рынка, и **ожидаем коррекционных настроений на фондовых рынках на этой неделе.**

Товарные рынки

В пятницу цены на нефть Brent смогли вернуться выше 90 долл./барр. на опасениях, связанных с поставками сырья. Помимо приближающегося эмбарго на поставки сырой нефти из России страны G7 активно обсуждают введение все новых и новых ограничений на российскую нефть, в этот раз в фокусе было страхование судов. Поскольку Россия в ответ может полностью прекратить какие-либо поставки сырья (напомним, что параллельно обсуждается и введение потолка цен на газ) в Европу, рынки опасаются нехватки предложения. Во вторник выйдет статистика по инфляции в США, которая будет важна в преддверии заседания ФРС 21 сентября и решения по ключевой ставке. Пока ожидания сводятся к 90% вероятности, что ставку поднимут на 75 б.п. Цены на нефть на этом фоне могут немного припадать. Также на этой неделе ожидается информация о ходе продвижения иранской ядерной сделки, но маловероятно, что появится какой-то прогресс. В этом случае цены на нефть получают небольшую поддержку. **Сегодня мы полагаем, что Brent будет торговаться в зоне 90-92 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Курс американской валюты на пониженной торговой активности продолжает демонстрировать боковое движение в целевом диапазоне 60-61 руб. без явных драйверов к направленной динамике. Стоит отметить, что пара доллар-рубль на данный момент не следует за изменениями цен на рынке энергоносителей. Другие валютные пары на МосБирже также в целом не продемонстрировали интересной динамики. Заметим, что между долларом и евро вновь восстановился паритет на фоне повышения ключевой ставки ЕЦБ на 75 б.п. Отметим, что теперь на МосБирже доступны торги в утреннюю сессию. На данный момент доллар торгуется около отметки 61 руб. Из важного на текущей неделе выделим заседание ЦБ, на котором мы ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п., что в конце недели может немного ослабить позиции рубля.

Сегодня мы полагаем, что курс доллара продолжит проторговываться целевой диапазон 60-61 руб. Драйверов на валютном рынке не наблюдается.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+1,5%) смог подрасти в пятницу, восстановив потери последних двух сессий за счёт подорожавших ключевых бумаг российского фондового рынка. Однако объёмы торгов продолжили снижаться, составив по итогам дня 30 млрд руб. (-11% д/д).

Все сегменты, за исключением транспортного сектора, показали положительную динамику по итогам дня. Лидером роста со значительным отрывом стал сегмент девелоперов (Самолёт: +2,3%; ЛСР: +1,5%) за счёт сильного роста бумаг ПИКа (+3,2%), которые восстановили потери последних трёх дней, отскочив от 20-ти и 50-ти дневных средних. В сегменте горной добычи и металлургии спросом пользовались наиболее весовые бумаги (Норникель: +3,1%; Полюс: +2,9%). Отдельно выделим вернувшиеся к значениям конца мая акции АЛРОСА (+5,1%), чему способствовали позитивные корпоративные новости. Неплохо прибавил финансовый сектор во главе с акциями Сбера (оа: +2,7%; па: +2,5%), которые прервали свой откат от локальных максимумов. Расписки TCS Group (+0,7%) вернулись к показателям конца апреля. Позитивные настроения преобладали и в сегменте нефтегазовых компаний (ЛУКОЙЛ: +1,4%; Роснефть: +1%; Газпром: +0,6%) при поддержке подорожавшей нефти. Лидерами роста здесь стали обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+2,7%) и Татнефти (+2%). А вот среди компаний потербсектора (X5 Retail Group: +2,5%; Русагро: +2,4%; Детский мир: -0,3%; Лента: -0,9%; Мать и Дитя: -3%) и ИТ (HeadHunter: +5,8%; VK: +3,3%; Яндекс: +1,4%; Ozon: -1,3%; ЦИАН: -2,7%) движение акций было разнонаправленным, однако превалировала всё же положительная динамика.

Индекс МосБиржи сегодня будет торговаться в диапазоне 2400-2450 пунктов. Влияние фактора допуска нерезидентов будет незначительным на ход торгов ввиду расширения списка бумаг, торги которыми пока останутся под запретом.

Российский рынок облигаций

В пятницу индекс цен гособлигаций RGBI снизился на 0,15% при относительно небольших оборотах – 2,6 млрд руб. Основная коррекция проходила в гособлигациях с погашением до одного года. Среднесрочные и длинные ОФЗ торговались около ранее достигнутых уровней. Внешний фон в конце прошлой недели складывался противоречивым. Позитив от восстановления нефтяных цен нивелировался ростом доходности гособлигаций США по всей кривой из-за ожиданий более значительного повышения ставки ФРС. Доходность UST-10 выросла до 3,33% (+4 б.п. в пятницу и +13 б.п. за неделю), доходность UST-10 выросла до 3,56% (+8 б.п. в пятницу и +16 б.п. за неделю).

Результаты опубликованного на прошлой неделе опроса ЦБР предполагают снижение ожиданий аналитиков по инфляции и ключевой ставке. Так, среднее значение ключевой ставки в 2023 г. ожидается 6,8% (-0,7 процентных пункта по сравнению с опросом в июле), в 2024 г. – 6,1% (-0,4 п.п.), в 2025 г. – 5,7% (-0,3 п.п.). При снижении ключевой ставки в соответствии с данными ожиданиями кривая доходности ОФЗ также имеет потенциал снижения, что пока не отражено в ценах.

