



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

29,6

... составил официальный PMI в секторе услуг КНР в феврале

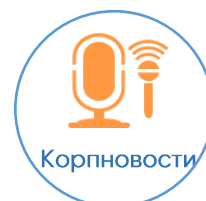
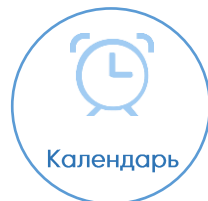
-4,5%

... составило падение индекса МосБиржи в пятницу

- На утро понедельника рыночная конъюнктура складывается достаточно позитивной, а широкий спектр активов демонстрирует восстановление.
- В случае сохранения позитивных настроений на внешних площадках, наш рынок может попытаться продолжить рост и к концу дня закрепиться выше 2850 пунктов.
- Ожидаем, что пара доллар/рубли в начале дня отступит в диапазон 66,6–66,8 рубля.
- Усиление опасения замедления мировой экономики из-за коронавируса вызвало сильные продажи российских облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,59% годовых (+34 б.п. в пятницу и +61 б.п. за неделю). Ожидания снижения ставки ФРС в начале этой недели способствуют стабилизации цен российских облигаций вблизи текущего уровня.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Интер РАО по МСФО в 2019г выросла до 81,9 млрд руб., EBITDA - до 141,5 млрд руб.
- Объем добычи нефти и газового конденсата в России в январе-феврале 2020 года повысился на 1,1% г/г



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Прошедшая неделя на рынках характеризовалась обвальным падением по широкому спектру активов. Причиной вновь стала ситуация с распространением коронавируса. И если ранее основное внимание инвесторов было обращено на динамику в Китае, то теперь основным фактором становится ситуация за пределами Поднебесной. Активный рост числа заболевших в Южной Корее и Италии стало стимулом к дальнейшим распродажам. При этом интенсивность роста количества заболевших за пределами Китая продолжает расти. Так, по итогам воскресенья количество зараженных в Китае выросло на 500 человек, тогда как за его пределами рост составил 1700 человек. Из позитивных факторов выделим существенный рост числа выздоровевших, которое превысило половину от зараженных. В рамках предстоящей недели инвесторы продолжат следить за распространением заболевания за пределами Китая, а данный фактор останется определяющим для динамики широкого спектра активов.

Кроме этого в рамках предстоящей недели внимание инвесторов будет обращено на макроэкономическую статистику. Так, существенное влияние на динамику рынков могут оказать публикации индексов деловой активности в Европе и США и данные по рынку труда США за февраль. Плюс к этому, внимание инвесторов приковано к действиям мировых регуляторов. Так, сегодня с утра ЦБ Японии пообещал сделать все возможное для стабилизации рынков. От ФРС на мартовском заседании ожидают понижения ставки для стабилизации ситуации, и выступления представителей американского регулятора могут поддержать спрос на рискованные активы.

Что же касается рыночной конъюнктуры на утро понедельника, то она складывается достаточно позитивной, а широкий спектр активов демонстрирует восстановление. Так, в Азии, на фоне обещания банка Японии стабилизировать ситуацию и публикации индекса деловой активности в производственном секторе Китая, основные индексы прибавляют в пределах 3%. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней пятничного закрытия. На рынке энергоносителей преобладают покупки.

Товарные рынки

После достижения низов 2018 г. нефть начала отскакивать, реагируя и на новости о планах России сотрудничать с ОПЕК+, и на планы ряда ЦБ снижать ставки. Провальные, сильнее ожиданий, индексы PMI Китая в секторе промышленности, на этом фоне не стали особым разочарованием. На этой неделе состоится саммит ОПЕК+ (5-6 марта), на котором, как ожидается, стороны все же договорятся о дополнительном сокращении добычи на 0,8-1 млн барр./день, что поддержит рынок нефти. **Мы рассчитываем на удержание нефти в диапазоне 50-53 долл./барр. Brent сегодня-завтра в связи с некоторым улучшением общерыночного сентимента.**

Российский валютный рынок

По итогам пятницы доллар и евро выросли по отношению к рублю на 1,3% и 1,8% соответственно. Сегодня с утра ожидаем попыток укрепления национальной валюты. Восстановление рынка энергоносителей и рост валют развивающихся стран, которые сегодня с утра в большинстве своем прибавляют в пределах 0,3%, будут способствовать покупкам в рубле. **В сложившихся обстоятельствах пара доллар/рубль в начале дня отступит в диапазон 66,6–66,8 рубля.** Сохранение же позитивных настроений до конца торгов может привести к пробою нижней границы данного коридора и закрепления под ней.

