



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



14.12.2022

- Конъюнктуру глобальных рынков по состоянию на утро мы оцениваем как умеренно позитивную
- Считаем, что в целом у доллара сохраняется потенциал роста в ходе сегодняшних торгов, однако скорее ограниченный в рамках недели – в диапазоне 63,5-64 руб.
- Диапазон 2150-2170 пунктов продолжает выступать сильной поддержкой для индекса МосБиржи
- Завершение торгов на рынке ОФЗ сегодня будет зависеть от тактики Минфина РФ на аукционах

Корпоративные и экономические события

Власти Кузбасса: погрузки угля на восток ниже плана на 15% за 11М2022

Котировки Магнита снизились до локальных минимумов, приблизившись к уровню поддержки на отметке 4400 пунктов

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

80 долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

3 %

прибавили котировки акций Полюса во вторник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник на мировых рынках продолжили преобладать позитивные настроения. Поддержку покупателям продолжили оказывать ожидания уменьшения темпов повышения ставки ФРС, подкрепляемые американской статистикой. Вышедшие вчера ноябрьские данные по потребительской инфляции в США подтвердили ослабление ценового давления в стране: ИПЦ вырос всего на 0,1% м/м, а его годовые темпы сократились до 7,1% г/г (против 7,7% г/г месяцем ранее). После публикации доллар достаточно резко ослабил свои позиции к ведущим валютам, - в частности, евро, впервые с января, превысил 1,06 долл. Придав дополнительный импульс к росту ценам на нефть и металлы, а также фондовым рынкам. Хотя в Европе и США ключевые биржевые индексы удержаться на внутридневных максимумах и обновить локальные пики так не смогли, тем не менее рост показали неплохой. Так, немецкий DAX прибавил 1,4%, CAC40 и общеевропейский Stoxx 600 – по 1,3%. Американский S&P 500 вырос на 0,7%, хотя начал торги ростом на 2,8%, протестировав линию нисходящего тренда. Поводом для охлаждения эйфории, помимо технических факторов, выступают опасения относительно состояния экономики и сохраняющаяся неопределенность относительно величины и сроков завершения повышения ключевой ставки в США. В этой связи экономические прогнозы ФРС по итогам завершающегося сегодня заседания будут крайне важны для инвесторов.

Сегодня утром конъюнктуру глобальных рынков мы можем оценить как умеренно позитивную. Ключевые азиатские биржевые индикаторы и фьючерсы на основные индексы США инерционно сдержанно подрастают, а вот нефть марки Brent – чуть откатывается. Мы ждем перехода рынков к консолидации в ожидании объявления итогов заседания ФРС. Мы по-прежнему не склонны ждать ужесточения политики регулятора и ухудшения прогноза по ставке. Полагаем, что в отсутствие явного смягчения риторики или улучшения прогнозов со стороны ФРС рынки могут начать позиционироваться под другие события, в частности, на завтрашнее заседание ЕЦБ (не исключаем повышения ставок на 75 б.п.) и публикацию предварительных PMI по Европе и США (пятница).

Товарные рынки

Цены на нефть Brent во вторник держались уверенно и даже превышали 80 долл./барр. после выхода данных по американской инфляции за ноябрь, которая оказалась ниже ожиданий. Это смягчило вероятность того, что ФРС будет сохранять политику по ставкам жесткой и дальше. В плюс сырью играют закрытие нефтепровода Keystone из Канады в США и очередное послабление карантинных мероприятий в Китае. В первом случае это может привести к сокращению запасов сырой нефти в США, а во втором - к увеличению спроса на нефть. Но с учетом роста заболеваемости в Китае локальные власти могут точно снова вводить карантины, что поставит под вопрос восстановление деловой активности в стране, поэтому этот фактор видится нам весьма неустойчивым. Отдельно отметим статистику по API: запасы сырой нефти выросли на 7,8 млн барр., бензинов - на 0,9 млн барр., а дистиллятов - на 3,9 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. **Полагаем, что цены на нефть после бурного отскока стабилизируются сегодня в районе 80 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера в начале торговой сессии пара доллар-рубль постепенно росла, преодолев отметку 63 руб., на фоне сузившегося предложения иностранной валюты из-за ограниченного экспорта в стране. Впрочем, перед окончанием торговой сессии курс доллара вернулся к значениям открытия – давление на позиции американской валюты оказывала вышедшая «лучше» ожиданий статистика по инфляции США, которая снижает риски жесткой риторики ФРС на сегодняшнем заседании. Отметим, что на аналогичном факторе пара евро-доллар перешла в наш целевой диапазон 1,06-1,07 долл., а евро в связке с рублем преодолел отметку 67 руб. впервые с мая. Мы полагаем, что евро продолжит дорожать в рамках ближайших торгов, вплоть до завтрашнего заседания ЕЦБ, на котором, по нашим оценкам, регулятор может повысить ключевую ставку на 75 б.п., что выше рыночных ожиданий, а соответственно выступит фактором поддержки европейской валюте. **Мы считаем, что в целом у доллара сохраняется потенциал роста в ходе сегодняшних торгов, однако скорее ограниченный в рамках недели – в диапазоне 63,5-64 руб. прослеживаются локальные уровни сопротивления, при этом внешний фон благоволит укреплению национальной валюты. Отметим, что в скором времени начинаются налоговые выплаты экспортерами, что выступит фактором поддержки позициям рубля.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,1%) завершил вторник вновь в символическом минусе, однако смог полностью отыграть внутрисдневную просадку благодаря уверенному росту ряда ключевых бумаг. Объёмы торгов выросли, составив 27,3 млрд руб., что на 11% выше среднего значения прошлой недели.

Из-за публикации позитивных данных по инфляции в США подскочили котировки золота, что спровоцировало сильный рост бумаг золотодобытчиков (Полиметалл: +2,6%; Селигдар: +0,5%). В частности, акции Полюса (+3%) обновили максимум с 20 сентября. Вновь выделялись бумаги сталелитейщиков, в особенности акции Северстали (+2,6%), которые росли уже 7 дней подряд, приблизившись к максимумам начала июля. Прибавили также бумаги производителей цветных металлов (РУСАЛ: +0,9%; Норникель: +1,1%), отыгрывая позитивный внешний фон.

