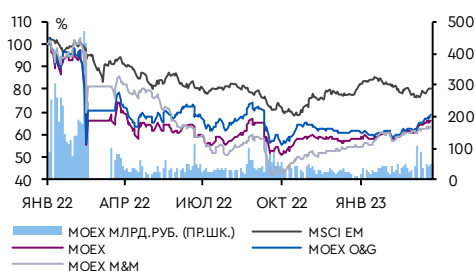


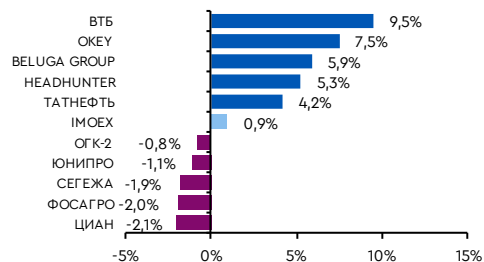
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	989	-0,8%	1,9%
IMOEX	2 473	0,9%	14,8%
S&P 500	4 125	0,4%	7,4%
NASDAQ Composite	12 189	-0,3%	16,5%
STOXX Europe 600	458	0,0%	7,7%
Shanghai Composite	3 296	0,7%	6,7%
MSCI Emerging Markets	989	-0,1%	3,4%
DAX	15 581	0,3%	11,4%
Hang Seng	20 409	0,0%	3,2%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	3,43	-5 б.п.	-45 б.п.
ОФЗ-26212 (5Y)	9,42	3 б.п.	31 б.п.
ОФЗ ИИ (0Y)	2,14	9 б.п.	-3 б.п.
ТОВАРНЫЙ РЫНОК			
Brent, долл./барр.	84,93	6,3%	-1,1%
Urals, долл./барр.	64,65	10,5%	14,9%
Золото, долл./унц.	1 984,11	0,8%	8,8%
Медь, долл./фунт	4	-0,7%	6,7%
Алюминий, долл./т	2 392	-1,3%	0,6%
Никель, долл./т	23 179	-2,0%	-22,4%
Пшеница, ц./бушель	694	0,2%	-12,3%
Железная руда, долл./т	122	-3,8%	9,8%
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
USD/RUB	78,53	1,3%	13,8%
CNY/RUB	11,41	1,2%	14,8%
EUR/RUB	85,25	1,0%	12,2%

Индексы РТС, Мосбиржи, MSCI EM



Лидеры роста и падения



Источник: Bloomberg до 01.04.2022, открытые источники

Последние обзоры

- Segezha Group:** снижение OIBDA из-за цен, объемов и курса, но менее существенное, чем ожидалось – 31 марта
- Циан:** результаты 4K22 лучше ожиданий, дивиденды становятся осязаемой возможностью – 31 марта
- Монитор ИПЦ:** спрос наводит порядок – 30 марта
- Лента:** обзор финансовых результатов за 2022 г. – 29 марта
- Татнефть:** результаты 2022 г. предполагают финальный дивиденд в 21,6 руб./акц. – 20 марта
- Топ инвестиционных идей. Март 2023** – 16 марта
- Нефть и газ:** разворот к премиальным каналам сбыта (возобновление покрытия) – 28 февраля
Технологии: на пороге Большого замедления (начало покрытия) – 27 февраля