Российский рынок акций

По итогам торгов в пятницу индекс МосБиржи упал на 4,5%. Сегодня с утра, учитывая внешний фон, коррекционного восстановления российского фондового рынка. Это позволит индексу МосБиржи уже в первые минуты торгов подняться в диапазон 2800–2850 пунктов и сделает существенный шаг к его верхней границе. **В ходе сессии, в случае сохранения позитивных настроений на внешних площадках, наш рынок может попытаться продолжить рост и к концу дня закрепиться выше 2850 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В пятницу снижение цен рублевых облигаций усилилось. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,59% годовых (+34 б.п. в пятницу и +61 б.п. за неделю). Давление на рынок оказало снижение аппетита к риску на глобальных рынках и падение котировок нефти на фоне роста опасений замедления мировой экономики. Быстрое распространение коронавируса за пределами Китая и обусловленное этим фактором замедление деловой активности вызывает сильную озабоченность инвесторов.

За прошедшую неделю перекупленность рынка рублевого долга была снята. Вышедший в пятницу комментарий Д.Пауэлла рынки восприняли как готовность ФРС пойти на снижение ставки, что в начале этой недели создает позитивный фон в отношении активов EM. Ожидания подписания ОПЕК+ дополнительного соглашения по ограничению добычи нефти в марте также способствуют стабилизации цен рублевых облигаций вблизи достигнутого уровня. **Дальнейшая динамика ОФЗ будет зависеть от конъюнктуры внешних рынков.**

Котировки российских евробондов на прошлой неделе падали вместе с остальными EM. Доходность Russia`29 выросла до 2,93% годовых (+19 б.п. в пятницу и +31 б.п. за неделю). Хуже российских бумаг выглядели только евробонды Турции, которые за неделю выросли в доходности на 73 б.п. - до 6,51% годовых. Премия в российских евробондах к UST'10 расширилась с 117 до 188 б.п. Учитывая слабый аппетит к риску, ждем сохранения спреда в российских еврооблигациях к долларовому бенчмарку.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Интер РАО по МСФО в 2019г выросла до 81,9 млрд руб., EBITDA - до 141,5 млрд руб.

Чистая прибыль Интер РАО по МСФО в 2019 г. по сравнению с 2018 г. выросла на 14,3%, до 81,9 млрд руб. EBITDA увеличилась на 16,7% и составила 141,5 млрд руб. Выручка за период достигла 1032,1 млрд руб. (+7,2%). Этот показатель включает в себя, в том числе, 11,3 млрд руб., полученные ООО "Интер РАО Инжиниринг" за строительство Прегольской ТЭС и Приморской ТЭС в Калининградской области. Операционные расходы за период выросли меньшими темпами, чем выручка - на 6,8%, до 946 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Интер РАО продемонстрировала сильные результаты по итогам 2019 года. На финансовые показатели, в частности, повлиял рост платы за мощность по договорам о предоставлении мощности (ДПМ) и благоприятная ценовая конъюнктура на рынке на сутки вперед (РСВ) в первой ценовой зоне. Увеличение чистой прибыли положительно влияет на дивидендную базу, что создает предпосылки для роста капитализации компании. По нашим оценкам, фундаментальный потенциал роста акций компании составляет 28%.

Объем добычи нефти и газового конденсата в России в январе-феврале 2020 года повысился на 1,1% г/г

Объем добычи нефти и газового конденсата в России в январе-феврале 2020 года повысился на 1,1% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года и составил 92,54 млн тонн, сообщается в оперативной сводке ЦДУ ТЭК. Среднесуточная добыча зафиксирована на уровне 11,3 млн баррелей. Поправка на високосный год учтена. В феврале 2020 года в России добыто 44,66 млн тонн нефти с газовым конденсатом, что на 3,2% выше показателя февраля 2019 года. Среднесуточная добыча зафиксирована на уровне 11,29 млн баррелей.