Выделим ещё бумаги Роснефти (+0,7%) и обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+0,5%), которые смогли показать позитивную динамику, тем самым оказав поддержку индексу.

А вот финансовый сектор выглядел безыдейно. И если ощутимое снижение расписок TCS Group (-1,1%) можно объяснить сильным ростом накануне, то акции Сбера (оа: -1%; па: -0,4%) и ВТБ (-0,4%) выглядели хуже рынка без очевидных причин.

Из прочих бумаг выделим акции Магнита (-0,7%), которые вчера опять снизились, при этом объёмы торгов остались высокими, достигнув 2,2 млрд рублей.

Диапазон 2150-2170 пунктов продолжает выступать сильной поддержкой для индекса МосБиржи. Считаем, что сегодня индекс может попытаться оттолкнуться от этой отметки. Но сильного роста рынка пока не ждём, - ожидаем, что спросом будут пользоваться лишь отдельные бумаги. Так, исходя из технической картины, могут продолжить пользоваться спросом акции металлургов, в частности, акции РУСАЛа. Неоправданной нам представляется и просадка акций Сбера.

Российский рынок облигаций

Во вторник на рынке ОФЗ преобладал позитивный настрой. Индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,11%. Доходность ОФЗ срочностью до 2-х лет снизилась в среднем ещё на 16 б.п., более длинных гособлигаций – на 3 б.п. Спред в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ расширился до 306 б.п. Крутой угол наклона кривой доходности ОФЗ отражает снижение ожиданий по ключевой ставке в краткосрочной перспективе, а также высокий уровень неопределённости относительно ДКП и исполнения федерального бюджета на долгосрочном горизонте. Дополнительным фактором поддержки спроса на короткие ОФЗ выступает реинвестирование средств после погашения на прошлой неделе ОФЗ 26220 на 350 млрд руб.

Конъюнктура глобального рынка облигаций вчера улучшилась. Рост потребительских цен в США в ноябре замедлился сильнее ожиданий - до 7,1% г/г по сравнению с 7,7% в октябре. Такая статистика ослабила ожидания темпов повышения ставки ФРС. В результате доходность UST-2 снизилась до 4,22% (-17 б.п.), UST-10 – до 3,51% (-10 б.п.).

Минфин РФ сегодня планирует разместить комбинацию классических ОФЗ, флоатеров и линкеров в безлимитном объеме. Инвесторам будут предложены 10-летние ОФЗ-ПД 26241 (с постоянным купоном), 11-летние ОФЗ-ПД 29022 (купон привязан к Ruonia), 9-летние ОФЗ-ИН 52004 (доходность зависит от инфляции). Размер дополнительного выпуска ОФЗ-ПК 29022 составляет 250 млрд руб., поэтому объем размещения ОФЗ сегодня будет меньше, чем на прошлой неделе. С учетом позитивного внешнего фона и уже значительного сформированного Минфином РФ запаса ликвидности за счет продажи флоатеров в этом квартале размещение классических ОФЗ сегодня ожидаем с умеренной премией до 5 б.п. к вторичному рынку. **Завершение торгов на рынке ОФЗ сегодня будет зависеть от тактики Минфина РФ на аукционах.**

Корпоративные и экономические события

Власти Кузбасса: погрузки угля на восток ниже плана на 15% за 11М2022

За 11 мес. 2022 года объем угля, направленного по железной дороге в восточном направлении, составил 42,8 млн. т., что ниже запланированных объемов на 15% и на 10% г/г - пишут Ведомости. Отмечается также, что текущие сложности с экспортными поставками в Азию могут продолжиться и в следующем году.

Наше мнение

Ожидания продолжения тенденции снижения в 2023 году могут оказать умеренно негативное на настроения инвесторов угледобывающих компаний на рынке. С другой стороны, фундаментальное влияние отставания объемов поставок в 2022 году, по большей части, уже должно быть заложено в финансовые результаты и оценки компаний.

Котировки Магнита снизились до локальных минимумов, приблизившись к уровню поддержки на отметке 4400 пунктов

С конца октября стоимость бумаг Магнита перешла к снижению, а в начале декабря распродажи усилились, причем торговая активность в бумагах 6 декабря была на максимумах с момента обвала фондового рынка в конце февраля.

Первый этап коррекции мы связываем с публикациями операционных результатов ряда крупных ритейлеров, которые дают сигнал о том, что бизнес постепенно переходит в этап стагнации. Второй же этап касается непосредственно самого Магнита. Компания опубликовала финансовые результаты по РСБУ за 9М 2022г., однако инвесторы до сих пор не получили отчетность по МСФО, что в целом ставит под вопрос выплаты дивидендов компанией. Однако настолько ли пессимистичное будущее Магнита?

Магнит исторически был «защитным» активом с крепкими позициями на рынке. Несмотря на замедление инфляции в России, она остается довольно высокой (в сравнении со средними значениями предыдущих периодов), что будет поддерживать бизнес компании, а также отражено в растущей выручке по РСБУ за 9М 2022г. (до 532 млн руб.). Учитывая, что мы ожидаем инфляцию в 2023 году на уровне 7,5% г/г, а безработицу на уровне 5,5% г/г, рост среднего чека останется ключевым драйвером в росте выручки Магнита.

При этом, в России на фоне ограниченности роста доходов населения, спектр потребления смещается в сторону дискаунтеров. Среди ритейлеров Магнит занимает уверенное второе место с планами развития 600 подобных магазинов к 2025 году, а также с 20% долей собственной продукции, что позволяет оптимизировать ценообразование.

Отметим, что помимо уверенных «конкурентных» позиций в отрасли, компания обладает высоким уровнем ликвидности, что делает предположение об отказе от дивидендов маловероятным. Даже если Магнит откажется от выплаты дивидендов, компания сможет перераспределить денежные средства на совершение M&A операций и, как следствие, увеличить свою фундаментальную стоимость.