НАВИГАТОР РЫНКА АКЦИЙ

- Российский фондовый рынок** начал вчерашний день уверенным ростом после резкого скачка цен на нефть, но затем местные игроки предпочли зафиксировать прибыль. В итоге индекс МосБиржи поднялся всего на 0,9% до 2 473 п., а индекс РТС и вовсе снизился на 0,8% до 989 п. В последнем случае сыграло роль еще и дальнейшее ослабление рубля (-1,5% до 78,7 руб./долл.) после окончания ежемесячного периода налоговых платежей. Объем торгов на МосБирже был высок (61,3 млрд руб.), но мало отличался от уровня предыдущей сессии. Лидером дня стал ВТБ (+9,5%), после того как объявил, что завтра опубликует результаты по РСБУ и основные показатели по МСФО. Татнефть (обыкн.: +4,2%; прив.: +3,2%) и Газпром нефть (+3,6%) стали главными бенефициарами роста цен на нефть. С другой стороны, акции ФосАгро подешевели на 2,0% по прошествии даты закрытия реестра для выплаты дивидендов, а бумаги Segezha (-1,9%) упали после публикации в пятницу квартальной финансовой отчетности компании. Акции МосБиржи подорожали на 0,9% ввиду сегодняшней публикации данных об объеме торгов за март. На 3,4% выросли котировки Ozon в преддверии предстоящего в четверг релиза отчетности компании по МСФО за 4K22 (подробнее ниже).
- Мировые фондовые рынки.** После неожиданного решения ОПЕК+ сократить добычу нефти резко пошли вверх акции компаний ТЭК, что помогло поднять DJIA (+1,0%) и S&P 500 (+0,4%), в то время как Nasdaq снизился на 0,3% на фоне опасений того, что повышение цен на нефть приведет к ускорению инфляции. Впрочем, рост был ограничен падением индекса производственной активности ISM до самого низкого уровня почти за три года. Европейские рынки несколько снизились (EuroStoxx: -0,1%; DAX: -0,3%). Цена Brent вчера подскочила на 6,0%, а сегодня утром поднялась еще на 1,0% до 85,4 долл./барр., после того как от ОПЕК+ поступило подтверждение решения сократить добычу, и большинство аналитиков повысили ценовые прогнозы до конца года примерно до 100 долл./барр. Дальнейшую динамику рынка нефти можно будет предугадать после публикации данных о запасах нефти в хранилищах США. На рынках Азии (Nikkei +0,2%, Shanghai Composite +0,2%) утро началось без заметных перемен, если не считать Гонконга (Hang Seng: -0,6%): инвесторы продолжают «переваривать» опубликованные накануне слабые данные о динамике промышленного индекса PMI в КНР.

Новости

- ЛУКОЙЛ:** результаты по РСБУ за 2022 г.
- Озон:** прогноз результатов за 4K22

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ЛУКОЙЛ: результаты по РСБУ за 2022 г.

НОВОСТЬ. Вчера ЛУКОЙЛ опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 2022 г. Выручка компании увеличилась в 1,2 раза г/г до 2,9 трлн руб., а чистая прибыль выросла на 24% г/г до 790 млрд руб.

КОММЕНТАРИЙ. Мы проанализировали отчетности компании по РСБУ и МСФО с 2016 г. для сопоставления размеров их основных показателей (таких как выручка, операционная прибыль и чистая прибыль). Результаты могут отличаться в несколько раз даже для выручки. Мы нейтрально оцениваем опубликованные финансовые результаты для акций компании, так как они не дают представления о суммарных доходах группы и свободном денежном потоке, на основе которого определяются дивидендные выплаты. Напомним, что, по нашим оценкам, в 2022 г. EBITDA ЛУКОЙЛа по МСФО увеличилась на 45% г/г до 2 036 млрд руб., а чистая прибыль составила 1 267 млрд руб.

Андрей Полищук
Andrey.Polischuk@gazprombank.ru

ТЕХНОЛОГИИ

Озон: прогноз результатов за 4K22

НОВОСТЬ. Озон опубликует отчетность за 4K22 в четверг, 6 апреля.

КОММЕНТАРИЙ. Мы ожидаем, что темп роста совокупного объема продаж (GMV) в 4K22 замедлится до 54% г/г и по итогам 2022 г. составит 80% г/г, что совпадает с собственным прогнозом компании на 2022 г. При этом рост выручки, по нашим оценкам, составит 34% г/г из-за увеличения доли услуг в структуре GMV – прежде всего комиссий маркетплейса. Мы ожидаем, что скорректированная EBITDA в 4K22 осталась в положительной зоне, в первую очередь благодаря росту рекламной выручки, однако ожидаем снижения по сравнению с 3K22, поскольку конец года обычно является затратным с точки зрения расходов на привлечение и маркетинг. В 2023 г. мы ожидаем дальнейшего замедления роста (GMV +52% г/г, выручка +39% г/г) и устойчивого выхода на положительный показатель скорректированной EBITDA (1% от GMV).

Озон: прогноз результатов 4K22, млн руб.