От заседания ЦБР в эту пятницу большинство игроков ожидает снижения ключевой ставки с 8,0% до 7,5%, что уже заложено в котировки ОФЗ. При более сильном снижении ставки, а также при сохранении сигнала о возможности дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, кривая доходности ОФЗ может снизиться на 25 – 50 б.п. **До заседания ЦБР в эту пятницу ОФЗ, вероятнее всего, будут торговаться в боковом диапазоне.**

Корпоративные и экономические события

МосБиржа открывает рынок акций для "дружественных" нерезидентов

Нерезиденты, лишенные возможности работать на российском фондовом рынке с конца февраля, сегодня возвращаются на него - но лишь частично. Московская биржа с 12 сентября предоставляет возможность совершать операции на рынке акций клиентам-нерезидентам из дружественных стран, а также нерезидентам, находящимся под контролем российских юридических или физических лиц. Кроме того, таким клиентам станет доступно совершение сделок репо с ЦК с акциями и облигациями.

Наше мнение

Мы считаем, что существенной просадки на рынке на фоне возвращения нерезидентов не будет, к этому событию уже все адаптировались, о чем свидетельствует и частичный перезапуск торгов на рынке бондов, где также не было массовых распродаж. МосБиржа также в пятницу выпустила список бумаг, состоящий пока из 53 компаний, которые недружественные нерезиденты не смогут «шортить». Туда попали в том числе и «фишки» - Газпром, Аэрофлот, Норникель, Роснефть и др. Но многие «фишки», такие как ЛУКОЙЛ, Северсталь, Новатэк, не вошли в список. Тем не менее, учитывая не очень высокую долю нерезидентов, а также вероятные технические задержки по организации процесса, мы не опасаемся сильной просадки этих бумаг.

АЛРОСА была в лидерах роста в пятницу

Бумаги компании в пятницу прибавили более 5%. Стало известно, что с 1 октября АЛРОСА планирует представить два новых инвестиционных продукта на основе бриллиантов. Первый будет включать крупные и редкие бриллианты, цены составят от \$50 тыс. Второй продукт будет представлен «бриллиантовой корзиной» стоимостью \$25-50 тыс. В данном случае цены зависят от количества карат. АЛРОСА также гарантирует обратный выкуп.

Наше мнение

Аналогичных инвестиционных продуктов нет не только в России, но и в мире. Вероятно, причина в том, что рынок бриллиантов очень маленький и крайне неликвидный. В целом данный шаг потенциально поможет АЛРОСе увеличить сбыт, который сократился после введения санкций США. В то же время \$200 млн в год, о которых заявляет компания, – это несущественно для ее выручки. К данной инициативе мы относимся с некоторым скепсисом. Учитывая стоимость входа и отсутствие рынка, инвесторы просто не смогут реализовать камни никому, кроме самой АЛРОСы.

Индикаторы рынков на утро

| | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 2 426 | 1,5% | -1,8% | 13,5% |
| Индекс РТС | 1 263 | 2,0% | -1,7% | 13,1% |
| США | | | | |
| S&P 500 | 4 067 | 2,8% | 3,6% | -1,3% |
| Dow Jones (DJIA) | 32 152 | 2,1% | 2,7% | -1,9% |
| NASDAQ Composite | 12 112 | 3,1% | 4,1% | -3,1% |
| Европа | | | | |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 351 | 1,2% | 1,0% | -1,8% |
| DAX (Германия) | 13 088 | 1,4% | 0,3% | -4,4% |
| CAC 40 (Франция) | 6 212 | 1,4% | 0,7% | -4,8% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония) | 28 215 | 0,5% | 2,0% | 0,8% |
| Kospi (Корея) | 2 384 | 0,3% | -1,3% | -4,4% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 62 461 | 3,8% | 4,1% | -2,1% |
| Bovespa (Бразилия) | 112 300 | 2,0% | 1,3% | 3,4% |
| Hang Seng (Китай) | 19 362 | 2,7% | -0,5% | -3,2% |
| Shanghai Composite (Китай) | 3 262 | 0,8% | 2,4% | 0,5% |
| BSE Sensex (Индия) | 59 793 | 0,2% | 1,7% | 1,7% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 683 | 1,8% | 3,0% | -2,2% |
| MSCI Emerging Markets | 970 | 1,4% | -0,2% | -3,1% |
| MSCI Eastern Europe | 27 | 3,4% | 1,6% | -10,2% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 87 | 3,9% | -0,1% | -4,1% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 92 | 4,6% | -1,6% | -7,0% |
| Нефть URALS спот, \$/барр.* | 0,0 | -100,0% | -100,0% | -100,0% |
| Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м | 2 144 | -1,4% | -5,6% | 5,9% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 7 924 | 0,1% | 3,0% | -0,7% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 22 959 | 5,7% | 12,1% | 6,8% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 2 274 | 0,8% | -1,0% | -9,0% |
| Золото спот, \$/унц | 1 717 | 0,4% | 0,3% | -4,3% |
| Серебро спот, \$/унц | 18,8 | 1,3% | 4,2% | -8,3% |

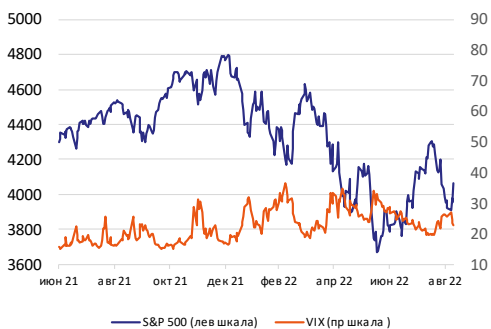
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

| | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| Валютные рынки | | | | |
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 108,98 | -0,5% | -0,6% | 2,5% |
| Евро | 1,006 | 1,1% | 0,5% | -1,5% |
| Швейцарский франк | 0,961 | -1,7% | -2,2% | 0,5% |
| Канадский доллар | 1,316 | 0,3% | 0,0% | 2,4% |
| Йена | 142,6 | -0,8% | 1,7% | 5,7% |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 60,60 | -0,2% | 0,0% | -0,3% |
| EURRUB | 60,97 | 1,0% | 0,2% | -2,0% |
| Долговые и денежные рынки | | | | |
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 2,920 | 0,01 | 0,03 | 0,18 |
| US Treasuries 2 yr | 3,510 | 0,08 | 0,00 | 0,09 |
| US Treasuries 10 yr | 3,317 | 0,07 | 0,02 | 0,20 |
| US Treasuries 30 yr | 3,476 | 0,07 | 0,03 | 0,16 |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 2,315 | 0,004 | 0,000 | -0,001 |
| LIBOR 1M | 2,773 | 0,017 | 0,044 | 0,165 |
| LIBOR 3M | 3,245 | 0,010 | 0,028 | 0,111 |
| EURIBOR 1W | 0,173 | 0,130 | -3,437 | -3,471 |
| EURIBOR 3M | 0,934 | 0,098 | 0,224 | 1,910 |
| MOSPRIME overnight | 8,20 | 0,000 | -0,040 | 0,120 |
| MOSPRIME 3M | 8,20 | -0,030 | 0,000 | 0,000 |
| Кредитные спреды, б.п. | | | | |
| CDS High Yield (USA) | 457 | -23 | -49 | 11 |
| CDS Invest. Grade (EM) | 167 | -2 | -9 | -30 |
| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
| Металлургия | 6 344 | 2,0% | 0,0% | 13,5% |
| Нефть и газ | 6 587 | 1,0% | 0,1% | 13,1% |
| Эл/энергетика | 1 439 | 0,7% | 0,3% | 5,3% |
| Телекоммуникации | 1 590 | 0,0% | 3,2% | 15,4% |
| Банки | 6 449 | 1,5% | 5,9% | 18,6% |
| Потребсектор | 6 090 | 0,9% | 4,7% | 8,6% |
| Химпром | 35 715 | 0,4% | 3,5% | 4,1% |

Рынки в графиках

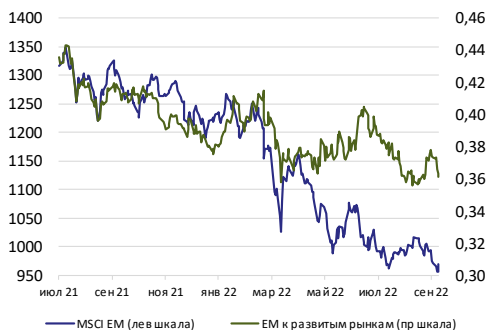
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Индекс S&P500 последние дни снимал накопленную перепроданность и пытается вернуться выше 4000 пунктов. Однако опасения по резкому поднятию ключевой ставки в США и риски ослабления деловой активности продолжают придавливать рынок. Мы полагаем, что среднесрочный «медвежий» настрой на рынке сохранится и оцениваем потенциал развития отскока уже как ограниченный.

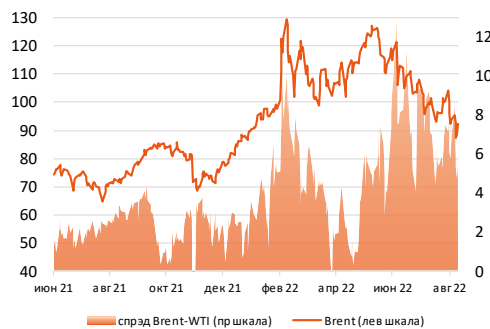
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World переходит к консолидации: опасения торможения и мировой экономики в целом, а также ужесточения политики ФРС и ЕЦБ, способствуют снижению глобального аппетита к риску.

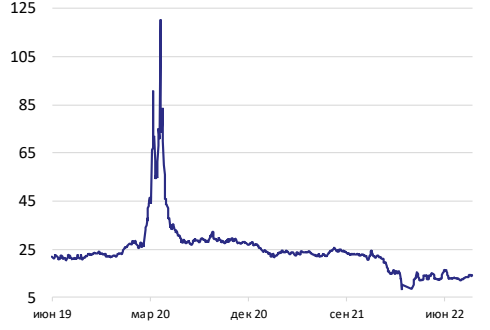
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent находятся ниже «круглого» уровня в 100 долл./барр. на фоне спекуляций о скором заключении ядерной сделки с Ираном и возврате дополнительного объема предложения на рынок. На это накладываются риски неясных перспектив мировой экономики и сокращения спроса на энергоносители. **Актуальным диапазоном для нефти Brent при прочих равных считаем 90-95 долл./барр.**

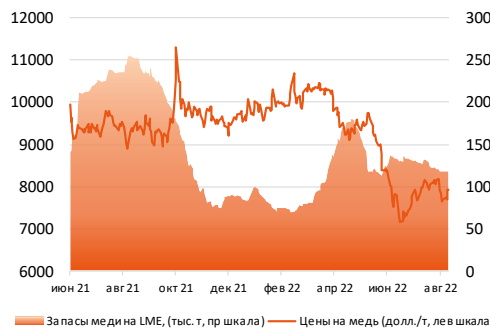
Отношение индекса PTC и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Urals остается на стрессовых уровнях. Несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит заметно недооцененным к нефти. В отсутствие новых шоков отношение может несколько повыситься, однако, скорее, останется низким из-за высокой степени экономической неопределенности.