Фундаментально мы оцениваем акции компании в размере 5500 руб. и рекомендуем инвестору бумаги к покупке на текущих привлекательных уровнях.

Индикаторы рынков на утро

| | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|--------|--------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи с веч.сессией | 2 173 | -0,1% | -1,3% | -2,3% |
| Индекс РТС | 1 089 | -0,9% | -2,3% | -6,0% |
| США | | | | |
| S&P 500 | 3 991 | 1,4% | -0,2% | -0,1% |
| Dow Jones (DJIA) | 34 005 | 1,6% | 0,2% | 0,8% |
| NASDAQ Composite | 11 144 | 1,3% | -0,9% | -1,6% |
| Европа | | | | |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 446 | -0,4% | -1,6% | 1,7% |
| DAX (Германия) | 14 307 | -0,4% | -1,0% | 0,6% |
| CAC 40 (Франция) | 6 651 | -0,4% | -0,7% | 0,8% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония) | 27 842 | -0,2% | 0,1% | -1,5% |
| Kospi (Корея) | 2 373 | -0,7% | -1,9% | -4,4% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 67 471 | -1,3% | -2,6% | 1,2% |
| Bovespa (Бразилия) | 105 343 | -2,0% | -3,7% | -6,2% |
| Hang Seng (Китай) | 19 464 | -2,2% | -0,3% | 12,3% |
| Shanghai Composite (Китай) | 3 179 | -0,9% | -1,0% | 3,0% |
| BSE Sensex (Индия) | 62 131 | -0,1% | -1,1% | 0,5% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 684 | 0,8% | -0,5% | 0,4% |
| MSCI Emerging Markets | 964 | -1,5% | -2,1% | 3,0% |
| MSCI Eastern Europe | 30 | 0,9% | -0,3% | 1,9% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 73 | 3,0% | -4,9% | -14,8% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 77 | 2,0% | -6,2% | -19,5% |
| Нефть URALS спот, \$/барр.* | 54,9 | -4,1% | -14,0% | -27,6% |
| Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м | 1 463 | 0,0% | 0,3% | 39,4% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 8 449 | 1,4% | 0,8% | -0,6% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 28 007 | -4,2% | -3,9% | 4,3% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 2 420 | 1,8% | -2,3% | -1,1% |
| Золото спот, \$/унц | 1 782 | -0,8% | 0,7% | 0,7% |
| Серебро спот, \$/унц | 23,3 | -0,5% | 4,9% | 7,6% |

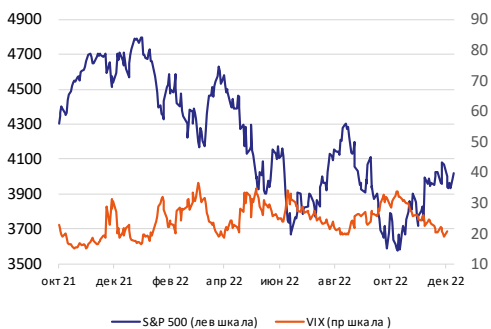
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

| | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| Валютные рынки | | | | |
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 105,14 | 0,3% | 0,6% | -4,7% |
| Евро | 1,050 | -0,3% | 0,2% | 4,9% |
| Швейцарский франк | 0,929 | -0,8% | -1,3% | -1,3% |
| Канадский доллар | 1,356 | -0,5% | -0,7% | 2,3% |
| Йена | 135,6 | -1,5% | -1,0% | -2,3% |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 62,43 | -0,5% | 0,7% | 1,8% |
| EURRUB | 65,55 | -1,0% | 0,8% | 6,8% |
| Долговые и денежные рынки | | | | |
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 4,115 | 0,00 | -0,01 | 0,01 |
| US Treasuries 2 yr | 4,342 | 0,04 | 0,01 | 0,00 |
| US Treasuries 10 yr | 3,578 | 0,11 | 0,01 | -0,06 |
| US Treasuries 30 yr | 3,559 | 0,14 | -0,01 | -0,11 |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 3,812 | -0,006 | -0,001 | -0,001 |
| LIBOR 1M | 4,292 | 0,022 | 0,018 | 0,108 |
| LIBOR 3M | 4,753 | 0,020 | 0,006 | 0,032 |
| EURIBOR 1W | 1,415 | -0,001 | 0,012 | 0,031 |
| EURIBOR 3M | 2,052 | 0,047 | 0,039 | 0,165 |
| MOSPRIME overnight | 7,54 | 0,020 | 0,040 | 0,170 |
| MOSPRIME 3M | 7,52 | 0,010 | 0,000 | 0,000 |
| Кредитные спреды, б.п. | | | | |
| CDS High Yield (USA) | 434 | -12 | -23 | -47 |
| CDS Invest. Grade (EM) | 181 | 8 | 0 | -47 |
| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
| Металлургия | 5 696 | 0,0% | -0,4% | 1,9% |
| Нефть и газ | 5 681 | -0,4% | 0,6% | 5,1% |
| Эл/энергетика | 1 371 | 0,0% | -2,1% | -2,4% |
| Телекоммуникации | 1 534 | -0,7% | 2,1% | 4,6% |
| Банки | 6 127 | 0,7% | 1,8% | 8,4% |
| Потребсектор | 5 428 | 0,0% | 2,4% | 8,3% |
| Химпром | 30 792 | -0,1% | 1,7% | 6,6% |

Рынки в графиках

S&P 500

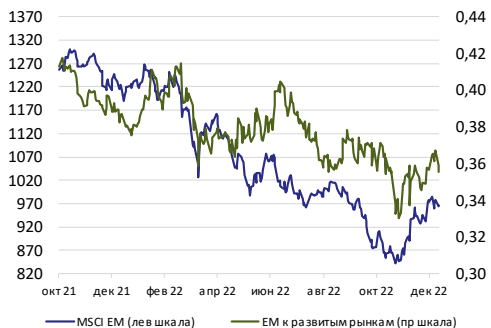


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

S&P500 продолжает волатильную проторговку района 4000 пунктов - инвесторы ждут, но пока не уверены, когда ФРС закончит цикл повышения ставки. Впрочем, мы не видим сильных факторов роста выше зоны 4000-4100 пунктов – оптимизм балансируется весомым риском торможения экономики.