НАШЕ МНЕНИЕ: В феврале в тоннах добыча низкая, однако с учетом коэффициента перевода в баррели и пересчета на количество дней – на 0,04% выше, чем в январе. С учетом отсутствия информации по объему добычи газового конденсата уровень соответствия соглашению ОПЕК+ оценить не представляется возможным. Напомним, что в декабре ОПЕК+ согласились не учитывать газовый конденсат в квоте России.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 785	-4,5%	-10,3%	-9,5%
Индекс РТС	1 300	-6,2%	-15,4%	-14,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 386	-6,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 330	1,3%		
США				
S&P 500	2 954	-0,8%	-11,5%	-8,4%
Dow Jones (DJIA)	25 409	-1,4%	-12,4%	-10,1%
Dow Jones Transportation	9 388	-1,0%	-13,9%	-11,2%
Nasdaq Composite	8 567	0,0%	-10,5%	-6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 959	0,3%	-8,3%	-8,2%
Европа				
EUROtop100	2 807	-3,7%	-12,3%	-9,3%
Euronext 100	1 022	-3,5%	-12,2%	-8,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 581	-3,2%	-11,1%	-9,7%
DAX (Германия)	11 890	-3,9%	-12,4%	-8,4%
CAC 40 (Франция)	5 310	-3,4%	-11,9%	-8,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 336	0,9%	-8,8%	-7,7%
Taiex (Тайвань)*	11 170	-1,1%	-4,4%	-9,0%
Kospi (Корея)*	2 006	1,0%	-3,5%	-6,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 038	-4,5%	-7,0%	-9,0%
Vovespa (Бразилия)	104 172	1,2%	-10,6%	-8,4%
Hang Seng (Китай)*	26 363	0,9%	19,4%	1,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 974	3,2%	-1,9%	-0,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 889	1,5%	-3,7%	-2,1%
MSCI				
MSCI World	2 141	-1,7%	-8,1%	-8,6%
MSCI Emerging Markets	1 006	-2,4%	-4,7%	-5,3%
MSCI Eastern Europe	224	-4,5%	-8,8%	-12,1%
MSCI Russia	668	-6,1%	-12,5%	-14,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	44,8	-5,0%	-16,0%	-16,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	51,5	3,0%	-7,4%	-8,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	46,1	3,0%	-10,3%	-10,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	51,4	3,4%	-8,8%	-11,7%
Медь (LME) спот, \$/т	5617	0,3%	-2,2%	-1,0%
Никель (LME) спот, \$/т	12187	-1,0%	-2,1%	-2,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1677	0,3%	-0,8%	-3,5%
Золото спот, \$/унц*	1604	1,1%	-3,3%	1,7%
Серебро спот, \$/унц*	17,0	2,1%	-8,7%	-3,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	343,5	1,2	-15,4	-15,3
S&P Oil&Gas	282,3	3,3	-15,5	-14,6
S&P Oil Exploration	625,3	0,2	-18,8	-17,9
S&P Oil Refining	330,7	-1,2	-12,6	-8,7
S&P Materials	102,7	-2,3	-12,4	-5,7
S&P Metals&Mining	653,6	-1,2	-11,9	-9,3
S&P Capital Goods	618,4	-1,2	-12,1	-9,6
S&P Industrials	95,0	-0,2	-11,9	-12,3
S&P Automobiles	72,0	-0,6	-12,0	-13,9
S&P Utilities	313,9	-3,3	-11,6	-10,3
S&P Financial	440,7	-2,6	-13,5	-11,3
S&P Banks	306,1	-3,1	-15,7	-13,0
S&P Telecoms	171,3	0,2	-9,4	-6,3
S&P Info Technologies	1 549,2	0,8	-11,1	-7,4
S&P Retailing	2 366	-0,8	-10,5	-5,6
S&P Consumer Staples	595,2	-2,1	-10,4	-8,2
S&P Consumer Discretionary	915,8	-0,8	-11,1	-7,7
S&P Real Estate	227,7	-2,5	-12,3	-6,5
S&P Homebuilding	1 110,5	-3,8	-13,0	-8,4
S&P Chemicals	553,8	-1,1	-12,9	-8,6
S&P Pharmaceuticals	676,5	-2,1	-8,6	-8,5
S&P Health Care	1 075,7	-1,4	-10,5	-6,8
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	6 942	-5,7	-9,3	-5,6
Нефть и газ	7 416	-4,1	-11,7	-12,9
Эл/энергетика	2 116	-4,3	-12,2	-5,1
Телекоммуникации	2 204	-2,1	-7,1	-1,8
Банки	6 888	-4,2	-8,7	-5,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,98	-0,2	-1,4	0,6
Евро*	1,105	0,2	1,8	-0,1
Фунт*	1,284	0,1	-0,7	-1,2
Швейц. франк*	0,964	0,1	1,5	0,2
Йена*	108,2	-0,3	2,3	0,4
Канадский доллар*	1,334	0,5	-0,3	-0,4
Австралийский доллар*	0,653	0,2	-1,1	-2,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,89	-1,3	-4,2	-6,9
EURRUB	73,75	0,1	-3,9	-4,5
Бивалютная корзина	69,93	0,1	-3,0	-4,6