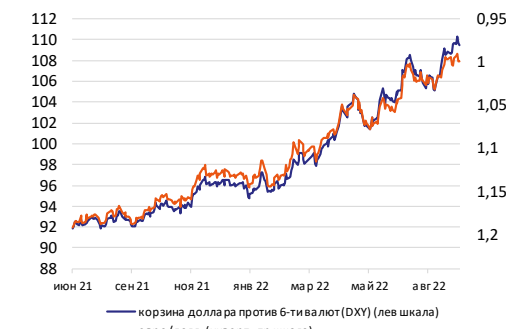
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и сильный доллар негативно сказываются на стоимости металлов, нивелируя снижение производства из-за проблем с электроэнергией в Европе. Считаем, что **цены на промышленные металлы в ближайшее время останутся на текущих уровнях.**

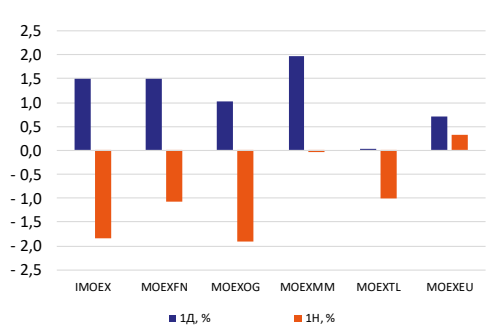
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Высокая вероятность увидеть еще одно повышение диапазона ставки ФРС на 75 б.п. в сентябре может способствовать удержанию евро в паре с долларом ниже паритета. Негативным фактором для евро выступают и по-прежнему весьма уязвимое в условиях высоких цен на энергоносители состояние экономики Европы. **Но потенциал снижения по паре EUR/USD пока оцениваем как невысокий. Наш текущий прогнозный ориентир: 0,95-1,01.**

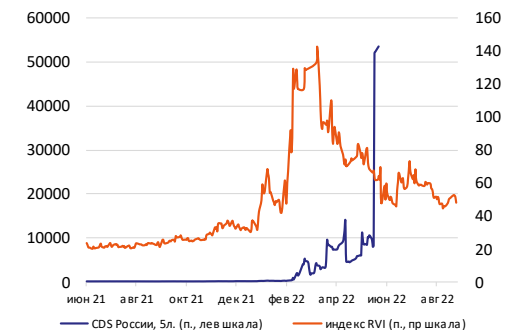
Динамика секторов на Московской Бирже, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи:
IMOEX - Индекс МосБиржи
MOEXFN - Финансов
MOEXOG - Нефти и газа
MOEXMM - Металлов и добычи
MOEXTL - Телекоммуникаций
MOEXEU - Электроэнергетики

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

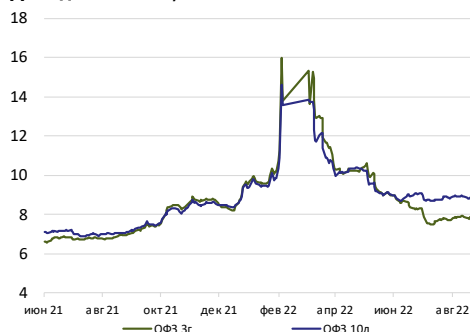


Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности по-прежнему препятствуют активизации спроса на российские акции. CDS перестали торговаться с начала июня.

Рынки в графиках

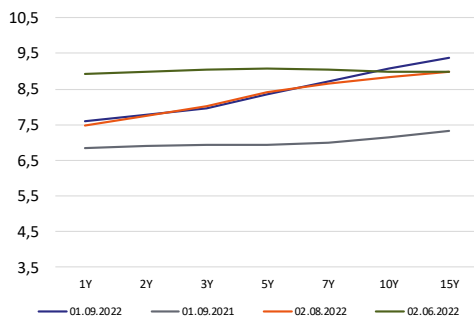
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

К концу года ожидаем снижение ставки до 7%. С учетом смягчения ДКП, доходность 10-летних ОФЗ ожидаем на уровне 8,0%-8,5% до конца этого года.

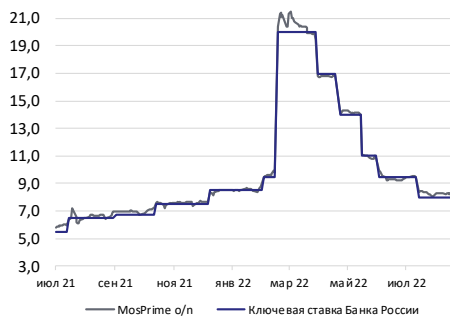
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

Кривая госбумаг приняла классический вид, когда доходность длинных ОФЗ выше, чем коротких. Спрэд в доходностях 2-10 лет составляет ~120 б.п., и, вероятно, будет сохраняться на данном уровне пока идет смягчение ДКП.

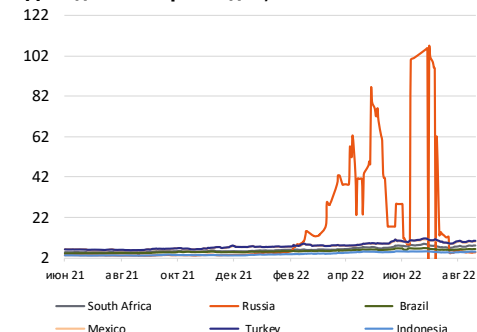
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБР разница в ставках межбанковского кредитования овернайт и на 6 месяцев будет оставаться в узком диапазоне в пределах 50 б.п.

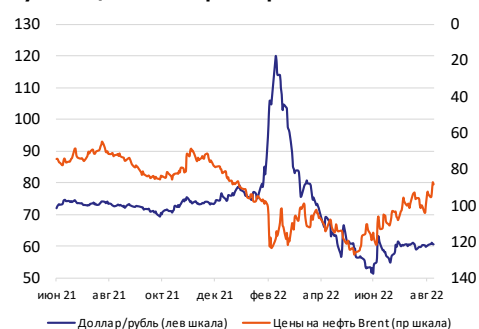
Доходность евробондов, %



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

Рынок евробондов разделился на внешний (бумаги в иностранных депозитариях) и внутренний (бумаги в НРД). Российские инвесторы получают выплаты в рублях; аналогичную опцию имеют и иностранные инвесторы.

