



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

54,45
долл./барр.

... котировки Brent на годовых минимумах

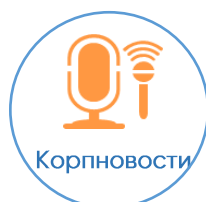
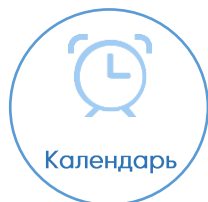
50,9 пунктов

... составил индекс ISM в промышленности в США

- На мировые фондовые площадки в начале недели вновь вернулся сдержанный оптимизм.
- Индекс МосБиржи, по нашему мнению, сегодня предпримет движение вверх с целью 3100 пунктов.
- На открытии пара доллар/рубль уйдет в диапазон 63,5 – 63,7 рубля, после чего перейдет в консолидацию в обозначенных границах.
- Сегодня на рынке рублевых облигаций ждем восстановительный рост цен вслед за усилением спроса на риск на глобальных рынках.

Корпоративные и экономические события

- ЛУКОЙЛ в 2019 г. увеличил добычу УВ на 1,4%, нефти 0,3%, - до 85,9 млн тонн, газа 4,5%, до 35 млрд куб. м



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

На мировые фондовые площадки в начале недели вновь вернулся сдержанный оптимизм. Участники рынков позитивно восприняли действия Народного банка КНР по масштабному вливанию ликвидности, что позволило инвесторам рассчитывать на дальнейшие решительные действия регулятора и ведущих центральных банков для снижения негативных последствий коронавируса. Последние данные сигнализируют о замедлении увеличения числа зараженных, а территория распространения ограничена Китаем, что снижает нервозность на финансовых рынках.

Определенную поддержку оказали и неплохие данные по деловой активности. Так, в январе мировой PMI в секторе промышленности вырос с 50,1 до 50,4 пунктов – самый высокий уровень с апреля 2019г. Положительный вклад внесла Европа, Япония, Индия, Бразилия, Турция. Отметим, что снижение показателя в предшествующие месяцы было обусловлено слабой динамикой в развитых странах, развивающиеся рынки в этом плане были относительно стабильны. В целом, улучшение деловой активности сигнализирует о восстановлении мирового промпроизводства. При этом коронавирус и в связи с этим продолжительный простой предприятий в Китае ударит по активности в Феврале.

Неплохо отреагировал на макростатистику индекс S&P 500, который отыграл часть потерь пятницы. Индекс ISM Manufacturing вышел лучше ожиданий: 50,9 пунктов при консенсусе в 48,5 пунктов (значение за декабрь было 47,8 пунктов). После закрытия торгов инвесторов порадовала сильная отчетность Alphabet.

В целом, настроения на мировых рынках на утро вторника оцениваем, как умеренно-позитивные. К росту вернулись азиатские площадки, просадку открытия отыграл Shanghai Composite, в плюсе торгуется фьючерс на индекс S&P 500. Медь предпринимает попытки отыграть непрерывное падение последних 13 дней. Потери вчерашних торгов удалось отыграть и нефти Brent. Сегодняшний день не богат на публикацию статистики, отметим данные по фабричным запасам в США.

Товарные рынки

Как ожидалось, нефть Brent вчера продолжила снижение к 54 долл./барр. на фоне массового исхода спекулянтов из сырья и переоценки падения спроса на нефть. Сегодня и завтра пройдет технический комитет ОПЕК+, по итогам которого будет решено проводить или нет экстренный саммит. Мы в базовом сценарии ждем, что страны ОПЕК+ увеличат квоты на сокращение добычи еще на 0,4-0,5 млн барр./день на квартал, а также продлят текущее соглашение до конца года, таким образом, совокупно добыча будет сокращаться на 2,1-2,2 млн барр./день, что поддержит фундаментал. **Сегодня рассчитываем на удержание нефти в 54-56 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера по итогам дня доллар и евро упали по отношению к рублю на 0,3% и 0,6%, скомпенсировав часть роста предыдущей недели. Сегодня утром для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон, что позволит ему окрепнуть по отношению к основным мировым валютам в начале сессии. **Так, на открытии пара доллар/рубль уйдет в диапазон 63,5 – 63,7 рубля за единицу американской валюты, после чего перейдет в консолидацию в обозначенных границах.** Однако в ходе сессии сохраняются риски активизации продаж в национальной валюте. В случае очередной волны бегства от риска на фоне распространения коронавирусной инфекции, рубль в ходе торгов может растерять утренний рост, а американская валюта вернется в район 64 рублей.

