



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



28.02.2022

По состоянию на утро понедельника наблюдается смешенная динамика мировых рынков

Полагаем, что сегодняшние торги пара доллар-рубль начнет ростом, перейдя в диапазон 100-120 руб.

В связи с повышенной волатильностью рынков, ЦБ принял решение отложить старт торгов акциями на МосБирже до не ранее 15:00

Сегодня с утра ЦБР повысил ключевую ставку до 20%. С учетом этого ждем смещения доходности ОФЗ к этому уровню

Цифры дня

20 %

до этого уровня Банк России поднял ключевую ставку сегодня

99 долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу на мировых рынках наблюдалось заметное улучшение сентимента. Так, индекс развитых стран MSCI World укрепился на 2,6%, а индекс развивающихся стран MSCI EM поднялся на 1,5%. Способствовали укреплению рынков заявления ФРС США о возможных изменениях денежно-кредитной политики в связи с ростом геополитической напряженности, а также блок неплохих статистических данных. В частности, доходы потребителей США в январе не изменились по сравнению с декабрем, а расходы — выросли на 2,1%. В то же время доходность 10-летних казначейских облигаций почти не изменилась, составив 1,97%, а индекс S&P500 укрепился на 2,2%.

По состоянию на утро понедельника наблюдается смешанная динамика мировых рынков. Ключевые азиатские индексы преимущественно растут за исключением Китая и Индии. Фьючерс на S&P 500 теряет более 2%. Котировки сырья, в т.ч. нефти Brent, уверенно поднимаются.

На этой неделе ожидается блок статистики, который будет учитываться при принятии решений об изменении денежно-кредитной политики США на ближайшем заседании ФРС 15-16 марта. В частности, в среду выйдут данные по изменению числу занятых вне сельскохозяйственного сектора США от ADP, а в пятницу от Бюро Статистики и Труда США. Также инвесторы будут следить за данными по PMI и ISM промышленности стран Европы, США (вторник), а также Китая (четверг). Глобальные инвесторы также продолжают оценивать и геополитические риски, а также их влияние на рост котировок сырья.

Ожидаем повышенную волатильность мировых рынков на этой неделе.

Товарные рынки

Фьючерс на Brent в пятницу пытался вновь скорректироваться, завершив прошлую неделю на уровне 97 долл./барр. на локальном улучшении общерыночных настроений. Поступательное повышение числа активных нефтяных буровых в США (по данным Baker Hughes, за прошлую неделю их количество достигло 522 установок, максимума с апреля 2020 года), подкрепляющее ожидания постепенного увеличения добычи в США, также способствовало сдержанной фиксации прибыли. Однако дальнейшая эскалация напряженности на Украине и радикальное ужесточение антироссийских санкций в эти выходные вернули геополитическую премию в нефти к росту. Проблемы с расширением добычи странах ОПЕК+, в частности в Ираке, также поддерживают спрос на нефть перед заседанием ОПЕК+ 2 марта. В результате Brent сегодня утром вновь пытается закрепиться выше отметки в 100 долл./барр. **Мы по-прежнему не видим оснований для сужения геополитической премии, ждем, что в начале недели Brent будет удерживаться 95-105 долл./барр. в попытках пойти выше в случае новых вводных, усиливающих опасения относительно стабильности поставок нефти.**

Российский валютный рынок

Прошедшая неделя была очень тяжелой для отечественного финансового рынка за всю его историю. На фоне эскалации украинского кризиса показатель странового риска (5-летний CDS на Россию) обновлял максимумы с весны 2015 года, ввиду чего рубль сильно ослаб ко всем ключевым валютам (курс доллара поднимался выше 90 руб.), а фондовый рынок упал к значениям 2016 года. Причем ключевой аналог рубля, а именно, бразильский реал также ощутимо скорректировался. Отметим, что Банк России в конце недели приступил к стимулированию стабильности торгов и финансовой системы, что удержало курс доллара в диапазоне 82-84 руб. Сегодня динамику пары доллар-рубль будет задавать реакция инвесторов на крайне жесткие санкции, прозвучавшие в выходные в адрес России: возможно отключение ряда отечественных банков от системы SWIFT, а также заморозка части ЗБР Банка России. Новостной поток отражается на зашкаливающей волатильности рубля, что в условиях геополитической непредсказуемости, делает прогнозирование курса доллара затруднительным. **Тем не менее, мы полагаем, что сегодняшние торги пара доллар-рубль начнет ростом, перейдя в диапазон 100-120 руб.** Отметим, что в утреннюю сессию ключевые валюты ЕМ находятся под давлением.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+20%) в пятницу коррекционно отскочил, однако акции Сбера (-0,8%) продолжили находиться под давлением.