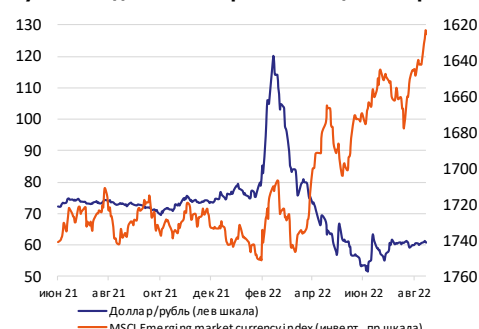
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара закрепляется выше 60 руб. в условиях постепенного оживления импортеров и отката нефтяных котировок, несколько сужающих предложения валюты на МосБирже. Сформированные ожидания корректировки бюджетного правила и возобновления валютных интервенций также оказывают определенную поддержку доллару. Мы склонны рассчитывать на развитие постепенного повышения пары доллар-рубль; ближайшими целями в сентябре видим зону 63-65 руб.

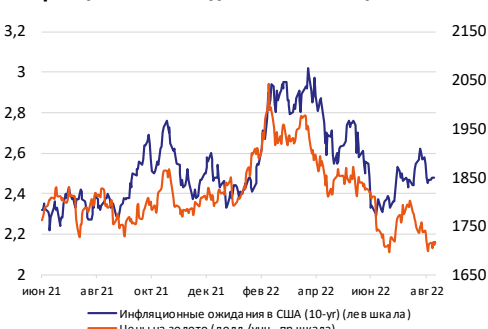
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Несмотря на сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за макроопасений и роста ставок, давление на валюты развивающихся экономик несколько ослабло. Способствуют этому надежды на большую устойчивость развивающихся стран к торможению роста мировой экономики. Риски по агрессивному ужесточению ДКП со стороны ФРС сдерживают оживление спроса на активы EM.

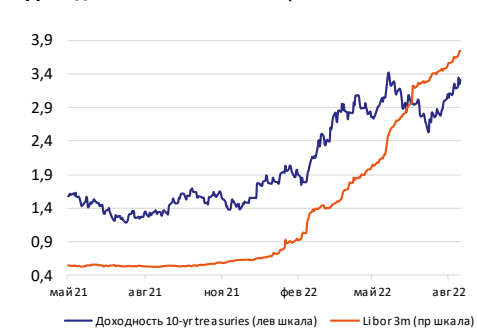
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются высокими и пытаются вновь расти. Однако сильные позиции доллара оказывают наибольшее влияние на стоимость золота. Ждем, что цены на золото в ближайшее время будут двигаться в диапазоне 1700-1750 долл./унц. вплоть до заседания ЕЦБ во второй половине недели.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вернулась выше 3%, инверсия на участке кривой UST 2г.-10л. сохраняется, указывая на устойчивые опасения ухудшения ситуации в экономике. Ставки денежного рынка пока находятся в невозмущенном состоянии, но растут, учитывая перспективы роста ключевой ставки ФРС: LIBOR в долларах на срок 3 мес. закрепляется выше 3%.

Итоги торгов

| | Капитализация, млрд руб. | Цена закрытия | Динамика, % | | | | Объем торгов, млн руб. | Объем торгов / ср. знач. за период, % | | |
|--------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|------|-------|-------|------------------------------|--|-------|-------|
| | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ | | 1Н | 1М | 6М |
| Индексы | | | | | | | | | | |
| ИМОЕХ | 11591,4 | 2426,1 | 1,5 | -1,8 | 5,8 | -35,9 | 30 026,7 | 0,0 | 5,6 | 8,2 |
| RTS | | 1262,7 | 2,0 | -1,7 | 4,1 | -20,9 | | | | |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | |
| Газпром | 5789,8 | 245,3 | 0,6 | -3,0 | -20,0 | -28,3 | 6 673,1 | -24,3 | -29,2 | -18,6 |
| НОВАТЭК | 3526,7 | 1 160,0 | 0,3 | 1,0 | 42,2 | -32,5 | 764,5 | -64,1 | -53,6 | -31,0 |
| Роснефть | 3974,5 | 378,0 | 1,0 | -1,8 | 1,3 | -36,9 | 1 444,0 | -20,2 | 14,7 | 29,8 |
| ЛУКОЙЛ | 3798,4 | 4 470,0 | 1,4 | -2,7 | 15,3 | -32,0 | 2 301,6 | -35,9 | -22,3 | 14,4 |
| Газпром нефть | 2044,4 | 429,2 | 0,5 | 1,4 | -0,7 | -21,2 | 325,3 | 57,2 | 115,8 | 140,0 |
| Сургутнефтегаз, ао | 941,6 | 26,4 | 2,7 | -3,5 | 20,4 | -33,9 | 726,6 | 5,6 | 23,5 | 66,9 |
| Сургутнефтегаз, ап | 224,3 | 29,1 | 0,3 | -2,6 | -17,7 | -24,5 | 317,7 | -21,0 | -8,8 | -12,3 |
| Татнефть, ао | 951,2 | 441,8 | 2,0 | -2,0 | 8,9 | -12,0 | 194,2 | -26,7 | -50,2 | -30,8 |
| Татнефть, ап | 59,9 | 408,3 | 0,1 | -2,4 | 14,3 | -11,8 | 122,6 | 11,3 | -10,6 | 10,3 |
| Башнефть, ао | 158,5 | 1 074,5 | 1,3 | -1,4 | -4,2 | -20,9 | 5,6 | -55,0 | -58,5 | -47,2 |
| Башнефть, ап | 21,9 | 734,0 | 0,3 | -1,5 | -10,7 | -26,3 | 16,5 | -56,3 | -64,9 | -74,3 |
| Русснефть, оа | 29,5 | 97,2 | -1,2 | 24,3 | 10,7 | -36,6 | 280,7 | -65,4 | 27,0 | 424,7 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | |
| Сбер, ао | 2943,4 | 138,2 | 2,7 | -3,9 | 16,9 | -52,9 | 6 696,9 | -29,1 | -2,0 | 6,2 |
| Сбер, ап | 129,5 | 131,0 | 2,5 | -3,6 | 15,0 | -53,1 | 574,4 | -28,8 | 3,3 | -6,0 |
| ВТБ | 256,5 | 0,02 | 1,1 | -1,1 | 16,6 | -58,8 | 597,2 | -51,6 | -16,3 | -25,9 |
| TCS Group, гдр | 360,6 | 2 787,0 | 0,7 | 0,7 | 56,8 | -54,4 | 518,9 | -32,5 | -49,5 | -16,1 |
| БСП | 41,9 | 95,0 | 0,8 | -3,1 | 43,4 | 16,6 | 25,3 | -47,1 | -82,7 | -40,4 |
| МосБиржа | 215,3 | 95,2 | 1,9 | -0,7 | 10,9 | -37,8 | 250,1 | -49,3 | -39,6 | 1,9 |
| АФК Система | 143,6 | 15,0 | 2,0 | 2,5 | 22,0 | -35,8 | 165,3 | -70,3 | -49,8 | -45,2 |