	4K22П	4K21	Г/Г	2022П	2021	Г/Г
Совокупный объем продаж (GMV) вкл. услуги	272 745	176 805	54%	808 966	448 260	80%
Выручка	89 040	66 298	34%	272 831	178 215	53%
EBITDA, скорр.	608	(15 886)	-	(6 238)	(41 156)	-
Рентабельность EBITDA, скорр.	0,7%	-24,0%	24,6 п.п.	-2,3%	-23,1%	20,8 п.п.
Рентабельность EBITDA, скорр. % от GMV	0,2%	-9,0%	9,2 п.п.	-0,8%	-9,2%	8,4 п.п.
Чистый убыток	(265)	(20 794)	-	(47 240)	(56 779)	-
Выручка от продажи товаров	42 360	42 739	-1%	136 508	120 792	13%
Выручка от услуг:	46 680	23 559	98%	136 323	57 423	137%
Комиссия маркетплейса	34 800	18 023	93%	102 745	44 345	132%
Рекламная выручка	8 179	4 034	103%	23 305	9 322	150%
Доставка	2 590	1 153	125%	7 146	2 750	160%
Комиссия Ozon.Travel	302	74	308%	858	429	100%
Финансовые услуги	437	-	-	1 000	-	-
Прочее	372	275	35%	1 269	577	120%

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Сергей Либин
Sergey.Libin@gazprombank.ru