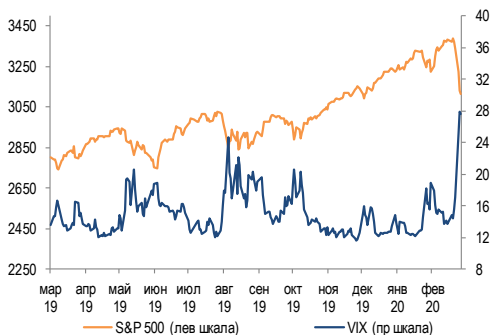
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,178	-24,3	-34,8	-36,1
US Treasuries 2 yr	0,788	-27,3	-45,9	-52,5
US Treasuries 10 yr	1,087	-17,4	-28,4	-42,0
US Treasuries 30 yr	1,650	-10,8	-18,5	-35,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,568	-0,4	-0,3	3,5
LIBOR 1M	1,515	-8,8	-11,2	-13,5
LIBOR 3M	1,463	-15,1	-21,7	-30,7
EURIBOR overnight	-0,568	-0,1	-0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,488	-0,9	-1,0	-3,1
EURIBOR 3M	-0,424	-0,1	-0,9	-2,3
MOSPRIME overnight	6,190	9,0	13,0	-18,0
MOSPRIME 3M	6,260	3,0	3,0	-20,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	1,9	13,4	16,4
CDS High Yield (USA)	370	-3,5	43,2	63,5
CDS EM	255	24,7	50,4	60,3
CDS Russia	65	#N/A	N/A	0,0
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,5	-7,6	-1,2	-0,5%
Роснефть	6,4	-5,6	-1,2	0,3%
Лукойл	91,0	-6,5	-16,4	-0,1%
Сургутнефтегаз	6,0	-5,2	-1,6	-0,8%
Газпром нефть	32,5	-10,6	-6,8	-2,0%
НОВАТЭК	154	-6,6	-28,0	-0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,1	-6,4	-14,5	-0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	13,1	-1,0	-2,1	-0,7%
НЛМК	20,1	-1,2	-3,0	1,4%
ММК	8,5	-1,0	-1,7	-3,9%
Мечел ао	2,7	-0,4	-0,8	45,2%
Банки				
Сбербанк	14,8	-4,8	-1,8	0,8%
ВТБ ао	1,4	-6,3	-0,2	-1,9%
Прочие отрасли				
МТС	10,0	-2,7	-1,2	1,2%
Магнит ао	11,4	-4,7	-1,9	13,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

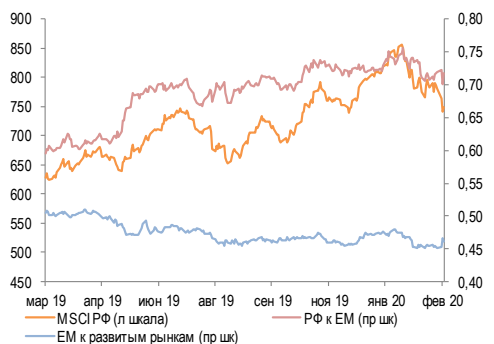
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается под давлением истории с коронавирусом и подтверждений тенденции к ослаблению деловой активности в мире. Мы продолжаем осторожно смотреть на рынок США на фоне неопределенности относительно распространения эпидемии вне КНР и ожидания слабых ISM, хотя и отмечаем уже сильную перепроданность рынка, способную в ближайшее время вернуть S&P500 в зону 3000-3150 пунктов.