Российский рынок акций

Вчера российский фондовый рынок не смог показать выраженной динамики. Индекс МосБиржи из-за снижения цен на нефть понес незначительные потери. Сегодняшний внешний фон способствует ограниченному росту, правда под давлением могут находиться ключевые фишки, а также бумаги нефтегазового сектора. **Индекс МосБиржи, по нашему мнению, сегодня предпримет движение вверх с целью 3100 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В понедельник доходность ОФЗ срочностью 8 – 10 лет выросла на 1-2 б.п. Короткие и среднесрочные гособлигации торговались в боковом диапазоне. **Сегодня на рынке рублевых облигаций ждем восстановительный рост цен вслед за усилением спроса на риск на глобальных рынках.** Вливания ликвидности на рынок со стороны ЦБ Китая и ожиданиях новых шагов по поддержанию экономики способствовали повышению спроса на активы EM.

Доходность российских евробондов с погашением в 2029 – 2047 годах вчера выросла на 0,5 – 1,5 б.п., отыгрывая рост доходности долларовой бенчмарка. Доходность UST-10 вчера выросла на 2 б.п. и сегодня с утра снижение спроса на защитные активы продолжается. **На фоне роста доходности UST-10 сегодня российские десятилетние евробонды могут немного снизиться в цене.**

Корпоративные и экономические события

ЛУКОЙЛ в 2019 г. увеличил добычу УВ на 1,4%, нефти 0,3%, - до 85,9 млн тонн, газа 4,5%, до 35 млрд куб. м

Среднесуточная добыча углеводородов группой "ЛУКОЙЛ" в четвертом квартале 2019 года без учета проекта Западная Курна-2 в Ираке составила 2,388 млн барр. н. э./сут, что на 3,4% больше по сравнению с третьим кварталом 2019 года, сообщает компания. В результате, в 2019 году добыча составила 2,350 млн барр. н. э./сут, что на 1,4% больше по сравнению с 2018 годом.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем операционные результаты ЛУКОЙЛа. Отметим, что рост добычи нефти обусловлен запуском второй очереди проекта Шах-Дениз в Азербайджане в 2018 году, а также приобретением в сентябре 2019 года доли в проекте Marine XII в Республике Конго. Также положительный вклад в наращивание производства нефти внесло месторождение им. В. Филановского на Каспии, где добыча нефти в 2019 году выросла на 5% г/г. А на месторождении им. Ю. Корчагина в 2019 году добыча нефти увеличилась на 21%. ЛУКОЙЛ преуспел и в добыче высоковязкой нефти: благодаря разработке Ярегского месторождения и пермо-карбоневой залежи Усинского месторождения, добыча выросла до 4,9 млн тонн (+15% г/г). Добыча газа в 2019 году составила 35 млрд куб. м, что на 4,5% больше по сравнению с 2018 годом. Основным фактором роста добычи газа стало развитие проектов в Узбекистане. Благодаря запуску в 2018 году второй очереди газоперерабатывающего комплекса на проекте Кандым добыча газа в Узбекистане в прошлом году увеличилась на 7% до уровня 14,1 млрд куб. м.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 071	-0,2%	-1,4%	-0,2%
Индекс РТС	1 521	0,3%	-1,3%	-2,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 517	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	152 090	-0,3%		
США				
S&P 500	3 249	0,7%	0,2%	0,4%
Dow Jones (DJIA)	28 400	0,5%	-0,5%	-0,8%
Dow Jones Transportation	10 591	0,2%	-1,9%	-2,9%
Nasdaq Composite	9 273	1,3%	1,5%	2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 265	0,6%	-0,4%	0,9%
Европа				
EUROtop100	3 098	0,1%	-1,0%	-2,6%
Euronext 100	1 126	0,5%	-0,5%	-2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 326	0,6%	-1,2%	-3,9%
DAX (Германия)	13 045	0,5%	-1,2%	-1,3%
CAC 40 (Франция)	5 833	0,5%	-0,5%	-3,5%
ATP				
Nikkei 225 (Япония)*	23 078	0,5%	-0,6%	-3,1%
Taiex (Тайвань)*	11 556	1,8%	-4,4%	-0,7%
Kospi (Корея)*	2 158	1,8%	-0,9%	-2,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 828	-0,4%	0,1%	-3,4%
Bovespa (Бразилия)	114 629	0,8%	0,1%	-2,6%
Hang Seng (Китай)*	26 640	1,1%	20,6%	-5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 785	1,4%	-10,0%	-9,7%
BSE Sensex (Индия)*	40 631	1,9%	-1,4%	-2,0%
MSCI				
MSCI World	2 351	0,4%	-0,9%	-0,5%
MSCI Emerging Markets	1 060	-0,2%	-3,8%	-5,7%
MSCI Eastern Europe	254	-0,3%	-1,9%	-5,3%
MSCI Russia	782	0,2%	-3,8%	-4,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	50,1	-2,8%	-5,7%	-20,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	54,0	1,4%	-9,0%	-21,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	50,7	1,2%	-5,2%	-19,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	54,9	0,9%	-7,7%	-19,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5504	-0,9%	-3,7%	-9,8%
Никель (LME) спот, \$/т	12640	-1,0%	0,8%	-7,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1661	-2,6%	-5,4%	-7,4%
Золото спот, \$/унц*	1572	-0,3%	0,3%	0,4%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,2%	1,4%	-2,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	400,0	-1,3	-4,2	-12,8
S&P Oil&Gas	327,2	-1,0	-4,8	-14,1
S&P Oil Exploration	732,1	-3,9	-5,1	-13,8
S&P Oil Refining	369,7	2,1	0,6	-1,4
S&P Materials	110,6	1,6	1,9	-2,4
S&P Metals&Mining	719,2	-0,2	-1,1	-3,1
S&P Capital Goods	683,8	0,0	-1,1	-2,2
S&P Industrials	110,0	1,5	-0,1	-6,7
S&P Automobiles	84,8	1,4	1,5	-5,2
S&P Utilities	351,2	0,3	1,5	8,3
S&P Financial	500,1	0,6	0,8	-2,0
S&P Banks	354,5	0,8	0,1	-6,0
S&P Telecoms	185,2	1,3	-0,1	1,2
S&P Info Technologies	1 696,0	1,3	1,5	4,6
S&P Retailing	2 517	0,4	3,6	2,2
S&P Consumer Staples	648,2	0,0	-0,5	1,2
S&P Consumer Discretionary	998,0	0,6	2,3	0,8
S&P Real Estate	243,9	0,1	-1,3	2,0
S&P Homebuilding	1 211,2	-0,1	-1,4	11,2
S&P Chemicals	619,5	2,3	0,5	-1,7
S&P Pharmaceuticals	747,9	1,1	-0,3	0,7
S&P Health Care	1 164,6	0,9	-1,6	-1,3