Среднесрочно по-прежнему сохраняем негативный взгляд на рынок США из-за риска рецессии (скорее, следующий год).

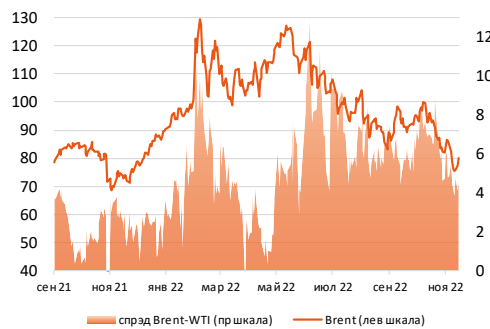
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World неплохо отскочило на фоне ослабления давления на рынок КНР. Дальнейшее восстановление может носить уже ограниченный характер ввиду сильного недавнего отскока китайских индексов. Сохраняем осторожно-оптимистичный взгляд на рынки развивающихся стран.

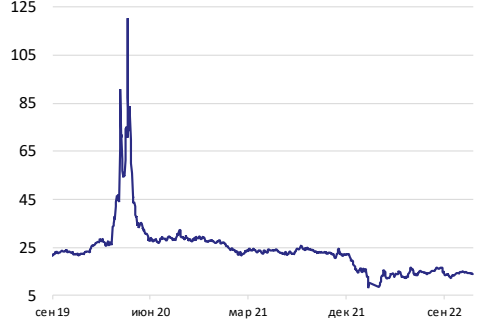
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent восстановились к 80 долл./барр. на фоне новостей о смягчении карантинных в Китае и ожиданий, что ФРС не будет придерживать жесткой политики по ставкам. При этом риски по мировому спросу на нефть все равно остаются в силе, что будет сдерживать цены на нефть от дальнейшего роста.

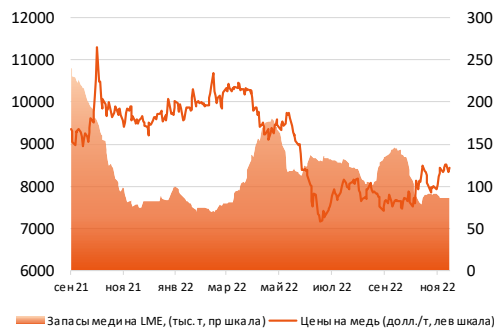
Отношение индекса PTC и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

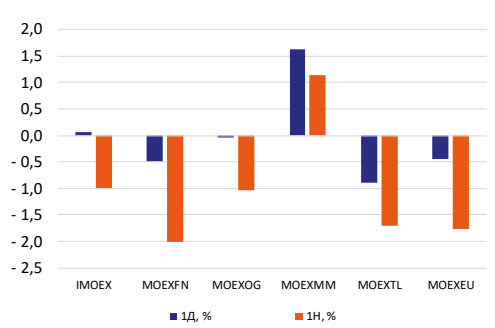
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Текущее ослабление доллара и надежды на оживление экономики КНР способствовали неплохому восстановлению стоимости металлов. Ожидаем, что цены на медь будут двигаться в диапазоне 8000-9000 долл./т

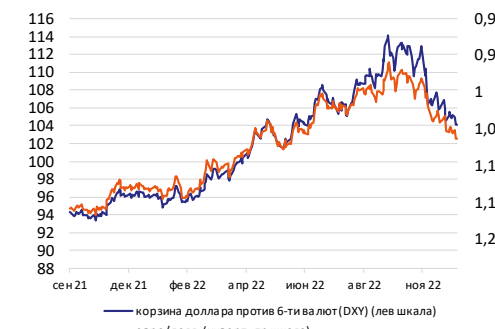
Динамика секторов на Московской Бирже, %



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

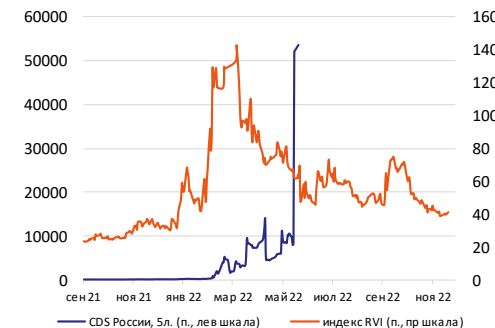
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Перспектива замедления роста ключевой ставки ФРС с декабря и признаки охлаждения инфляционного давления в США подталкивают евро к росту, учитывая его некоторую недооцененность по отношению к разнице ставок США-Европы и ожидаемую жесткость ЕЦБ. В отсутствие сюрпризов от ЕЦБ пара будет пытаться закрепиться в диапазоне 1,05- 1,10 в конце года.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

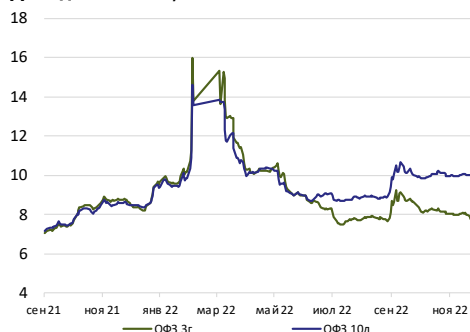


Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновых рисков по-прежнему препятствуют активизации спроса на российские акции. CDS перестали торговаться с начала июня. RVI снижается, но остается на повышенных уровнях

Рынки в графиках

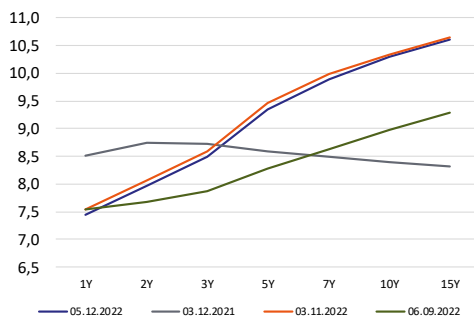
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