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

ЭМИТЕНТ	ТИКЕР	РЕЙТИНГ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ РУБ.	ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА РУБ.	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА	РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗ., МЛРД РУБ.	СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ (EV), МЛРД РУБ.	МАКСИМУМ ЗА 52 НЕДЕЛИ	МИНИМУМ ЗА 52 НЕДЕЛИ	ОБЪЕМ ТОРГОВ, ПРЕД. ДЕНЬ, МЛН РУБ.	ADTV 3М МЛН РУБ.	1Н	1М	С НАЧАЛА ГОДА	1Г
Нефть и газ															
Газпром	GAZP RX	Покупать	170	291	71%	4 015	5 277	323	137	3 553	3 202	-1%	5%	4%	-32%
Роснефть	ROSN RX	Покупать	389	417	7%	3 696	7 939	478	246	2 352	771	1%	9%	7%	-14%
Транснефть (прив.)	TRNFP RX	Покупать	107 700	133 424	24%	790	898	139 000	70 600	481	153	1%	18%	23%	-11%
Лукойл	LKOH RX	Покупать	4 451	6 367	43%	3 084	2 891	5 750	3 483	4 638	1 595	3%	10%	9%	-21%
Газпром нефть	SIBN RX	Покупать	490	594	21%	2 312	2 231	515	321	632	226	5%	14%	7%	14%
Новатэк	NVTK RX	Покупать	1 165	1 332	14%	3 497	2 948	1 408	761	1 350	919	0%	8%	8%	-16%
Татнефть	TATN RX	Покупать	389	532	37%	874	845	462	300	1 419	679	7%	17%	11%	-4%
Татнефть (прив.)	TATNP RX	Покупать	380	479	26%	874	845	435	298	221	110	4%	13%	11%	3%
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Держать	24	30	24%	1 094	-3 059	29	17	970	420	1%	7%	11%	-9%
Сургутнефтегаз (прив.)	SNGSP RX	Держать	32	30	-7%	1 094	-3 059	40	19	469	238	2%	16%	24%	-12%
Башнефть	BANE RX	Пересм.	1 195	1 900	59%	197	328	1 359	758	53	20	7%	22%	27%	2%
Башнефть (прив.)	BANEP RX	Пересм.	963	1 750	82%	197	328	969	522	136	57	1%	20%	41%	34%
Металлургия															
Норникель	GMKN RX	Покупать	15 054	19 000	26%	2 308	2 603	22 582	11 500	797	885	-1%	3%	-2%	-30%
НЛМК	NLMK RX	Пересм.	134	Пересм.	Пересм.	791	1 023	178	70	474	399	4%	4%	14%	-23%
Северсталь	CHMF RX	Пересм.	1 048	Пересм.	Пересм.	881	992	1 248	560	539	668	1%	-1%	16%	-12%
ММК	MAGN RX	Пересм.	40	Пересм.	Пересм.	448	419	47	22	537	538	2%	1%	22%	-12%
Русал	RUAL RX	Держать	40	50,0	24%	611	413	73	31	406	330	-3%	-2%	0%	-42%
Полюс	PLZL RX	Пересм.	9 621	Пересм.	Пересм.	1 299	1 456	14 950	4 910	2 012	2 165	2%	8%	25%	-23%
Полиметалл	POLY RX	Пересм.	566	Пересм.	Пересм.	268	486	990	211	723	971	1%	12%	53%	-42%
Телекоммуникации															
МТС	MTSS RX	Покупать	259	306	18%	515	1 079	283	176	507	299	0%	-1%	10%	10%
Ростелеком	RTKM RX	Пересм.	62	Пересм.	Пересм.	215	1 225	69	51	113	63	0%	6%	11%	-6%
Ростелеком (прив.)	RTKMP RX	Пересм.	61	Пересм.	Пересм.	215	1 225	68	50	13	15	0%	3%	10%	-6%
Технологии															
Whoosh	WUSH RX	Покупать	203	280	38%	23	24	259	136	36	57	0%	12%	25%	N/A
Яндекс	YNDX RX	Держать	1 919	2 300	20%	693	681	2 420	1 333	366	710	0%	-3%	6%	-17%
VK	VKCO RX	Покупать	482	600	24%	114	180	565	257	141	220	-1%	0%	10%	-13%
Headhunter	HHRU RX	Продавать	1 441	1 200	-17%	73	75	2 498	813	22	11	10%	9%	19%	-37%
Softline	SFTL RX	Пересм.	110	Пересм.	Пересм.	20	5	338	90	32	28	0%	-2%	18%	-65%
Озон	OZON RX	Держать	1 828	1 700	-7%	413	471	1 828	728	480	253	5%	9%	30%	29%
ЦИАН	CIAN RX	Покупать	469	500	7%	30	27	565	225	35	25	4%	16%	30%	7%
Потребительский сектор															
X5 Group	FIVE RX	Покупать	1 435	2 100	46%	390	595	1 645	735	138	120	3%	-2%	-5%	-1%
Магнит	MGNT RX	Покупать	4 560	7 300	60%	465	627	5 631	3 850	1 207	711	1%	0%	5%	8%
Лента	LENT RX	Держать	745	810	9%	86	157	988	607,5	35,0	15,8	-2%	5%	8%	-13%
О'кей	OKEY RX	Держать	31	29	-7%	8	74	38	17	173	25	10%	22%	28%	-5%
Русгро	AGRO RX	Пересм.	712,6	Пересм.	Пересм.	96	165	1 084	616,2	82,9	47,9	-1%	0%	8%	-34%
Недвижимость															
ПИК	PIKK RX	Покупать	661	980	48%	436	553	846	488	89	90	0%	7%	10%	-2%
ЛСР	LSRG RX	Держать	512	630	23%	53	194	670	400	34	39	-1%	7%	11%	-13%
Эталон	ETLN RX	Покупать	62	140	126%	24	45	88	39	25	35	2%	15%	33%	-21%
Самолет	SMLT RX	Покупать	2 581	3 400	32%	159	371	3 350	1 771	324	211	1%	1%	7%	-18%
Электрогенерирующие компании															
РусГидро	HYDR RX	Пересм.	0,84	Пересм.	Пересм.	367	522	0,86	0,62	136,22	54,47	2%	7%	11%	10%
Интер РАО	IRAO RX	Пересм.	3,79	Пересм.	Пересм.	393	111	3,87	2,33	399,39	186,83	5%	10%	12%	32%
Юнипро	UPRO RX	Пересм.	1,91	Пересм.	Пересм.	121	120	2,04	0,99	110,87	124,96	1%	18%	42%	7%
Энел Россия	ENRU RX	Пересм.	0,59	Пересм.	Пересм.	21	25	0,66	0,34	55,55	58,82	0%	12%	7%	1%
Мосэнерго	MSNG RX	Пересм.	2,31	Пересм.	Пересм.	92	68	2,45	1,49	38,27	110,57	-2%	14%	32%	27%
ТГК-1	MGKA RX	Пересм.	0,009	Пересм.	Пересм.	35	36	0,010	0,006	72,984	69,884	4%	13%	23%	13%
ОГК-2	OGKB RX	Пересм.	0,70	Пересм.	Пересм.	78	96	0,74	0,38	107,33	61,69	3%	16%	27%	57%
Электросетевые компании															
Россети	RSTI RX	Пересм.	0,56	Пересм.	Пересм.	111	534	0,87	0,45	70,51	0,00	0%	0%	0%	-26%
ФСК ЕЭС	FEES RX	Пересм.	0,10	Пересм.	Пересм.	38	209	0,12	0,07	210,12	78,81	4%	13%	15%	-13%
Транспорт и промышленность															
Аэрофлот	AFLT RX	Пересм.	32	Пересм.	Пересм.	126	167	43	21	431	332	-2%	13%	30%	-18%
Segezha	SGZH RX	Покупать	5,35	8,00	49%	84	179	9,90	4,21	403,07	244,04	-3%	3%	17%	-44%
GlobalTrans	GLTR RX	Пересм.	432	Пересм.	Пересм.	77	96	444	249	40	77	1%	23%	60%	6%
Диверсифицированные холдинги															
АФК Система	AFKS RX	Покупать	15	16	8%	143	1 146	15	10	433	285	2%	11%	24%	6%
Еп+	ENPG RX	Держать	432	500	16%	276	967	815	313	83	64	4%	7%	15%	-45%