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 276	-1,1	-2,5	2,5
Нефть и газ	8 434	-0,9	-1,6	-4,7
Эл/энергетика	2 242	0,5	2,1	9,9
Телекоммуникации	2 272	1,3	1,8	4,9
Банки	7 368	0,6	1,6	3,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,81	0,0	-0,2	1,0
Евро*	1,106	0,0	0,3	-1,2
Фунт*	1,302	0,2	-0,1	-1,2
Швейц. франк*	0,967	-0,1	0,6	0,1
Йена*	108,8	-0,1	0,3	-0,4
Канадский доллар*	1,329	0,0	-1,0	-2,5
Австралийский доллар*	0,672	0,4	-0,7	-3,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,71	0,3	-1,1	-2,5
EURRUB	70,29	0,2	-2,4	-1,5
Бивалютная корзина	66,59	0,2	-2,2	-2,2

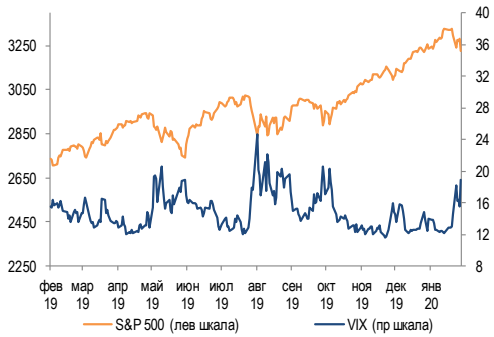
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,554	1,6	0,8	4,7
US Treasuries 2 yr	1,377	6,4	-8,6	-14,8
US Treasuries 10 yr	1,555	4,8	-10,2	-23,4
US Treasuries 30 yr	2,027	2,7	-8,5	-21,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,569	3,9	3,7	2,6
LIBOR 1M	1,662	1,7	0,2	-10,1
LIBOR 3M	1,751	-2,6	-4,4	-15,7
EURIBOR overnight	-0,566	0,1	-0,3	0,6
EURIBOR 1M	-0,454	0,4	-0,3	-1,6
EURIBOR 3M	-0,393	0,6	-0,7	-1,0
MOSPRIME overnight	6,340	-2,0	-3,0	-3,0
MOSPRIME 3M	6,460	0,0	0,0	1,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,1	3,4	4,0
CDS High Yield (USA)	306	1,1	9,2	25,2
CDS EM	194	-3,0	2,0	13,8
CDS Russia	64	#N/A	N/A	1,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,9	-0,2	-0,7%
Роснефть	7,5	-0,2	0,0	-0,7%
Лукойл	102,0	0,9	-1,1	-0,5%
Сургутнефтегаз	7,1	-2,2	-0,4	-0,5%
Газпром нефть	35,0	-0,4	-0,1	0,3%
НОВАТЭК	180	-1,7	-9,6	-1,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,3	-0,7	-4,0	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	14,1	0,2	-0,4	0,5%
НЛМК	21,6	-0,2	-1,3	0,4%
ММК	9,2	0,1	0,1	0,3%
Мечел ао	3,0	0,0	-0,1	49,1%
Банки				
Сбербанк	16,0	0,5	-0,2	0,8%
ВТБ ао	1,4	-0,1	0,0	-1,6%
Прочие отрасли				
МТС	10,2	1,2	0,0	-1,1%
Магнит ао	13,6	-0,3	0,2	13,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