Несмотря на снижение цен на энергоносители, наибольший рост показали акции нефтегазового сектора. Мы связываем такую динамику с уходом опасений инвесторов касательно ограничительных мер в отношении российских нефтегазовых компаний. Лидерами стали бумаги Транснефти ап (+22,1%), акции Татнефти ао (+13,9%), НОВАТЭКа (+12,3%) и Роснефти (+12,1%) показали более сдержанную динамику. Бумаги ЛУКОЙЛа (+5,7%) и Газпрома (+8,4%) выглядели «слабее» рынка.

Наименьший рост среди ключевых сегментов сегодня показал сектор финансов. Здесь под выраженным давлением были акции Сбера (ао: -0,8%; ап: -0,5%) и ВТБ (+0,1%) из-за введенных ранее санкций. Выделим также резко подскочившие акции Банка Санкт-Петербург (+34%).

Сектор горной добычи и металлургии выглядел неуверенно. Акции РУСАЛа (-10,6%), Petropavlovsk (-5,9%), Полиметалл (-7,7%) снизились по итогам дня, в то же время бумаги угледобывающих компаний (Мечел ао: +22,5%; ап: +45,1%; Распадская: +20,2%) показали рекордный рост. Акции Полюса (+8,4%) вернулись выше отметки 10 000 рублей.

Отметим обвалившиеся акции HeadHunter Group (-27,4%), а также снизившиеся бумаги ЦИАН (-15,6%) и ПИК (-8,3%). В то же время подлетели акции сектора электроэнергетики (Интер РАО: +26,2%; Россети ап: +40,9%; ОГК-2: +25,6%).

В связи с повышенной волатильностью рынков, ЦБ принял решение отложить старт торгов акциями на МосБирже до не ранее 15:00.

Российский рынок облигаций

В пятницу доходность ОФЗ срочностью до 1 года снизилась на 300 б.п. до 13,6 - 13,9% годовых. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 110 б.п. до 12,7% годовых. Рынок позитивно воспринял меры ЦБР по поддержке банков ликвидностью.

За выходные поток негативных новостей усилился. Наиболее резонансным стало сообщение о том, что власти США и ЕС приняли решение о заморозке валютных активов Банка России. Данные меры ограничат возможности ЦБР поддерживать курс рубля через продажу валюты из резервов, а также предоставлять валютную ликвидность банкам. Ослабление рубля в свою очередь снижает привлекательность ОФЗ.

ЦБР постепенно расширяет пакет мер поддержки банков, которые отражают стремление регулятора поддержать кредитный процесс. Однако доминирующим фактором сейчас выступают геополитические риски и выход нерезидентов из российских активов. **Сегодня с утра ЦБР повысил ключевую ставку до 20%. С учетом этого ждем смещения доходности ОФЗ к этому уровню.**