Источник: данные компаний, открытые источники, Bloomberg до 01.04.2022

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Тикер, Мосбиржа	EV/Revenue			EV/EBITDA			P/E		Дивидендная доходность			
		2022П	2023П	2024П	2022П	2023П	2024П	2022П	2023П	2024П	2022П*	2023П	2024П
Нефть и газ													
Газпром	GAZP RX	0,5x	0,6x	0,6x	1,3x	2,2x	2,1x	1,5x	2,9x	2,8x	26%	16%	18%
Роснефть	ROSN RX	0,9x	1,0x	1,0x	3,2x	3,9x	4,2x	4,3x	4,2x	4,6x	6%	15%	10%
Транснефть (прив.)	TRNFP RX	0,8x	0,8x	0,8x	1,9x	2,0x	1,9x	4,7x	5,2x	4,3x	8%	9%	12%
Лукойл	LKOH RX	0,3x	0,3x	0,3x	1,4x	1,8x	2,2x	2,4x	3,2x	4,3x	17%	11%	20%
Газпром нефть	SIBN RX	0,6x	0,8x	0,7x	1,9x	2,3x	2,4x	3,1x	3,8x	3,7x	18%	15%	13%
Новатэк	NVTK RX	1,8x	1,9x	2,0x	6,4x	7,3x	8,8x	5,7x	7,1x	6,7x	10%	7%	7%
Татнефть	TATN RX	0,6x	0,7x	0,6x	1,7x	1,9x	2,3x	2,9x	2,9x	3,6x	13%	15%	13%
Татнефть (прив.)	TATNP RX	0,6x	0,7x	0,6x	1,7x	1,9x	2,3x	2,9x	2,9x	3,6x	13%	16%	14%
Сургутнефтегаз	SNGS RX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,7x	3,7x	2,0x	3%	3%	3%
Сургутнефтегаз (прив.)	SNGSP RX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,7x	3,7x	2,0x	14%	9%	15%
Металлургия													
Норникель	GMKN RX	2,1x	2,4x	2,4x	4,1x	5,5x	6,0x	5,5x	7,8x	8,7x	12%	4%	2%
Русал	RUAL RX	0,5x	0,5x	0,5x	3,0x	7,5x	3,7x	4,6x	14,7x	7,8x	3%	5%	0%
Телекоммуникации													
МТС	MTSS RX	1,9x	1,8x	1,7x	4,7x	4,4x	4,2x	11,8x	9,6x	7,6x	12%	14%	11%
Технологии													
Whoosh	WUSH RX	3,5x	2,5x	1,8x	7,9x	5,5x	3,8x	16,3x	7,6x	6,2x	5%	4%	8%
Яндекс	YNDX RX	1,3x	1,0x	0,8x	14,8x	15,2x	9,3x	17,6x	N/A	27,8x	0%	0%	0%
VK	VKCO RX	1,5x	1,5x	1,2x	9,5x	6,8x	5,6x	N/A	N/A	28,7x	0%	0%	0%
Headhunter	HHRU RX	4,2x	3,9x	3,5x	12,0x	9,6x	9,2x	24,8x	14,4x	13,1x	0%	4%	5%
Озон	OZON RX	1,7x	1,2x	0,9x	N/A	N/A	21,0x	N/A	N/A	N/A	0%	0%	0%
ЦИАН	CIAN RX	3,3x	2,9x	2,3x	28,3x	18,1x	11,1x	N/A	29,5x	16,8x	0%	0%	0%
Потребительский сектор													
X5 Group	FIVE RX	0,2x	0,2x	0,2x	3,2x	3,1x	2,5x	7,3x	7,3x	4,2x	0%	13%	13%
Магнит	MGNT RX	0,3x	0,2x	0,2x	4,3x	4,3x	3,7x	9,8x	7,2x	7,9x	0%	14%	14%
Лента	LENT RX	0,3x	0,3x	0,3x	4,1x	3,5x	3,6x	9,0x	5,9x	6,2x	0%	0%	8%
О'кей	OKEY RX	0,4x	0,3x	0,3x	4,3x	3,7x	3,4x	5,4x	5,5x	5,1x	8%	6%	18%
Недвижимость													
ПИК	PIKK RX	0,9x	0,8x	0,8x	4,1x	3,6x	3,4x	4,9x	4,4x	4,1x	0%	7%	7%
ЛСР	LSRG RX	1,8x	1,8x	1,4x	7,4x	7,1x	5,3x	9,1x	17,3x	5,6x	0%	10%	10%
Эталон	ETLN RX	0,7x	0,8x	0,7x	4,1x	4,1x	3,6x	2,4x	6,0x	3,4x	0%	15%	15%
Самолет	SMLT RX	2,2x	1,2x	0,9x	9,8x	5,2x	4,0x	9,6x	4,6x	2,9x	4%	10%	10%
Транспорт и промышленность													
Segezha	SGZH RX	1,8x	1,5x	1,3x	6,5x	5,3x	4,0x	8,0x	7,0x	4,3x	11%	0%	11%
Диверсифицированные холдинги													
АФК Система	AFKS RX	1,2x	1,1x	0,9x	3,7x	3,9x	3,9x	4,5x	3,2x	2,8x	0%	1%	4%
Еп+	ENPG RX	0,9x	1,0x	0,9x	4,6x	7,3x	5,1x	1,7x	3,7x	2,4x	0%	0%	0%