Цены закрытия и объемы торгов приведены 09.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

| | Капитализация, млрд руб. | Цена закрытия | Динамика, % | | | | Объем торгов, млн руб. | Объем торгов / ср. знач. за период, % | | |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|-------|-------|-------|------------------------------|--|-------|-------|
| | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ | | 1Н | 1М | 6М |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | |
| Норникель | 2613,0 | 16 740,0 | 3,1 | 0,0 | -17,6 | -26,9 | 1 059,7 | -18,7 | -6,4 | -11,3 |
| РУСАЛ | 745,6 | 49,2 | 1,3 | -0,6 | -16,6 | -32,8 | 196,5 | -43,4 | -45,4 | -35,5 |
| АЛРОСА | 545,5 | 75,2 | 5,1 | 1,3 | 13,8 | -38,5 | 1 186,6 | 81,0 | 134,1 | 152,4 |
| НЛМК | 701,5 | 117,8 | 0,8 | -3,9 | -9,3 | -45,7 | 750,0 | 8,8 | 41,8 | 114,8 |
| ММК | 322,9 | 29,0 | 1,1 | -3,4 | -6,2 | -58,4 | 262,6 | -39,4 | -44,8 | -46,3 |
| Северсталь | 651,5 | 782,8 | 1,1 | 1,1 | 9,6 | -51,2 | 380,4 | -36,8 | -2,7 | -36,0 |
| Мечел, оа | 53,2 | 128,2 | 1,1 | -0,1 | 3,8 | 4,0 | 177,2 | -33,0 | -29,5 | -46,2 |
| Мечел, па | 24,3 | 175,2 | 0,8 | 1,6 | 15,1 | -44,1 | 64,9 | -54,3 | -55,2 | -65,8 |
| Распадская, оа | 220,0 | 315,4 | 2,5 | 1,3 | -0,7 | -32,8 | 173,1 | -61,7 | -53,4 | -22,7 |
| ТМК | 77,7 | 78,0 | -0,1 | -13,2 | 55,3 | 7,5 | 67,1 | -69,9 | -56,4 | 8,8 |
| Полюс | 1552,1 | 8 208,0 | 2,9 | -2,0 | -23,1 | -37,3 | 1 186,4 | -24,6 | 25,5 | 88,8 |
| Полиметалл | 172,3 | 405,6 | -0,1 | 6,2 | -12,8 | -69,1 | 238,2 | -66,2 | -65,7 | -37,0 |
| Селигдар, оа | 33,9 | 45,8 | -0,2 | -1,5 | -5,4 | -20,6 | 24,3 | -37,4 | -50,2 | -41,2 |
| ВСМПО-Ависма, оа | 657,8 | 57 040,0 | -0,5 | 0,1 | -5,9 | 21,6 | 10,5 | -51,9 | -39,1 | -71,0 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | |
| Акрон | 722,5 | 17 840,0 | 1,0 | 1,6 | 25,0 | 44,4 | 33,1 | -43,6 | -49,1 | -75,1 |
| ФосАгро | 1003,7 | 7 770,0 | 0,4 | -2,7 | 7,5 | 32,5 | 350,1 | -51,1 | -39,7 | -42,4 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 160,2 | 60,0 | -0,3 | -0,8 | 3,6 | -30,7 | 91,1 | -14,4 | 32,2 | 36,4 |
| Ростелеком, ап | 14,9 | 61,1 | -0,4 | 0,3 | 5,4 | -19,8 | 16,9 | 10,7 | 73,4 | 51,6 |
| МТС | 493,8 | 237,8 | 0,1 | -1,1 | -12,2 | -20,5 | 205,0 | -33,7 | -37,3 | -42,2 |