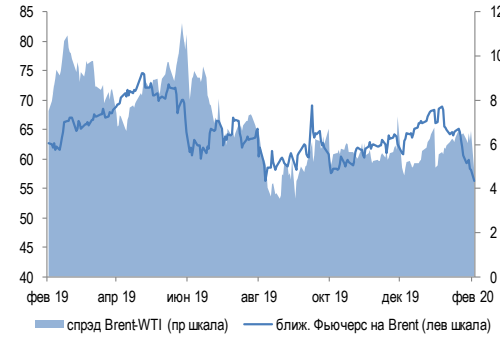
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения по негативному влиянию на мировую экономику распространения эпидемии пневмонии нового типа в КНР продолжают усиливаться. Мы продолжаем консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск усиления коррекционных настроений после выхода рынков КНР после длинных выходных как высокие.

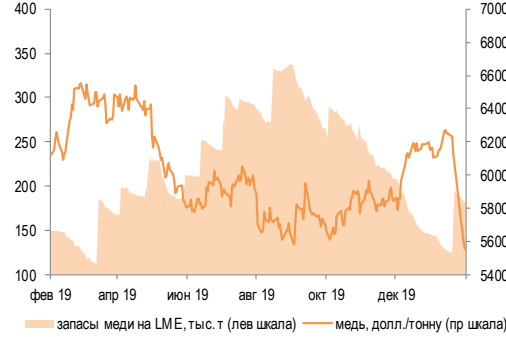
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent рискует проторговать вниз диапазон 55-60 долл./барр. на фоне нагнетания ситуации вокруг коронавируса. Страны ОПЕК+ готовятся к экстренному заседанию в феврале, чтобы поддержать рынок нефти. Мировой спрос на нефть может потерять до 0,5-0,6 млн барр./день в год при затягивании вируса на 4-5 месяцев.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь ушли ниже \$6 тыс. /т.: на фоне информации о распространении коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой же причине слабо выглядит и никель, который торгуется ниже \$14 тыс. /т. Алюминий из-за растущего предложения металла ушел к нижней границе диапазона \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение общерыночных настроений в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают паре EURUSD. Мы пока продолжаем рассчитывать на удержание пары в зоне 1,10-1,12. В случае дальнейшего спада аппетита к риску видим перспективу локального ухода ниже.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально выглядит чуть хуже MSCI EM ввиду большей волатильности и резкого снижения цен на нефть. Мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку. Рынки EM, пока не появятся позитива по эпидемии в КНР, видимо, будут хуже DM.

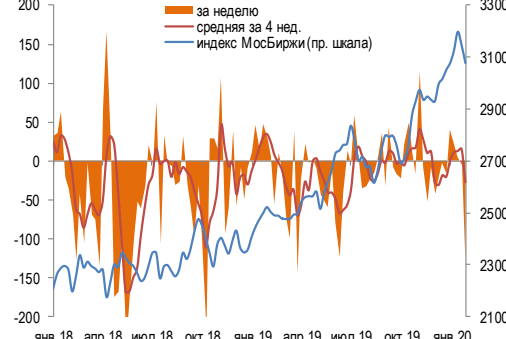
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок не реагирует на падение нефтяных котировок, поддерживаясь сильными текущими метриками, ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

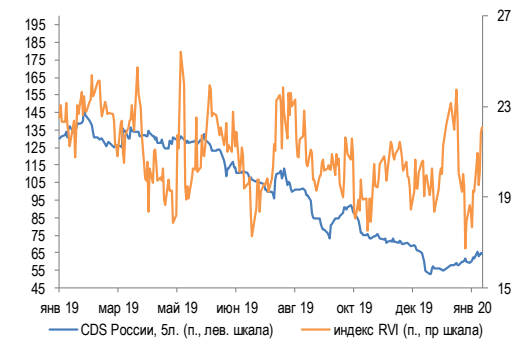
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 31 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 130 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

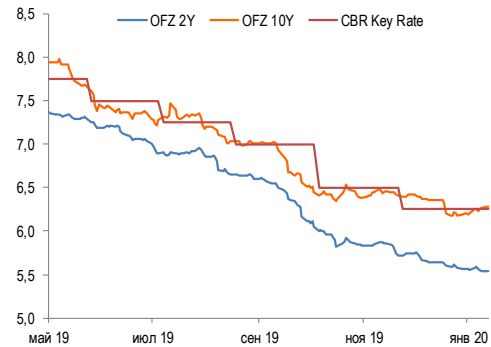


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS начинают подрастать на фоне ослабления интереса инвесторов к EM и, в частности, российскому рынку акций.