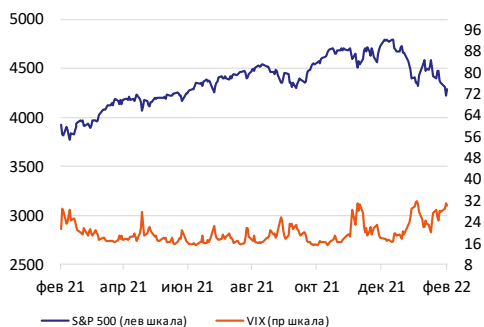
Индикаторы рынков на утро

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	2 470	20,0%	-27,2%	-26,4%	US Treasuries 3M	0,348	2,6	34,8	14,8	Газпром	210,0	8,6%	-22,6%	-29,5%
Индекс РТС	937	26,1%	-32,7%	-29,3%	US Treasuries 2 yr	1,570	-0,8	157,0	41,3	НОВАТЭК	1001,4	13,2%	-26,3%	-26,5%
					US Treasuries 10 yr	1,970	0,0	197,0	18,7	Роснефть	274,7	12,1%	-43,7%	-44,0%
					US Treasuries 30 yr	2,285	0,2	228,5	16,9	ЛУКОЙЛ	4650,0	5,7%	-21,9%	-27,0%
США										Сургутнефтегаз, ао	21,2	5,8%	-35,2%	-35,9%
S&P 500	4 385	2,2%	0,8%	-2,9%						Сургутнефтегаз, ап	28,0	7,1%	-17,6%	-19,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500	4 281	2,1%	0,2%	-5,0%						Татнефть, ао	309,8	13,9%	-23,1%	-28,1%
										Татнефть, ап	273,6	14,4%	-24,5%	-29,1%
Европа					Ставки денежного рынка					Финансовый сектор				
EUROtop100	3 417	3%	-1%	-2%	LIBOR overnight	0,077	0,00	0,2	0,0	Сбер, ао	132,2	-0,8%	-44,7%	-49,7%
Euronext 100	1 276	3%	-2%	-3%	LIBOR 1M	0,187	0,02	16,2	10,0	Сбер, ап	132,0	-0,5%	-43,1%	-47,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 489	4%	0%	0%	LIBOR 3M	0,498	0,01	1,8	20,4	ВТБ	0,0	0,0%	-51,2%	-51,2%
DAX (Германия)	14 567	4%	-3%	-6%	EURIBOR overnight	-0,58	0,56	0,57	0,01	МосБиржа	92,5	3,2%	-33,4%	-30,5%
CAC 40 (Франция)	6 752	4%	-3%	-3%	EURIBOR 1M	-0,55	0,54	0,56	0,02	АФК Система	12,7	-0,2%	-36,7%	-37,4%
					EURIBOR 3M	-0,53	0,52	0,53	0,02	Металлургия и горная добыча				
АТР					MOSPRIME overnight	9,81	-12,00	16,00	1,23	Норникель	18200,0	4,7%	-10,3%	-12,5%
Nikkei 225 (Япония)*	1 882	0,3%	-1,5%	-0,8%	MOSPRIME 3M	11,66	31,00	102,00	175,00	РУСАЛ	67,3	-10,7%	-14,1%	-27,9%
Taiex (Тайвань)*	17 652	0,0%	-3,1%	-0,1%						АЛРОСА	77,0	3,4%	-22,4%	-27,5%
Kospi (Корея)*	2 686	0,3%	-2,1%	-1,2%						НЛМК	180,7	-1,8%	-9,6%	-22,0%
										ММК	48,4	-1,5%	-18,4%	-23,5%
BRICS					Кредитные спрэды, б.п.					Северсталь	1250,0	5,2%	-7,1%	-18,5%
JSE All Share (ЮАР)	74 206	0,7%	-2,8%	0,6%	CDS Inv.Grade (USA)	68,5	-2,0	-0,4	6,5	Полюс	9810,0	8,4%	-13,4%	-20,3%
Bovespa (Бразилия)	113 142	1,4%	0,2%	1,7%	CDS High Yield (USA)	369,3	-10,4	-0,9	20,1	Полиметалл	906,3	-7,6%	-32,3%	-32,5%
Hang Seng (Китай)*	22 442	-1,4%	-7,8%	-6,3%	CDS EM	256,6	9,8	28,2	38,2	Минеральные удобрения				
Shanghai Composite (Китай)*	3 445	-0,2%	-1,3%	-0,1%	CDS Russia	405,4	72,0	139,5	182,5	Акрон	12854,0	9,3%	17,1%	-10,9%
BSE Sensex (Индия)*	55 388	-0,8%	-4,2%	-3,5%						ФосАгро	5175,0	-3,1%	-5,9%	-15,8%
MSCI										Телекоммуникации				
MSCI World	2 980	2,6%	-0,1%	0,0%						Ростелеком, ао	54,8	13,6%	-15,0%	-12,5%
MSCI Emerging Markets	1 172	1,5%	-4,9%	-3,3%						МТС	206,7	5,3%	-20,3%	-23,3%
MSCI Eastern Europe	261	4,9%	-8,8%	-7,5%						Электроэнергетика				
MSCI Russia	447	26,5%	-32,8%	-29,3%						ИнтеРАО	2,0	26,2%	-33,0%	-29,7%
										РусГидро	0,6	5,8%	-6,8%	-12,8%
Товарные рынки					Отраслевые индексы					Транспорт и логистика				
Сырьевые товары					Отраслевые индексы ММВБ					Аэрофлот	35,7	2,9%	-29,6%	-36,7%
Нефть WTI, \$/барр.	91,7	-3,0%	2,0%	5,9%	Металлургия	8 839	17,4%	-17,9%	-13,8%	Транснефть, ап	105450,0	22,1%	-10,3%	-13,9%
Нефть Brent, \$/барр.	103,2	5,3%	8,1%	14,7%	Нефть и газ	6 481	26,0%	-22,5%	-27,0%	Потребительский сектор				
Медь (LME) спот, \$/т	9873	0,1%	-0,8%	3,8%	Эл/энергетика	1 366	20,2%	-22,6%	-25,1%	Х5	1271,0	-7,2%	-30,0%	-35,8%
Никель (LME) спот, \$/т	24361	-1,4%	0,9%	9,0%	Телекоммуникации	1 635	17,7%	-10,5%	-15,1%	Магнит	3312,0	-3,3%	-33,6%	-38,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3358	-1,1%	2,9%	8,6%	Банки	6 405	13,1%	-36,6%	-42,0%	М.Видео	228,9	15,5%	-27,8%	-30,7%
Золото спот, \$/унц*	1888	-0,8%	-0,5%	3,8%	Потребсектор	5 325	8,9%	-27,9%	-28,1%	Детский мир	77,0	9,5%	-18,7%	-23,5%
Серебро спот, \$/унц*	24	0,0%	1,0%	3,0%	Химсектор	25 755	16,1%	-14,0%	-9,4%	Прочие сектора				
					Транспорт	857	11,0%	-31,9%	-34,0%	Яндекс	1990,0	-3,0%	-42,3%	-48,8%
					ИТ	1 804	9,3%	-44,4%	-46,5%	Ozon	1000,0	0,6%	-24,7%	-36,8%
										ПИК	540,0	-8,3%	-52,4%	-45,5%