28 октября ЦБР сохранил ключевую ставку на уровне 7,5% и дал нейтральный сигнал относительно решений на следующих заседаниях. Прогноз ЦБР на 2023 г. предполагает ключевую ставку в диапазоне 6,5 – 8,5%. **При сохранении ставки ЦБР на уровне 7,5% для 10-летних ОФЗ считаем справедливым уровень доходности 9% годовых.**

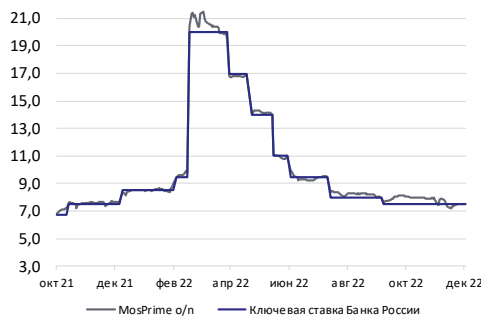
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

Кривая доходности ОФЗ предполагает существенный наклон на участке 1 – 7 лет. **Ожидаем снижения премии в среднесрочных и длинных ОФЗ к коротким по мере замедления инфляции.**

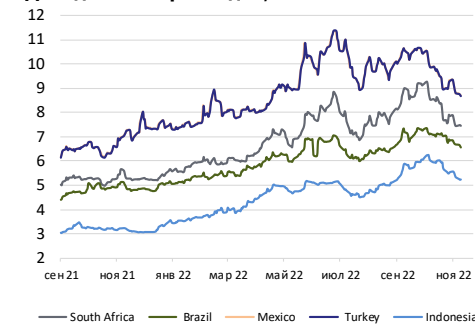
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

При стабилизации ключевой ставки ЦБР ожидаем, что **премия в ставках межбанковского кредитования на 6 месяцев и овернайт будет в диапазоне 30 - 50 б.п.**

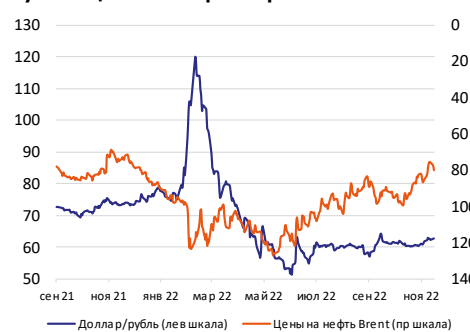
Доходность евробондов, %



Источник: Cbonds, 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.

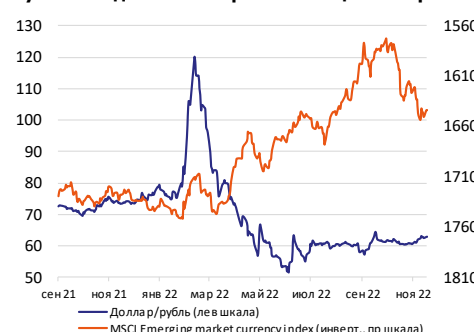
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

В целом, котировки пары доллар-рубль выглядят скорее на рост, однако сильных скачков ожидать не приходится. **Склонны полагать, что пара доллар-рубль сначала может протестировать локальный уровень сопротивления 63,5 руб., в случае успеха, вероятен выход к 64,5 руб.,** впрочем, более сильного роста в 2022 году пока не ожидаем.

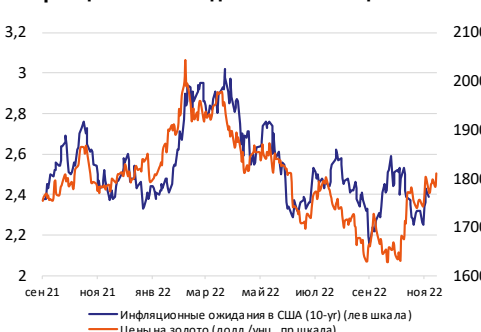
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На фоне замедления инфляции США валюты развивающихся экономики перешли к укреплению к доллару. Более уверенно крепнет юань из-за улучшений ожиданий по экономике Китая, а также снижения рисков, связанных с COVID-19. **Мы полагаем, что в декабре валюты стран EM смогут продемонстрировать рост,** впрочем ожидать долгосрочного скачка не приходится - риски коррекции глобальных фондовых рынков довольно высоки.

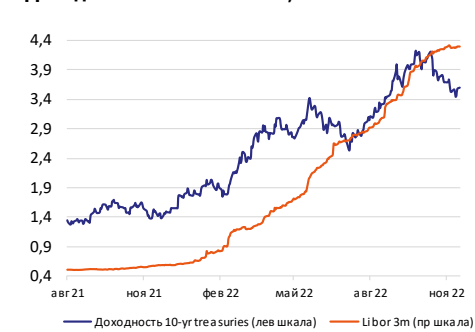
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На первый план начинают вновь выходить неопределенность относительно уровней завершения цикла повышения ставки ФРС и макроопасения, способствуя откату инфляционных ожиданий в США. Впрочем, доллар заметно отступил от 20-ти летних максимумов благодаря росту ставок в евро, что пока продолжает оказывать поддержку драгметаллам. **Ожидаем, что цены на золото в ближайшее время останутся выше 1800 долл./унц.** на ожиданиях смягчения политики ФРС

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y опустилась к 3,5%. Инвесторы опасаются, что решимость ФРС решительно повышать ставку и удерживать ее там долгое время, повышают риск рецессии, отражаемых в выраженной инверсии на участке кривой UST 2г. -10л. Его реализация может вынудить регулятор вернуться к своей прежней цели по ставке в 2,5%. **Ставки денежного рынка находятся в невозмущенном состоянии, замедляют рост, учитывая ожидания по ставке.**