*Включает фактическую дивидендную доходность по выплаченным дивидендам и ожидаемую по оставшимся дивидендам с выплатой в 2022 г.

Источник: открытые источники, расчеты Газпромбанка

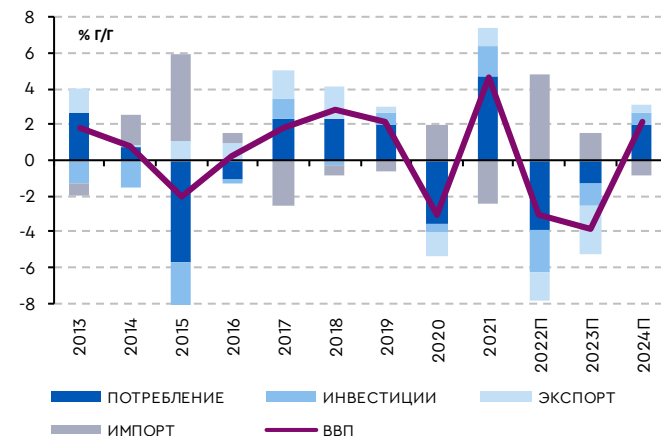
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Основные макроиндикаторы России

	2021	2022П	2023П	2024П	2025П
Цена Urals (долл. за барр., средняя)	69,2	81,3	71,8	69,0	67,0
Текущий счет (млрд долл.)	122	250	170	65	40
USD/RUB (на конец года)	74,3	61,8	64,8	69,8	73,6
CNY/RUB (на конец года)	11,7	8,7	9,0	9,7	10,5
ИПЦ (% , дек./дек.)	8,4	12,5	5,3	4,0	4,0
ВВП (реальный прирост, %)	4,8	-3,1	-3,8	2,2	1,8
Баланс бюджета (трлн руб.)	0,5	-1,4	-3,1	-2,2	-0,8
Ключевая ставка ЦБ (на конец года, %)	8,50	7,50	7,25	6,25	5,50

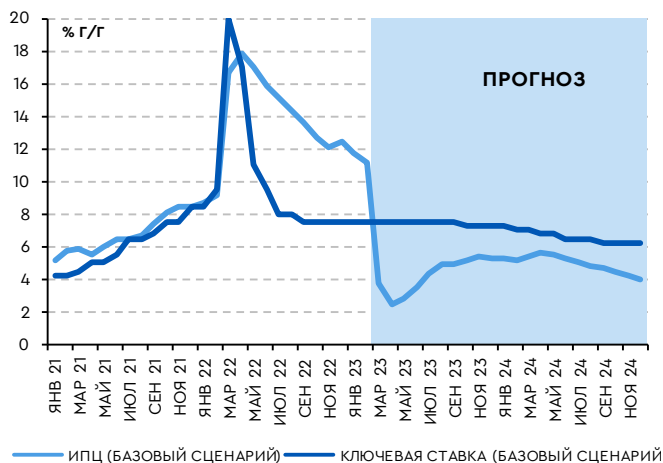
Источник: Росстат, ЦБ РФ, Минфин, оценки Газпромбанка