Рынки в графиках

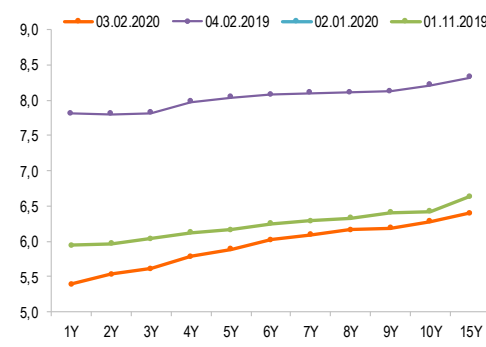
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ достигла нашей ближайшей цели - 6,25% годовых. Рекомендуем держать длинные госбумаги в ожидании сигналов со стороны ЦБ на февральском заседании относительно возможности опустить ставку ниже 6% в текущем году.

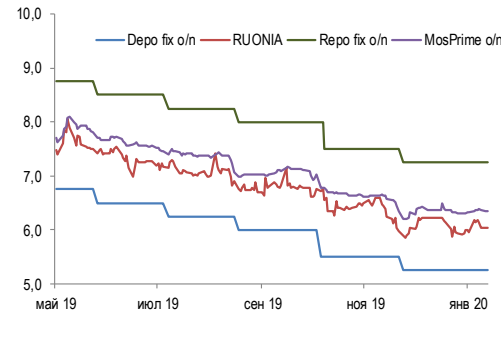
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.

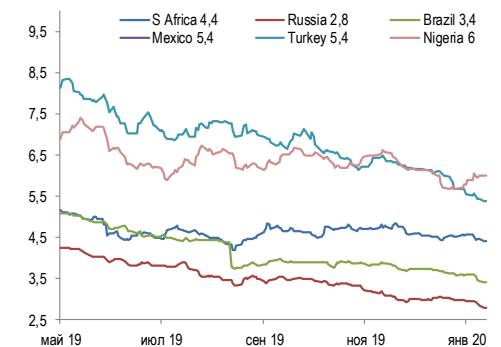
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,25%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 6,0% на заседании 7 февраля; ждем сигналов относительно дальнейшей политики регулятора.

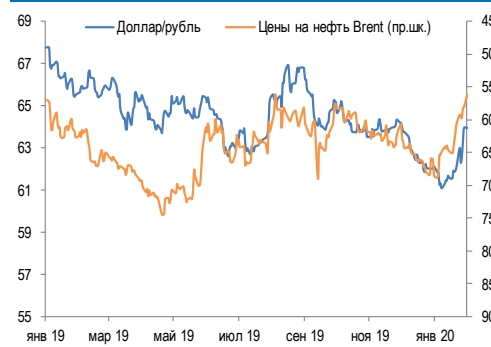
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.

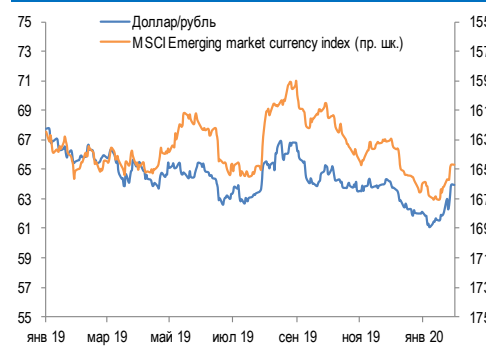
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Техническая картина в паре доллар/рубль говорит в пользу продолжения восстановления американской валюты. На горизонте ближайших сессии ожидаем попыток пары доллар/рубль закрепиться в диапазоне 64 - 65 рублей.