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 | 10720,0 | 2174,4 | 0,1 | -1,0 | -11,1 | -42,6 | 24 793,7 | 11,9 | 0,1 | -31,2 |
| ИМОЕХ2 | 10699,3 | 2170,2 | -0,1 | -0,7 | -11,2 | -42,7 | 27 314,5 | 11,0 | -7,2 | -29,0 |
| RTS | | 1089,0 | 0,0 | -0,7 | -15,2 | -31,8 | | | | |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | |
| Газпром | 3846,7 | 162,4 | -0,3 | -1,2 | -33,1 | -52,6 | 1 380,3 | -15,4 | -38,9 | -83,7 |
| НОВАТЭК | 3136,5 | 1 035,0 | -0,6 | 0,0 | -12,2 | -39,8 | 694,5 | 4,1 | -12,1 | -49,2 |
| Роснефть | 3562,9 | 337,4 | 0,7 | 0,4 | -9,6 | -43,7 | 415,4 | -28,4 | -59,9 | -73,1 |
| ЛУКОЙЛ | 3890,7 | 4 577,5 | -0,1 | -0,6 | 0,8 | -30,4 | 1 882,3 | 36,0 | 2,8 | -26,4 |
| Газпром нефть | 2239,8 | 472,8 | -0,5 | -1,5 | 9,1 | -13,2 | 188,7 | 0,4 | -42,7 | -2,2 |
| Сургутнефтегаз, ао | 805,5 | 22,6 | 0,4 | -0,2 | -13,2 | -43,5 | 271,1 | -15,3 | -30,0 | -48,9 |
| Сургутнефтегаз, ап | 193,3 | 25,1 | -0,1 | -1,6 | -13,7 | -35,0 | 89,1 | -13,5 | -49,1 | -78,9 |
| Татнефть, ао | 780,8 | 358,4 | -0,5 | -0,9 | -18,7 | -28,6 | 193,0 | -4,3 | -13,0 | -37,6 |
| Татнефть, ап | 51,0 | 346,9 | -0,2 | -0,7 | -16,1 | -25,0 | 60,1 | -5,7 | -34,7 | -51,4 |
| Башнефть, ао | 137,4 | 928,5 | -0,1 | -1,1 | -13,5 | -31,7 | 2,4 | -10,8 | -65,7 | -78,4 |
| Башнефть, ап | 20,3 | 681,5 | -0,2 | -2,2 | -6,9 | -31,5 | 15,6 | 20,7 | -21,9 | -69,0 |
| Русснефть, оа | 22,2 | 76,0 | -0,1 | -3,1 | -21,5 | -50,5 | 23,0 | 65,1 | 20,8 | -66,0 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | |
| Сбер, ао | 2979,2 | 138,1 | -1,0 | -1,8 | 0,8 | -52,9 | 7 204,3 | 3,3 | -5,3 | -9,4 |
| Сбер, ап | 135,2 | 135,5 | -0,4 | -0,1 | 4,1 | -51,5 | 580,6 | 0,4 | -0,5 | -11,0 |
| ВТБ | 215,8 | 0,02 | -0,4 | -0,5 | -16,6 | -65,5 | 285,1 | -49,7 | -47,1 | -60,0 |
| TCS Group, гдр | 330,4 | 2 553,5 | -1,0 | -3,0 | -15,2 | -58,3 | 806,2 | 6,0 | -7,7 | -2,8 |
| БСП | 43,1 | 98,1 | -0,2 | -0,1 | 5,9 | 20,4 | 13,8 | -30,3 | -13,5 | -71,1 |
| МосБиржа | 200,0 | 87,7 | 0,0 | -0,5 | -7,7 | -42,8 | 101,2 | 14,9 | -54,7 | -66,1 |
| АФК Система | 118,0 | 12,3 | -0,7 | -1,7 | -18,3 | -47,5 | 196,8 | 3,4 | 12,4 | -40,3 |

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 13.12.2022

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 | 2347,1 | 14 924,0 | 1,1 | 1,4 | -9,2 | -34,8 | 1 283,9 | -11,0 | -20,8 | -17,3 |
| РУСАЛ | 601,6 | 39,8 | 0,9 | 1,7 | -18,6 | -45,7 | 259,1 | 15,6 | -34,4 | -34,3 |
| АЛРОСА | 449,6 | 61,3 | 0,2 | -5,2 | -19,7 | -49,9 | 540,7 | -38,3 | 6,8 | -4,6 |
| НЛМК | 643,1 | 107,4 | 0,2 | 0,8 | -9,3 | -50,5 | 485,8 | 1,9 | 18,3 | -16,0 |
| ММК | 358,2 | 32,2 | 1,0 | 3,2 | 9,4 | -53,8 | 881,4 | 56,2 | 66,2 | 37,2 |
| Северсталь | 698,6 | 841,6 | 2,6 | 7,3 | 8,2 | -47,5 | 1 225,8 | 80,6 | 201,2 | 118,9 |
| Мечел, оа | 42,0 | 100,7 | 0,2 | -0,7 | -21,1 | -18,4 | 123,1 | 73,7 | -18,6 | -48,7 |
| Мечел, па | 17,8 | 128,0 | -1,6 | -3,7 | -26,2 | -59,2 | 38,1 | 46,8 | -35,7 | -62,7 |
| Распадская, оа | 159,7 | 225,7 | -0,5 | -1,9 | -27,8 | -51,9 | 58,2 | 19,9 | -54,7 | -75,7 |
| ТМК | 78,3 | 78,8 | 0,4 | 0,9 | 1,4 | 8,5 | 26,9 | 35,8 | -37,2 | -64,4 |
| Полюс | 1441,8 | 7 638,5 | 3,0 | 3,5 | -6,6 | -41,6 | 3 179,4 | 96,5 | 31,7 | 119,8 |
| Полиметалл | 158,7 | 378,6 | 2,6 | 0,9 | -8,4 | -71,1 | 706,3 | 11,7 | -7,4 | 16,9 |
| Селигдар, оа | 33,0 | 45,2 | 0,5 | -0,3 | -2,6 | -21,7 | 50,1 | 34,1 | 30,2 | 22,5 |
| ВСМПО-Ависма, оа | 558,0 | 48 300,0 | -0,7 | -2,1 | -15,4 | 3,0 | 5,3 | -53,8 | -82,3 | -79,9 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | |
| Акрон | 727,8 | 18 026,0 | 0,1 | -0,1 | 1,0 | 45,9 | 27,6 | 49,2 | -18,4 | -66,3 |
| ФосАгро | 824,3 | 6 379,0 | 0,0 | 0,2 | -19,3 | 8,8 | 305,0 | 35,8 | -1,6 | -50,7 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 149,5 | 56,0 | -0,2 | -0,6 | -7,1 | -35,4 | 25,1 | 24,4 | -6,6 | -62,0 |
| Ростелеком, ап | 13,8 | 56,5 | -0,7 | -1,3 | -7,7 | -25,9 | 4,1 | -27,9 | -9,7 | -61,4 |
| МТС | 475,5 | 229,9 | -0,5 | -1,7 | -3,3 | -23,1 | 136,7 | -7,1 | -46,1 | -62,1 |