Опережающие индикаторы ВВП



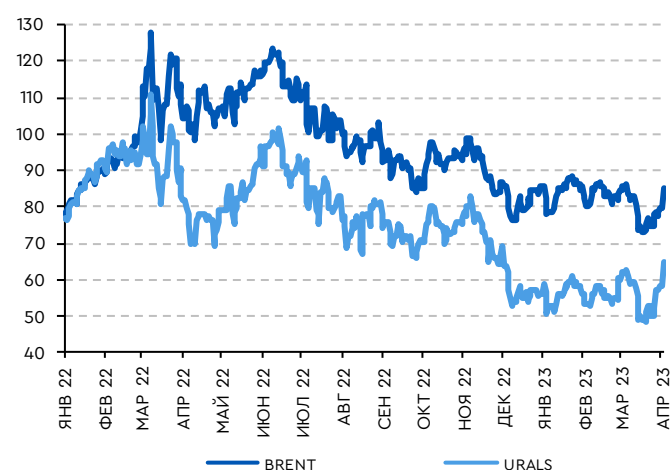
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

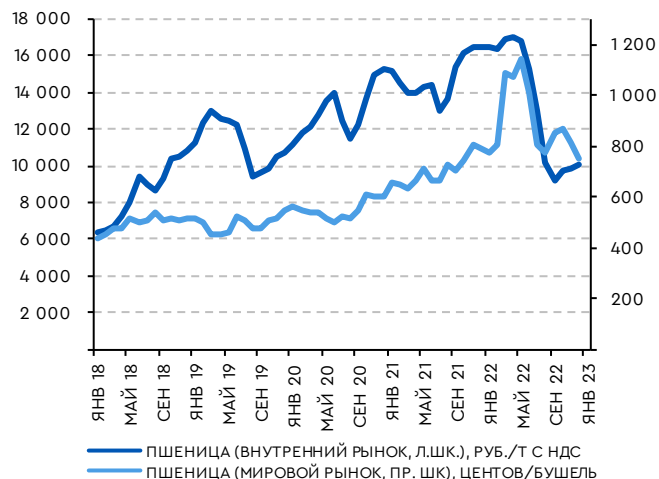
Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



Источник: открытые источники



Динамика цен на пшеницу на мировом и внутреннем рынке



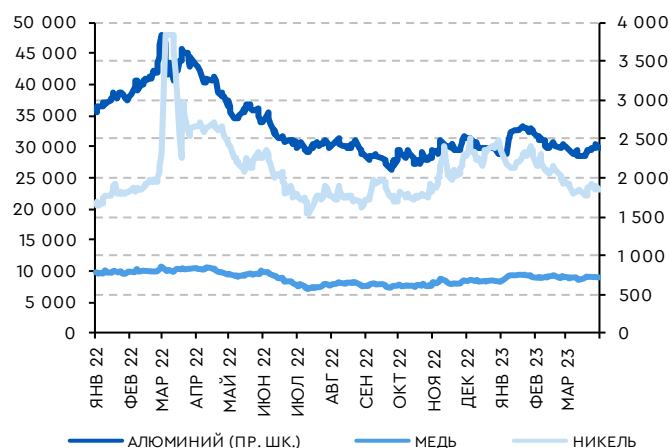
Источник: Газпромбанк

Динамика цен золота на мировом и внутреннем рынке, долл./т. унц.



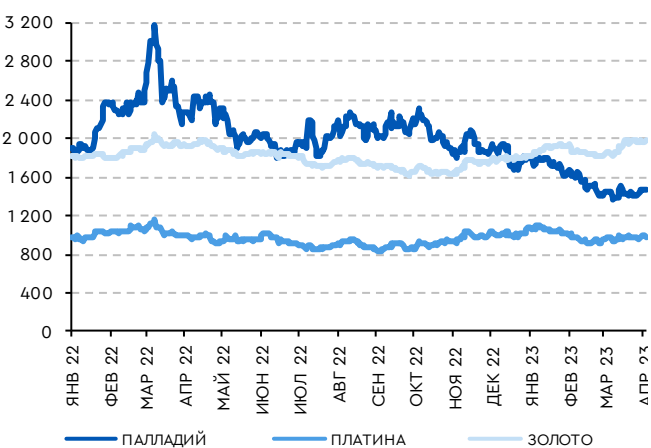
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика цен на базовые цветные металлы, долл./т



Источник: открытые источники

Динамика цен на драгоценные металлы, долл./унц.