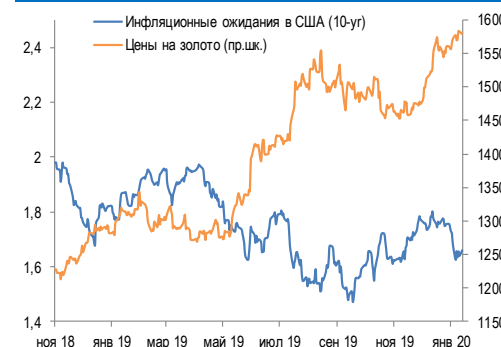
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран находилась под давлением, в результате чего индекс валют EM продолжил негативную динамику. Снижение аппетита к риску приведет к дальнейшему отступлению индекса.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) проторговываются район 1,6-1,8%. Цены на золото тяготеют к верхней границе зоны 1550-1600 долл./унцию на фоне спада аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST ушла к нижней границе 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая рост вероятности снижения ставки ФРС и спокойную ситуацию на денежных рынках.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	669,7	3 071	18%	1,2	4,8	6,8	0,9	-	-	27%	13%	-	11	83 769	-0,2	-1,4	4,8	0,8
Индекс РТС	-	1 521	-	1,2	4,8	6,7	0,9	-	-	27%	13%	-	15	-	0,3	-1,3	4,5	-1,8
Нефть и газ																		
Газпром	84,6	227,6	31%	1,0	3,6	4,7	0,4	0%	0%	27%	15%	1,3	21	12 314	0,4	-1,4	-13,7	-11,2
Новатэк	54,3	1 140,0	27%	3,9	10,8	12,1	4,3	8%	17%	36%	32%	0,7	21	1 534	-1,3	-3,1	-16,4	-9,7
Роснефть	79,8	480,0	12%	1,0	3,9	6,0	1,2	5%	18%	25%	10%	0,9	18	2 252	-0,1	2,5	10,5	6,7
Лукойл	74,0	6 595	7%	0,6	4,0	7,5	1,2	3%	2%	16%	8%	1,0	19	17 633	0,7	0,8	9,5	6,9
Газпром нефть	33,0	442,8	12%	1,0	4,1	5,3	1,2	2%	4%	25%	16%	0,8	16	250	-0,8	-0,3	6,3	5,4
Сургутнефтегаз, ао	24,9	44,5	1%	0,5	1,9	3,8	0,4	-4%	-11%	26%	26%	1,1	42	4 036	-3,5	-4,4	-3,9	-11,9
Сургутнефтегаз, ап	4,2	34,7	10%	0,5	1,9	3,8	0,4	-4%	-11%	26%	26%	0,8	18	1 846	-3,9	-2,8	-8,7	-8,0
Татнефть, ао	25,7	751,6	18%	1,9	5,7	7,9	2,5	4%	2%	34%	24%	1,0	21	2 369	-1,2	-3,6	-0,5	-1,1
Татнефть, ап	1,6	707,9	9%	1,9	5,7	7,9	2,5	4%	2%	34%	24%	0,9	20	487	-1,3	-1,0	7,9	-3,6
Башнефть, ао	4,6	1 970	36%	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,6	13	56	-0,9	-1,3	0,9	2,0
Башнефть, ап	0,8	1 744	-	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	0%	0,7	14	150	-0,9	-1,3	-1,2	1,2
Всего по сектору	387,6		16%	1,2	4,2	6,6	1,4	3%	3%	27%	17%	0,9	20,3	3 903	-1,2	-1,5	-0,9	-2,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	86,1	254,0	25%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,3	17	13 363	0,7	-0,5	7,4	-0,3
Сбербанк, ап	3,5	225,6	26%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,2	14	1 367	-0,7	-1,3	5,2	-1,2
ВТБ	9,4	0,0462	37%	-	-	3,1	0,55	-	-	-	12%	1,0	19	1 352	-0,5	-1,4	7,0	0,5
БСП	0,4	56,1	33%	-	-	2,9	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	32	0,2	0,5	10,9	-0,3
МосБиржа	4,0	110,9	4%	-	-	11,8	2,04	-	-	-	16%	0,8	19	850	0,9	0,3	14,3	3,0
АФК Система	2,8	18,4	8%	1,2	3,8	-	3,0	8%	-	32%	n/a	1,1	26	458	0,5	5,3	25,7	20,8
Всего по сектору	106,2		22%	1,2	3,8	5,8	1,4	8%	-	32%	16%	1,0	18,4	17 421	0,2	0,5	11,7	3,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	50,7	20 410	10%	4,0	6,6	9,0	14,9	10%	10%	61%	41%	0,9	23	4 620	-1,9	-3,3	12,2	6,8
РусАл	8,3	35	14%	1,5	13,9	4,9	1,6	-10%	2%	11%	18%	1,2	30	642	0,4	2,3	20,6	13,5
АК Алроса	9,4	81,5	10%	2,5	5,6	8,1	2,6	-4%	-4%	44%	28%	0,9	26	1 368	1,6	-6,4	7,9	-3,4
НЛМК	12,8	136,0	-3%	1,5	6,0	9,2	2,2	-8%	-11%	24%	14%	0,8	23	1 119	-1,5	-5,0	7,8	-5,4
ММК	7,9	45,2	9%	1,1	4,3	8,1	1,6	-7%	-8%	25%	14%	0,9	25	948	0,5	1,9	21,8	7,6
Северсталь	11,9	904,2	4%	1,8	5,3	7,7	3,4	-4%	-7%	33%	20%	0,8	19	1 810	-0,8	-2,8	1,2	-3,6
ТМК	0,9	55,7	27%	1,0	6,7	29,9	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	352	0,0	-0,4	4,6	-4,0
Полюс Золото	16,2	7 698	-18%	4,1	8,3	11,7	5,7	13%	17%	50%	29%	0,7	25	1 172	-1,5	-2,0	4,0	8,4
Полиметалл	7,7	1 042,5	4%	3,0	5,7	8,7	1,2	12%	16%	52%	28%	0,4	23	979	-3,7	-0,2	-0,3	7,4
Всего по сектору	125,9		6%	2,3	6,9	10,8	3,8	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,5	13 009	-0,7	-1,8	8,9	3,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 890	-12%	2,2	6,9	7,7	2,7	10%	11%	32%	21%	0,4	8	64	1,1	3,3	-1,4	2,1
ФосАгро	4,9	2 425	10%	1,8	6,0	9,2	3,2	4%	-2%	30%	14%	0,5	11	385	-1,8	0,0	0,1	0,7
Всего по сектору	8,0		-1%	2,0	6,5	8,5	2,9	7%	5%	31%	17%	0,4	9,7	449	-0,4	1,6	-0,6	1,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,5	87,7	-3%	1,3	4,2	10,6	1,1	6%	14%	32%	6%	0,5	20	154	-0,3	2,2	11,1	11,9