Цены закрытия и объемы торгов приведены 09.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

| | Капитализация, млрд руб. | Цена закрытия | Динамика, % | | | | Объем торгов, млн руб. | Объем торгов / ср. знач. за период, % | | |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|------|-------|-------|------------------------------|--|-------|-------|
| | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ | | 1Н | 1М | 6М |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 17,0 | 0,5 | 1,0 | -2,4 | 0,0 | -44,1 | 11,1 | -46,2 | -43,0 | -57,1 |
| Юнипро | 89,9 | 1,4 | 1,6 | 1,6 | 18,1 | -45,7 | 96,7 | 0,7 | 56,5 | 4,5 |
| ОГК-2 | 59,4 | 0,5 | 1,2 | 3,2 | -16,0 | -15,5 | 101,5 | -43,5 | 37,5 | 3,3 |
| ТГК-1 | 33,6 | 0,01 | 0,3 | 2,5 | -1,2 | -12,3 | 13,1 | -59,9 | -62,3 | -60,3 |
| РусГидро | 304,0 | 0,8 | -0,4 | -2,0 | -2,4 | 5,8 | 117,5 | 13,4 | -3,0 | 6,7 |
| Интер РАО ЕЭС | 335,3 | 3,2 | 1,4 | 0,1 | 8,0 | -23,8 | 107,5 | -60,6 | -53,7 | -62,2 |
| Россети, ао | 97,7 | 0,6 | 0,9 | 0,1 | 5,3 | -45,9 | 57,0 | -66,9 | -33,6 | -48,6 |
| Россети, ап | 2,6 | 1,3 | 0,6 | 2,2 | 2,8 | -28,9 | 3,7 | -67,6 | -47,3 | -40,1 |
| ФСК ЕЭС | 125,2 | 0,1 | 1,4 | 3,1 | 17,1 | -39,3 | 66,9 | -62,1 | -28,7 | -34,3 |
| Ленэнерго, па | 12,0 | 128,5 | -0,3 | -0,4 | -7,8 | -24,2 | 11,4 | -24,6 | -0,5 | -68,5 |
| Мосэнерго, оа | 72,9 | 1,8 | 0,3 | -2,3 | -8,8 | -12,6 | 5,2 | -57,4 | -42,8 | -72,1 |
| МОЭКС, оа | 46,3 | 1,0 | 0,1 | 0,3 | 5,4 | -22,8 | 2,5 | -38,1 | -27,1 | -51,7 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 34,0 | 30,6 | 0,4 | -1,2 | 16,1 | -48,3 | 123,2 | -74,6 | -59,7 | -55,8 |
| Транснефть, ап | 156,1 | 100 700,0 | 0,4 | -2,6 | -22,6 | -36,6 | 76,5 | -51,6 | -38,7 | -11,6 |
| НМТП, оа | 98,6 | 5,1 | 0,1 | -2,8 | -7,8 | -24,0 | 6,6 | -60,9 | -64,0 | -64,8 |
| Globaltrans, гдр | 62,2 | 348,1 | -2,2 | -1,0 | 3,0 | -45,4 | 43,6 | -28,8 | -25,9 | 10,2 |
| ДВМП, оа | 109,5 | 36,8 | 1,3 | 4,7 | 18,1 | 35,4 | 137,9 | -62,4 | -29,0 | 71,4 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | |
| Х5 | 363,4 | 1 359,0 | 2,5 | -5,3 | 59,3 | -30,6 | 72,5 | -48,8 | -39,0 | -44,4 |
| Магнит | 516,5 | 5 499,0 | 1,2 | 0,2 | 27,9 | 1,0 | 325,8 | -37,8 | -49,8 | -41,1 |
| М.Видео | 38,3 | 213,0 | 0,6 | -2,7 | 11,9 | -51,3 | 28,6 | -51,2 | -86,9 | -65,9 |
| Детский мир | 61,5 | 82,9 | -0,3 | -2,5 | 23,0 | -33,5 | 42,7 | -35,8 | -54,5 | -46,8 |

Цены закрытия и объемы торгов приведены 09.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

| | Капитализация, млрд руб. | Цена закрытия | Динамика, % | | | | Объем торгов, млн руб. | Объем торгов / ср. знач. за период, % | | |
|-----------------------|-----------------------------|------------------|-------------|-------|-------|-------|------------------------------|--|-------|-------|
| | | | 1Д | 1Н | 3М | СНГ | | 1Н | 1М | 6М |
| Девелопмент | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 62,0 | 598,4 | 1,5 | -1,4 | 20,1 | -1,7 | 74,4 | 47,9 | 67,2 | 49,8 |
| ПИК | 501,9 | 767,8 | 3,2 | 0,0 | 36,1 | -30,4 | 149,9 | -7,3 | -36,6 | -51,9 |
| Эталон, оа | 18,0 | 67,2 | 1,4 | -3,8 | 26,6 | -21,4 | 16,0 | -25,9 | -51,2 | -21,2 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | |
| Русагро | 15,5 | 927,0 | 2,4 | -11,8 | -24,3 | -26,4 | 40,8 | -11,4 | -18,5 | -49,7 |
| Яндекс | 570,1 | 2 093,0 | 1,4 | -2,7 | 49,4 | -54,2 | 504,8 | -39,6 | -44,6 | -50,0 |
| VK, гдр | 98,8 | 437,0 | 3,3 | 4,1 | 56,6 | -49,9 | 302,3 | 1,3 | -12,0 | -4,2 |
| OZON, гдр | 305,1 | 1 410,5 | -1,2 | -6,4 | 77,4 | -39,1 | 395,3 | 4,1 | -25,4 | 22,1 |
| QIWI | 23,1 | 368,5 | 0,3 | -1,1 | 4,1 | -39,5 | 14,6 | -40,5 | -50,2 | -38,3 |
| Соллерс, оа | 7,7 | 223,5 | -1,1 | 4,9 | 29,2 | 4,0 | 5,3 | -79,5 | -72,0 | 25,7 |
| Иркут, оа | 53,4 | 45,6 | -1,4 | 4,4 | 64,5 | 104,8 | 10,9 | -81,0 | -63,5 | -81,1 |
| КАМАЗ, оа | 65,7 | 92,2 | -0,2 | 2,0 | -6,3 | -12,2 | 20,7 | -49,3 | -16,5 | 33,6 |
| Мостотрест, оа | 24,7 | 86,2 | -1,0 | 6,4 | 16,1 | 3,3 | 1,1 | -78,5 | -26,4 | 56,1 |
| Группа Черкизово, оа | 130,6 | 2 932,5 | -0,9 | 2,1 | 6,2 | -0,4 | 19,0 | -21,2 | -9,0 | 15,5 |
| РБК, оа | 1,1 | 2,9 | 3,6 | -4,1 | 9,2 | -21,4 | 1,4 | 49,5 | 23,1 | 67,7 |
| Группа Белуга, оа | 75,1 | 2 999,0 | 0,8 | -1,3 | 30,4 | -10,5 | 48,1 | -15,5 | -46,0 | 9,4 |
| HeadHunter, гдр | 68,5 | 1 353,0 | 5,8 | -3,3 | 43,0 | -65,2 | 9,1 | -49,8 | -34,3 | -17,5 |
| Казаньоргсинтез | 175,1 | 95,9 | -0,5 | -1,1 | 40,6 | -0,7 | 35,5 | 132,7 | 104,1 | 423,4 |
| НКНХ, ао | 159,3 | 98,6 | -0,5 | -1,0 | 27,1 | -11,1 | 2,7 | -54,7 | -74,0 | -56,1 |