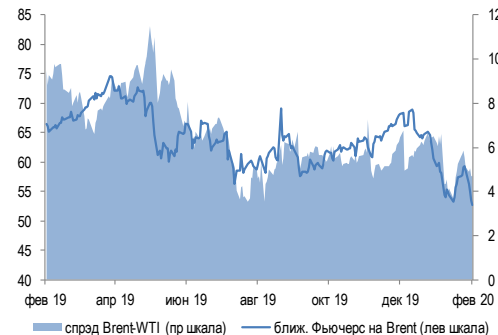
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядела похуже MSCI EM, однако признаки стабилизации цен на нефть способны привести к некоторой переоценке на фоне сохраняющихся страновых «плюсов» РФ. Рынки EM, на фоне роста рисков по распространению коронавируса в DM, способны улучшить относительную динамику.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сантимент в нефти остается крайне хрупким в связи с активным распространением коронавируса за пределами КНР. В фокусе саммит ОПЕК+ 5-6 марта, рынок надеется на сокращение добычи на 0,8-1 млн барр./день. Нефть Brent на фоне общей нервозности, по нашему мнению, способна остаться в районе низов 2018 г., зоне 50-53 долл./барр.

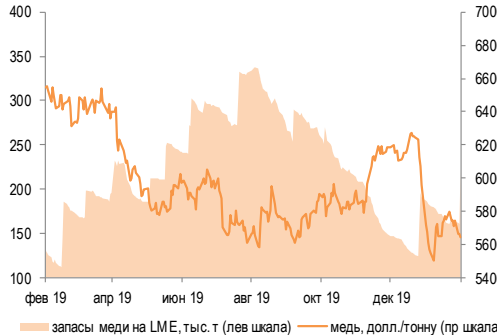
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вполне может подскочить ввиду ухудшения общерыночной конъюнктуры. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

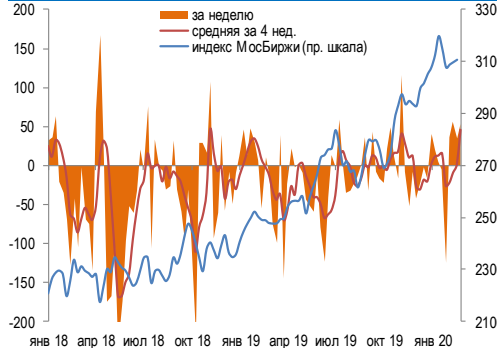
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются в \$5,5-\$6 тыс. /т.: на фоне коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой причине слабо выглядит никель, который торгуется около \$13 тыс./т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. и торгуется вблизи нижней границы диапазона без признаков для роста.

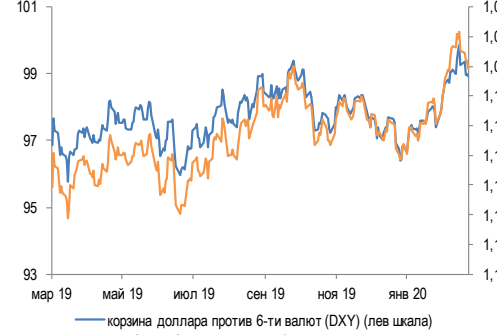
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 53 млн долл.

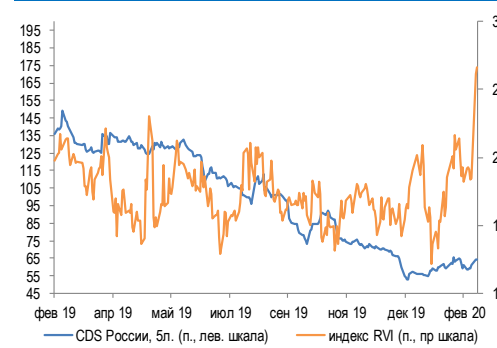
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост опасений по снижению деловой активности в США и ожидания по новым стимулам от ФРС (в т.ч. снижения ставки уже в марте) позволили поддержать пару EURUSD: пара вернулась в нижнюю часть зоны 1.10-1.15 и локально имеет, по нашему мнению, инерцию для поднятия в ее середину.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

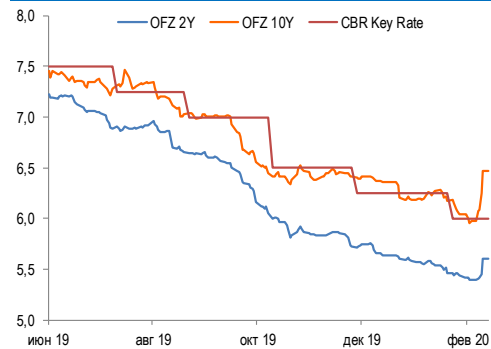


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI продолжают указывать на невысокий интерес инвесторов к российскому рынку акций, - следствия фазы повышенной нервозности на мировых рынках. Вместе с тем, CDS указывают, что сильных рисков по России в целом инвесторы пока не видят.