МТС	10,4	332,0	15%	2,1	4,8	10,4	9,1	5%	7%	45%	12%	0,9	17	966	1,7	1,6	20,8	8,1
Всего по сектору	14,0		6%	1,7	4,5	10,5	5,1	5%	11%	38%	9%	0,7	18	1 120	0,7	1,9	16,0	10,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,983	22%	1,1	4,8	5,8	0,8	-5%	-10%	23%	12%	0,7	18	32	-0,1	-1,2	3,3	6,6
Юнипро	2,9	2,917	6%	1,9	4,4	6,9	1,7	11%	13%	42%	28%	0,6	15	482	-0,8	0,3	10,1	4,9
ОГК-2	1,0	0,580	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	34	132	-0,8	-1,7	-2,6	3,0
ТГК-1	0,8	0,013	12%	0,6	2,2	3,6	0,4	2%	1%	27%	14%	1,1	23	116	-1,6	-2,9	7,8	0,8
РусГидро	4,7	0,702	0%	1,0	3,8	6,6	0,5	7%	20%	27%	11%	0,8	31	1 618	1,8	3,6	37,9	26,3
Интер РАО ЕЭС	9,6	5,829	25%	0,4	3,1	6,9	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	1 156	0,8	2,8	32,6	15,6
Россети, ао	5,1	1,628	-46%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	8%	30%	11%	1,0	29	532	1,6	1,3	38,2	17,6
Россети, ап	0,1	1,830	-15%	0,7	2,3	2,6	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	25	20	-2,0	-3,4	23,2	12,3
ФСК ЕЭС	4,4	0,222	-10%	1,8	3,3	3,2	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	534	1,3	4,8	19,4	10,6
Мосэнерго	1,4	2,308	10%	0,3	1,7	5,4	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	19	19	-0,2	1,9	0,8	2,1
Всего по сектору	30,5		2%	0,9	3,1	4,8	0,7	4%	7%	29%	15%	0,9	24,8	4641,0	0,0	0,6	17,1	10,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	109,3	13%	0,9	4,2	5,6	2,1	68%	32%	21%	3%	0,7	18	1 071	1,8	-1,3	3,8	5,6
Транснефть, ап	4,0	162 050	19%	0,6	1,3	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	23	382	-1,8	-6,6	-0,4	-8,3
Всего по сектору	5,9		16%	0,8	2,8	3,4	1,1	37%	18%	34%	11%	0,7	20,7	1452,4	0,0	-3,9	1,7	-1,4
Потребительский сектор																		
X5	10,0	2 340	8%	0,7	8,3	15,1	5,6	12%	12%	8%	2%	0,6	29	692	0,2	5,0	7,9	9,6
Магнит	6,0	3 721	6%	0,6	7,5	12,0	1,9	-15%	3%	8%	2%	0,8	24	2 099	-0,2	0,3	13,7	8,6
Лента	1,5	192,6	-	0,5	5,9	8,9	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	38	0,1	0,5	-6,8	0,3
M.Видео	1,4	510,4	-	0,5	8,6	9,2	3,2	33%	23%	6%	2%	0,5	35	21	-1,8	-2,5	13,7	-1,6
Детский мир	1,3	116,0	8%	1,0	7,6	9,8	neg.	12%	12%	13%	6%	0,6	23	195	0,8	0,0	19,6	16,0
Всего по сектору	20,2		7%	0,6	7,6	11,0	3,0	9%	8%	9%	3%	0,5	24	3046	-0,2	0,7	9,6	6,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	899,2	8%	0,9	4,2	6,3	1,2	9%	5%	21%	11%	0,7	16	144	-0,6	1,3	26,0	17,7
ПИК	4,5	431,0	4%	1,1	6,6	7,5	4,6	16%	18%	17%	13%	0,4	28	65	-1,1	4,7	21,5	7,6
Всего по сектору	5,9		6%	1,0	5,4	6,9	2,9	13%	11%	19%	12%	0,6	22	209	-0,8	3,0	23,8	12,7
Прочие сектора																		
Яндекс	15,1	2 881	7%	3,7	12,2	23,2	4,7	33%	37%	30%	17%	1,1	46	785	0,3	3,6	34,7	6,8
QIWI	1,2	1 176	-	0,9	2,2	7,3	3,1	41%	44%	43%	33%	1,0	35	28	-1,1	-0,2	-6,1	-0,8
Всего по сектору	17,6		7%	1,5	4,8	10,2	2,6	25%	27%	24%	17%	0,8	32,7	858	-0,2	0,5	7,7	1,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
3 февраля 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	январь	51,5	51,5	51,1
3 февраля 9:00	●	PMI в промышленности России	январь	48,2	47,5	47,9
3 февраля 11:15	●	PMI в промышленности Испании	январь	49,0	47,4	48,5
3 февраля 11:45	●●	PMI в промышленности Италии	январь	47,8	46,2	48,9
3 февраля 11:50	●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	51,0	51,0	51,1
3 февраля 11:55	●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	45,2	45,2	45,3
3 февраля 12:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	47,8	47,8	47,9
3 февраля 12:30	●●●	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	январь	49,8	49,8	50,0
3 февраля 17:45	●●●	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	51,7	51,7	51,9
3 февраля 18:00	●●●●●	ISM в промышленности США	январь	48,0	47,2	50,9
3 февраля 18:00	●●●●	Расходы на строительство в США, м/м	декабрь	0,4%	0,6%	-0,2%
4 февраля 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	
4 февраля 17:45	●	ISM Нью-Йорка	январь	н/д	869	
4 февраля 18:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	0,7%	-0,7%	