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 13.12.2022

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 | 17,4 | 0,5 | -2,0 | -6,3 | -0,8 | -43,5 | 11,1 | -35,6 | -62,0 | -60,1 |
| Юнипро | 82,0 | 1,3 | -2,1 | -6,0 | -8,6 | -50,6 | 62,1 | 37,2 | 22,9 | -43,6 |
| ОГК-2 | 56,8 | 0,5 | -0,4 | -1,7 | -6,4 | -19,2 | 12,4 | -14,6 | -54,0 | -84,7 |
| ТГК-1 | 29,2 | 0,0 | -0,2 | -4,4 | -15,6 | -24,2 | 15,3 | -62,6 | -17,5 | -50,3 |
| РусГидро | 289,4 | 0,7 | -0,3 | 1,0 | -5,9 | 0,5 | 40,5 | -7,9 | -27,9 | -64,0 |
| Интер РАО ЕЭС | 334,0 | 3,2 | -0,1 | -1,9 | -0,6 | -24,9 | 71,0 | -43,2 | -55,0 | -72,4 |
| Россети, ао | 90,9 | 0,6 | -0,2 | 0,0 | -6,4 | -49,6 | 19,5 | 32,2 | -16,7 | -82,6 |
| Россети, ап | 2,4 | 1,1 | -0,1 | -1,2 | -9,7 | -36,2 | 2,1 | 31,9 | -47,9 | -64,8 |
| ФСК ЕЭС | 108,2 | 0,1 | -0,1 | -0,4 | -13,0 | -48,0 | 37,2 | -11,9 | -20,2 | -63,6 |
| Ленэнерго, па | 11,4 | 121,4 | -0,3 | -4,2 | -4,4 | -28,4 | 11,9 | 3,0 | -78,4 | -58,6 |
| Мосэнерго, оа | 68,3 | 1,7 | -0,4 | -1,4 | -8,6 | -18,4 | 6,7 | 22,7 | -38,9 | -59,8 |
| МОЭКС, оа | 46,0 | 0,9 | 0,5 | 0,1 | -6,3 | -24,0 | 4,4 | 28,5 | -52,3 | -42,2 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 27,4 | 24,6 | -0,6 | -1,0 | -17,7 | -58,4 | 69,2 | 8,8 | -19,5 | -65,5 |
| Транснефть, ап | 134,1 | 85 800,0 | -1,5 | -3,1 | -15,0 | -46,0 | 71,5 | 89,4 | 5,6 | -40,6 |
| НМТП, оа | 87,0 | 4,5 | -1,0 | -4,9 | -11,8 | -33,3 | 6,9 | -0,8 | -47,3 | -54,6 |
| Globaltrans, гдр | 49,2 | 275,0 | -0,8 | -2,2 | -22,8 | -56,9 | 42,7 | 50,3 | 40,0 | -18,8 |
| ДВМП, оа | 100,1 | 33,8 | 0,8 | -12,1 | -10,6 | 24,3 | 153,3 | -15,7 | 77,6 | 49,4 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | |
| Х5 | 413,7 | 1 525,0 | 0,2 | -0,6 | 2,4 | -22,2 | 61,9 | -11,7 | -36,0 | -66,1 |
| Магнит | 429,8 | 4 529,5 | -0,7 | 1,2 | -19,0 | -16,8 | 2 200,0 | 15,3 | 76,9 | 175,3 |
| М.Видео | 30,3 | 167,7 | 0,7 | -1,4 | -21,6 | -61,7 | 23,5 | 56,9 | 0,2 | -70,1 |
| Детский мир | 51,5 | 69,7 | -0,1 | -0,2 | -17,8 | -44,1 | 47,7 | -28,7 | -94,9 | -87,0 |