Цены закрытия и объемы торгов приведены 09.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|-------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|--------------|
| 9 сентября 4:30 | •• | ИПЦ в КНР, г/г | август | 2,8% | 2,7% | 2,5% |
| 9 сентября 9:45 | • | Пром. производство во Франции, м/м | июль | -0,5% | 1,4% | -1,6% |
| 9 сентября 17:00 | • | Оптовые продажи в США, м/м | июль | н/д | 1,8% | -1,4% |
| 13 сентября 09:00 | • | ИПЦ в Германии, г/г | август | 7,9% | 7,9% | |
| 13 сентября 12:00 | •• | Индекс эк. настроений ZEW в еврозоне | сентябрь | | 54,9 | |
| 13 сентября 14:00 | ••• | Ежемесячный отчет ОПЕК | | | | |
| 13 сентября 15:30 | ••••• | Базовый ИПЦ в США, м/м | август | 0,40% | 0,30% | |
| 13 сентября 21:00 | • | Сальдо фед. бюджета США, млрд долл. | август | | -211 | |
| 13 сентября 23:30 | •• | Изменение запасов сырой нефти в США, API, млн барр. | пр. нед. | | 3,645 | |
| 14 сентября 11:00 | • | ИПЦ в Великобритании, г/г | август | 11,0% | 10,1% | |
| 14 сентября 11:00 | •• | Ежемесячный отчет МЭА | | | | |
| 14 сентября 12:00 | •• | Пром. производство в еврозоне, м/м | июль | -0,4% | 0,7% | |
| 14 сентября 14:00 | •• | Решение Банка Англии по ключевой ставке | | 1,75% | 1,75% | |
| 14 сентября 15:30 | •• | ИЦП в США, м/м | август | 0,3% | 0,2% | |
| 14 сентября 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | | 8,844 | |
| 14 сентября 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | | 0,095 | |
| 14 сентября 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | | 0,333 | |
| 15 сентября 12:00 | • | Торговый баланс еврозоны, млрд евро | июль | -20,0 | -24,6 | |
| 15 сентября 15:30 | •••• | Розничные продажи в США, м/м | август | 0,2% | 0,4% | |
| 15 сентября 15:30 | •••• | Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м | август | 0,2% | 0,8% | |
| 15 сентября 15:30 | ••• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 227 | 222 | |
| 15 сентября 15:30 | •• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 1,421 | 1,473 | |
| 15 сентября 16:15 | •••• | Пром. производство в США, м/м | август | 0,2% | 0,6% | |
| 15 сентября 16:15 | ••• | Загрузка мощностей в США, % | август | 80,4% | 80,3% | |
| 15 сентября 17:00 | • | Запасы на складах в США, м/м | июль | 0,8% | 1,4% | |
| 16 сентября 04:30 | •• | Цены на жилье в КНР, г/г | август | | -0,9% | |
| 16 сентября 05:00 | •• | Пром. производство в КНР, г/г | август | 4,0% | 3,8% | |
| 16 сентября 12:00 | • | ИПЦ в Италии, г/г | август | 7,9% | 8,4% | |
| 16 сентября 12:00 | • | ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.) | июль | 0,5% | 0,1% | |
| 16 сентября 13:30 | ••• | Решение Банка России по ключевой ставке | | 7,5% | 8,0% | |
| 16 сентября 17:00 | ••••• | Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.) | сентябрь | 52,5 | 58,2 | |

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|-------------|------------------|--|
| 22 сентября | Полиметалл | Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г. |
| 29 сентября | ФосАгро | Последний день торгов с дивидендами (780 руб./акция) |
| 4 октября | МосБиржа | Объем торгов за сентябрь |
| 5 октября | Новатэк | Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция) |
| 7 октября | Татнефть ао | Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция) |
| 7 октября | Татнефть ап | Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция) |
| 10 октября | Самолет | Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция) |
| 12 октября | ММК | Операционные результаты за 3 квартал 2022 г. |
| 12 октября | НЛМК | Операционные результаты за 3 квартал 2022 г. |
| 14 октября | Алроса | Операционные результаты за 3 квартал 2022 г. |
| 14 октября | Северсталь | Операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г. |

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, строение 22

e-mail: RD@psbank.ru

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

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macrosresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

+7 (495) 777-10-20

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов

Начальник отдела

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

Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

доб. 81-40-10

Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

доб. 81-74-77

Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

доб. 81-71-56

Екатерина Лукьянова

Lukyanovaei@psbank.ru

доб. 82-04-24

Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин

Начальник отдела

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

Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

доб. 81-09-13

Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

доб. 81-62-16

Никита Мидони

Midonins@psbank.ru

доб. 81-91-95

©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.