Источник: открытые источники

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
01-10.04.23	Группа «Позитив»: финансовые результаты по МСФО	4K22
06.04.2023	Ozon: финансовые результаты по МСФО	4K22
11.04.2023	АФК «Система»: финансовые результаты по МСФО	2022
14.04.2023	О'Кей: операционные результаты	1K23
18.04.2023	X5 Group: операционные результаты	1K23
24.04.2023	Русарго: операционные результаты	1K23
27.04.2023	X5 Group: финансовые результаты	1K23
27.04.2023	О'Кей: финансовые результаты по МСФО	4K22
10.05.2023	Русарго: финансовые результаты по МСФО	2K23
15.06.2023	АФК «Система»: финансовые результаты по МСФО	1K23
18.07.2023	X5 Group: операционные результаты	2K23
24.07.2023	Русарго: операционные результаты	2K23
27.07.2023	О'Кей: операционные результаты	2K23
07.08.2023	Русарго: финансовые результаты по МСФО	2K22
15.08.2023	X5 Group: финансовые результаты	2K23
29.08.2023	АФК «Система»: финансовые результаты по МСФО	2K23
31.08.2023	О'Кей: финансовые результаты по МСФО	2K23
17.10.2023	X5 Group: операционные результаты	3K23
23.10.2023	Русарго: операционные результаты	3K23
25.10.2023	X5 Group: финансовые результаты	3K23
13.11.2023	Русарго: финансовые результаты по МСФО	3K23
05.12.2023	АФК «Система»: финансовые результаты по МСФО	3K23

Источник: открытые источники



КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: АПРЕЛЬ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
3	4	5	6	7	8	9
США: индекс PMI произв. сектора от ISM Китай: индекс PMI произв. сектора от Caixin	США: данные JOLTS по числу новых вакансий, промышленные заказы Германия: торговый баланс	США: торговый баланс, индекс PMI сферы услуг от ISM Германия: промышленные заказы Россия: недельная инфляция	США: первичные заявки на пособие по безработице Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin Германия: промпроизводство	США: данные по рынку труда	15	16
10	11	12	13	14		
США: запасы на оптовых складах Россия: исполнение федерального бюджета	ЕС: розничные продажи Китай: ИПЦ, ИЦП Россия: платежный баланс	США: ИПЦ, протокол заседания ФРС Россия: недельная инфляция, ИПЦ за март	США: ИЦП, первичные заявки на пособие по безработице Китай: внешняя торговля	США: розничные продажи, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета		
17	18	19	20	21	22	23
США: индекс деловой активности в произв. секторе от ФРБ Нью-Йорка, индекс рынка жилья от NAB	США: данные по строительству жилья Германия: индекс экономических настроений от ZEW Китай: ВВП за 1К23, промпроизводство, розничные продажи	США: заявки на получение ипотечного кредита Россия: недельная инфляция	США: первичные заявки на пособие по безработице ЕС: индекс потребительской уверенности Китай: заседание НБК Россия: публикация макроконсенсуса от ЦБ	США: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг ЕС: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг Германия: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг	29	30
24	25	26	27	28		
Германия: индекс делового климата от Ifo	США: индекс цен на недвижимость от Case-Shiller, индекс потребительской уверенности, продажи жилья на первичном рынке	США: заказы на товары длительного пользования, запасы на оптовых складах Россия: недельная инфляция	США: ВВП за 1К23, первичные заявки на пособие по безработице, незавершенные сделки по продаже жилья Китай: прибыль промышленных предприятий ЕС: индекс экон. настроений	США: базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE), личные доходы/расходы ЕС: ВВП за 1К23 Германия: ИПЦ, ВВП за 1К23 Россия: заседание ЦБ, индекс бизнес-климата от ЦБ		

•Праздники

•Важные события

Департамент анализа рыночной конъюнктуры**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7(800) 707 23 65**

Copyright © 2003 – 2023. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Ограничение ответственности

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (MiFID II) и Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» (MAR) 2014/596 и был подготовлен в соответствии с указанными документами, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – индивидуальная инвестиционная рекомендация), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитываются целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компаний или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа. Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующими деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркетмейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стен»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы, возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Инвестиционной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсах (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумеваящая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Шон Ансел (+852 2867 1883) или г-н Джозеф Чу (+852 2867 1812)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться при рассмотрении как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.