Источник: Reuters

Рынки в графиках

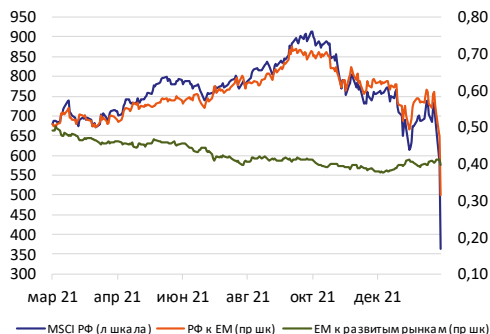
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 корпоративной экономики. S&P500 остается «под» линией повышательного тренда, но пытается удержаться у 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

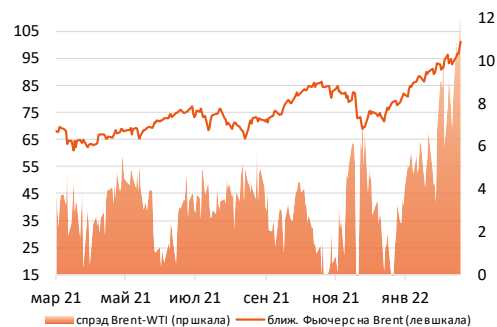
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

Рынок РФ резко упал из-за жестких антироссийских санкций. Отношение MSCI EM и MSCI World, под давлением российского рынка также снижается, хотя в целом EM смотрятся чуть поинтереснее, чем развитые рынки, более уязвимые 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 способствовать попыткам Brent закрепиться выше 100 долл./барр.

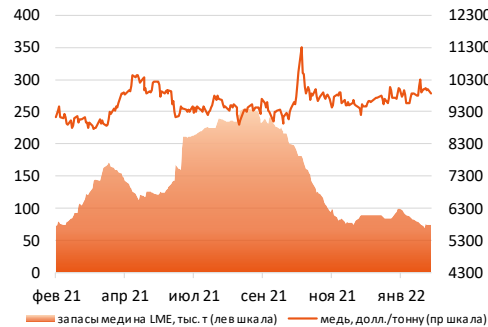
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent упало на стрессовые уровни. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается сильно недооцененным к нефти из-за неопределенности относительно сохранения крепкого фундаментального профиля в условиях жестких санкций.

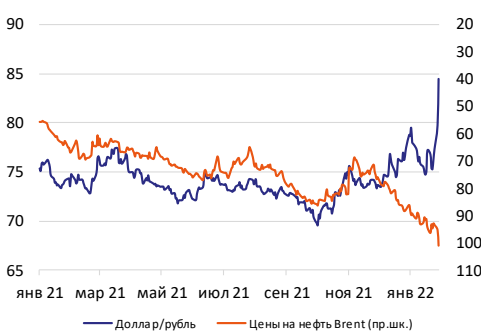
Цены и запасы меди на LME



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.