Цены закрытия с учетом вечерней сессии приведены на 13.12.2022

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 | 47,3 | 455,6 | -1,6 | -2,6 | -28,0 | -25,2 | 11,9 | 22,6 | -27,0 | -81,8 |
| ПИК | 391,1 | 591,8 | -0,3 | 0,9 | -26,3 | -46,3 | 65,8 | -51,6 | -70,1 | -82,5 |
| Эталон, оа | 13,1 | 48,6 | -2,2 | -0,7 | -28,7 | -43,2 | 9,2 | -51,5 | -30,6 | -59,5 |
| Самолет | 145,2 | 2 420,0 | 1,5 | 0,4 | -24,7 | -50,1 | 181,0 | 3,8 | -4,0 | -33,5 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | |
| Русагро | 11,4 | 683,6 | -1,8 | -11,8 | -24,3 | -26,4 | 41,3 | -58,5 | -33,1 | -24,0 |
| Яндекс | 523,1 | 1 899,2 | -1,2 | -4,5 | -13,3 | -58,4 | 930,8 | 61,0 | -21,6 | -31,9 |
| VK, гдр | 104,8 | 463,6 | -1,0 | -5,0 | 0,4 | -46,9 | 164,9 | -20,0 | -53,3 | -72,3 |
| OZON, гдр | 307,2 | 1 420,0 | -0,2 | -2,1 | -1,6 | -38,7 | 99,1 | -11,5 | -66,2 | -74,8 |
| QIWI | 25,1 | 399,5 | -2,8 | -3,2 | 10,5 | -34,4 | 22,2 | 17,9 | -52,7 | -14,6 |
| Соллерс, оа | 7,6 | 219,0 | -2,9 | -1,1 | -1,8 | 1,9 | 7,1 | -5,2 | -24,3 | 14,8 |
| Иркут, оа | 43,3 | 37,1 | -0,7 | -3,7 | -17,2 | 66,5 | 5,9 | -35,8 | -61,7 | -91,4 |
| КАМАЗ, оа | 57,9 | 82,3 | 0,0 | -2,0 | -9,7 | -21,6 | 8,5 | 11,2 | -50,3 | -58,8 |
| Мостотрест, оа | 22,9 | 81,5 | 0,6 | -2,5 | -7,3 | -2,4 | 0,2 | -36,5 | -73,3 | -81,3 |
| Группа Черкизово, оа | 118,8 | 2 666,5 | -1,9 | -7,1 | -8,4 | -9,4 | 25,4 | -65,3 | -31,1 | 32,2 |
| РБК, оа | 1,0 | 2,6 | 0,1 | -0,1 | -11,2 | -30,0 | 0,0 | -82,2 | -88,0 | -90,9 |
| Группа Белуга, оа | 69,6 | 2 773,0 | -1,5 | -1,5 | -7,3 | -17,2 | 63,8 | -25,1 | -14,6 | -8,3 |
| HeadHunter, гдр | 68,0 | 1 343,0 | -0,9 | -0,8 | -2,8 | -65,5 | 13,1 | 92,4 | 41,9 | 11,4 |
| Казаньоргсинтез | 153,7 | 85,5 | -1,9 | -6,4 | -11,9 | -11,5 | 10,6 | -14,1 | -45,8 | -0,2 |
| НКНХ, ао | 136,4 | 84,5 | -0,7 | -1,8 | -13,8 | -23,8 | 1,4 | -65,1 | -69,7 | -71,6 |

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 13.12.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

| Время выхода | Знач-ть ¹ | Событие | Период | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|------------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|--------------|
| 13 декабря 10:00 | • | ИПЦ в Германии, м/м | ноябрь | -0,5% | 0,9% | -0,5% |
| 13 декабря 12:00 | • | Пром. производство в Италии, м/м | октябрь | -1,5% | -1,8% | -1,0% |
| 13 декабря 13:00 | • | Индекс ZEW эк. настроений в Германии | декабрь | -26,7 | -36,7 | -23,3 |
| 13 декабря 15:00 | •• | Ежемесячный отчет ОПЕК | | | | |
| 13 декабря 16:30 | ••••• | ИПЦ в США, м/м | ноябрь | 0,3% | 0,4% | 0,1% |
| 13 декабря 16:30 | ••••• | Базовый ИПЦ в США, м/м | ноябрь | 0,4% | 0,3% | 0,2% |
| 14 декабря 00:30 | • | Изменение запасов сырой нефти в США, API, млн барр. | пр. нед. | -3,913 | -6,426 | 7,819 |
| 14 декабря 10:00 | • | ИПЦ в Великобритании, м/м | ноябрь | 0,6% | 2,0% | |
| 14 декабря 11:00 | • | ИПЦ в Испании, м/м | ноябрь | н/д | -0,1% | |
| 14 декабря 13:00 | •• | Пром. производство в еврозоне, м/м | октябрь | -1,1% | 0,9% | |
| 14 декабря 18:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | -3,595 | -5,187 | |
| 14 декабря 18:30 | •• | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | 2,517 | 6,159 | |
| 14 декабря 18:30 | •• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | 2,714 | 5,320 | |
| 14 декабря 21:00 | ••••• | Решение ФРС по ключевой ставке | - | 4,25-4,5% | 3,75-4% | |
| 15 декабря 05:30 | •• | Цены на жилье в КНР, г/г | ноябрь | н/д | -1,6% | |
| 15 декабря 05:30 | ••••• | Пром. произ-во в КНР, г/г | ноябрь | 3,8% | 5,0% | |
| 15 декабря 05:30 | ••••• | Розничные продажи в КНР, г/г | ноябрь | -3,0% | -0,5% | |
| 15 декабря 05:30 | ••• | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г | ноябрь | 5,7% | 5,8% | |
| 15 декабря 11:00 | • | ИПЦ во Франции, м/м | ноябрь | н/д | 1,0% | |
| 15 декабря 16:30 | ••• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 230 | |
| 15 декабря 16:30 | •• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1671 | |
| 15 декабря 16:30 | ••• | Пром. производство в США, м/м | ноябрь | -0,2% | -0,1% | |
| 15 декабря 16:30 | •• | Загрузка мощностей в США, % | ноябрь | 79,8% | 79,9% | |
| 15 декабря 16:30 | ••••• | Розничные продажи в США, м/м | ноябрь | -0,1% | 1,3% | |
| 15 декабря 16:30 | ••• | Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м | ноябрь | 0,3% | 1,3% | |
| 15 декабря 16:45 | ••••• | Решение ЕЦБ по ключевой ставке | - | 2,5% | 2,0% | |
| 15 декабря 16:45 | ••••• | Решение ЕЦБ по депозитной ставке | - | 2,0% | 1,5% | |
| 15 декабря 18:00 | •• | Запасы на складах в США, м/м | октябрь | 0,5% | 0,4% | |

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|-------------|-------------------------|--|
| 14 декабря | Инарктика | Последний день торгов с дивидендами (15 руб./акция) |
| 15 декабря | ФосАгро | Последний день торгов с дивидендами (318 руб./акция) |
| 15 декабря | АФК Система | Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г. |
| 19 декабря | Лукойл | Последний день торгов с дивидендами (537 руб./акция) |
| 28 декабря | Газпром нефть | Последний день торгов с дивидендами (69,78 руб./акция) |
| 6 января | Татнефть ао | Последний день торгов с дивидендами (6,86 руб./акция) |
| 6 января | Татнефть ап | Последний день торгов с дивидендами (6,86 руб./акция) |
| 10 января | Роснефть | Последний день торгов с дивидендами (20,39 руб./акция) |

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



ПСБ Аналитика
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

Press-center@psbank.ru

ПСБ Аналитика в Телеграмм!

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



©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.