4 февраля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует CopocoPhillips, Ford				
4 февраля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Walt Disney				
5 февраля 4:45	●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	январь	н/д	52,5	
5 февраля 9:00	●	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	53,1	
5 февраля 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	январь	н/д	54,9	
5 февраля 11:45	●●	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,5	51,1	
5 февраля 11:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	51,7	51,7	
5 февраля 11:55	●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	54,2	54,2	
5 февраля 12:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	52,2	52,2	
5 февраля 12:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	январь	52,9	52,9	
5 февраля 13:00	●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	январь	-0,3%	1,0%	
5 февраля 16:15	●●●●	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	155	202	
5 февраля 16:30	●●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-44,6	-43,1	
5 февраля 17:45	●●	PMI в секторе услуг США	январь	н/д	53,2	
5 февраля 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	январь	55,1	55,0	
5 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,861	3,548	
5 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,563	1,203	
5 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,193	-1,289	
5 февраля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM, Merck				
5 февраля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Qualcomm				
6 февраля 10:00	●	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,5%	-1,3%	
6 февраля 16:00	●	ИПЦ в России, г/г	январь	0,4%	0,4%	
6 февраля 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	216	
6 февраля 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1720	1703	
6 февраля	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Philip Morris, Twitter				
6 февраля	●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Uber				
7 февраля	●●●●●	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	н/д	46,8	
7 февраля 10:00	●●●	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	-0,2%	1,1%	
7 февраля 10:45	●●●	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	-0,3%	0,3%	
7 февраля 10:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,58	
7 февраля 13:30	●●●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,00%	6,25%	
7 февраля 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	январь	3,5%	3,5%	
7 февраля 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	156	145	
7 февраля 18:00	●●	Оптовые продажи в США, м/м	декабрь	0,1%	-0,1%	
7 февраля 18:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	13,8	12,5	

Источники: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
4 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
4 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
5 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 февраля	Магнит	Операционные и неауд. финансовые показатели за 2019г.
7 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за январь 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за декабрь
11 февраля	Газпром	День инвестора (Нью-Йорк)
11 февраля	Интер РАО	Операционные и финансовые результаты РСБУ за 2019г.
12 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 февраля	Магнит	Capital markets day
13 февраля	Газпром	День инвестора (Лондон)
14 февраля	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 2019г.
19 февраля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
27 февраля	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
28 февраля	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
5 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Руссарг	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	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
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 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.