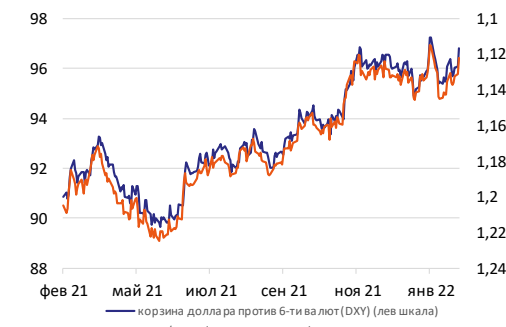
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 выше 100 руб. При этом, ориентируемся на стимулирование валютного рынка ЦБ, что будет сдерживать рубль от ощутимого падения.

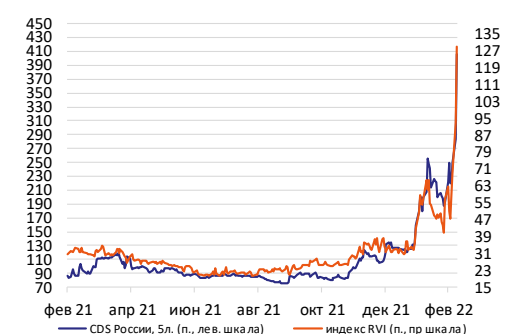
Динамика отдельных валютных пар



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 и геополитика способны более негативно начать влиять на евро. Ждем, что пара сможет удерживаться внутри нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15, отмечаем растущие риски ухода на более низкие уровни.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Reuters, ПСБ Аналитика

CDS - на пиках с 2015 года на фоне обострения ситуации вокруг Украины и жестких антироссийских санкций. Текущие уровни страновой премии и санкционное давление 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
28 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	февраль	6,8%	6,2%	
28 февраля 17:45	••	PMI Чикаго	февраль	63,9	65,2	
1 марта 04:30	••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	февраль	49,9	50,1	
1 марта 04:45	••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	февраль	49,5	49,1	
1 марта 09:00	•••	PMI в промышленности России	февраль	н/д	51,8	
1 марта 11:45	•••	PMI в промышленности Италии (оконч.)	февраль	58,0	58,3	
1 марта 11:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	57,6	57,6	
1 марта 11:55	••••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	58,5	58,5	
1 марта 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	58,4	58,4	
1 марта 12:30	••••	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	февраль	57,3	57,3	
1 марта 12:30	•••••	ISM в промышленности США	февраль	57,9	57,6	
1 марта 13:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	февраль	3,8%	4,8%	
1 марта 16:00	•	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	февраль	5,1%	4,9%	
1 марта 17:45	••••	PMI в промышленности США (оконч.)	февраль	н/д	57,5	
2 марта 11:55	••	Безработица в Германии, %	февраль	5,1%	5,1%	
2 марта 13:00	•••	ИПЦ в еврозоне, м/м (предв.)	февраль	5,3%	5,1%	
2 марта 13:00	•••••	Изменение числа занятых в не с/х секторе США от ADP, тыс.	февраль	320	-301	
2 марта 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,515	
2 марта 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,585	
2 марта 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,582	
2 марта 19:00	•	ВВП России, г/г	4 кв.	н/д	4,3%	
2 марта 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	январь	3,4%	5,4%	
2 марта 19:00	•	Безработица в России, %	январь	4,3%	4,3%	
3 марта 04:45	••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	февраль	н/д	51,4	
3 марта 09:00	•	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	49,8	
3 марта 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	февраль	51,4	46,6	
3 марта 11:45	•	PMI в секторе услуг Италии	февраль	52,2	48,5	
3 марта 11:50	••••	PMI в секторе услуг Франции	февраль	57,9	57,9	
3 марта 11:55	••••	PMI в секторе услуг Германии	февраль	56,6	56,6	
3 марта 12:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны	февраль	55,8	51,1	
3 марта 13:00	•••	Безработица в еврозоне, %	январь	7,0%	7,0%	
3 марта 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	февраль	60,8	60,8	
3 марта 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1476	
3 марта 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	232	
3 марта 17:45	••••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	н/д	56,7	
3 марта 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	февраль	60,5	59,9	
3 марта 18:00	•••	Промышленные заказы в США, м/м	январь	0,5%	-0,4%	
4 марта 10:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	январь	7,1	6,8	
4 марта 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	январь	1,5%	-3,0%	
4 марта 16:30	•••••	Изменение числа занятых в не с/х секторе США, тыс.	февраль	438,0	467,0	
4 марта 16:30	•••	Безработица в США, %	февраль	3,9%	4,0%	

Источник: Интерфакс, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (240 руб./акция)
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.
22 марта	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
24 марта	En+	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (130,27 руб./акция)

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.