Рынки в графиках

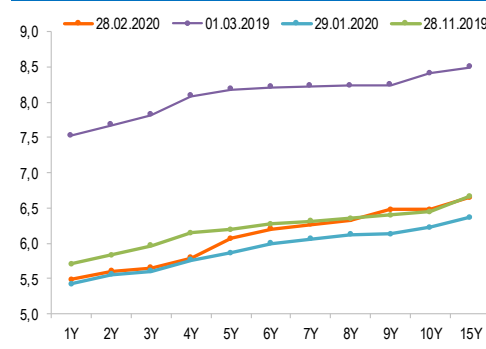
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив роста мировой экономики.

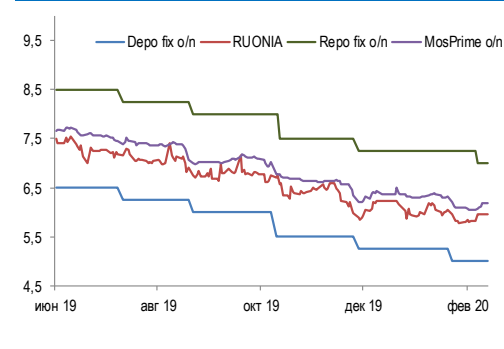
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Потенциал снижения доходности ОФЗ на текущий момент ограничен – рекомендуем увеличивать в портфеле долю ОФЗ-ИН, а также корпоративных бумаг с дюрацией до 3-х лет.

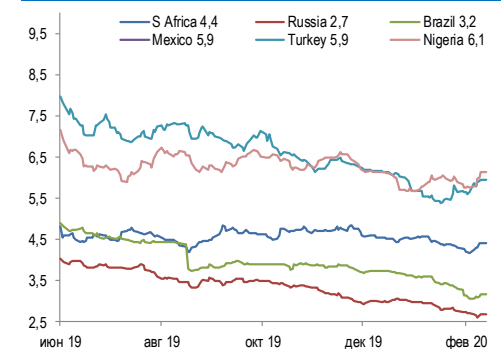
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,0%. Наш базовый сценарий предполагает дальнейшее снижение ставки до 5,5% во 2 п/г. Однако в условиях ослабления рубля и усиления внешних рисков вероятность снижения ставки падает.

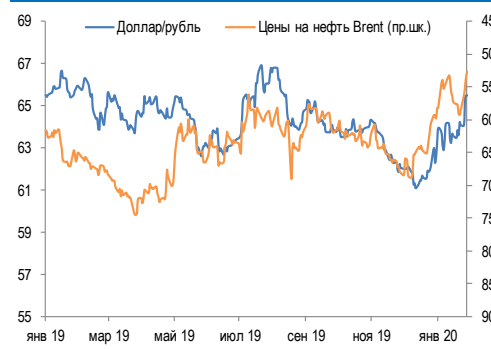
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

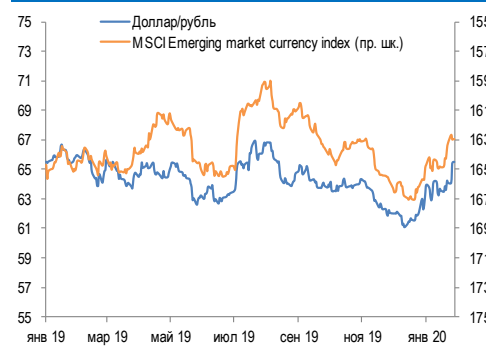
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Техническая картина в паре доллар/рубль продолжает оставаться негативной для рубля. Сохранение американской валютой позиций выше 65 рублей, говорит в пользу продолжения движения вверх и росте возможности достижения 67 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран демонстрирует негативную динамику. Опасения относительно распространения коронавируса за пределами Китая дают на валюты EM, способствуя их ослаблению.

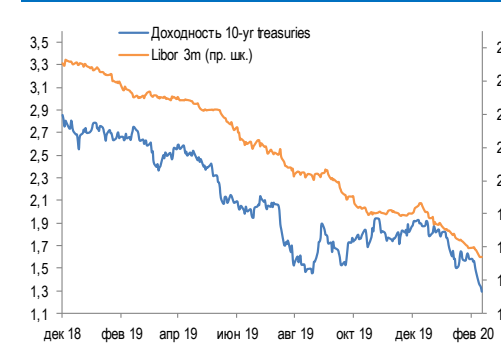
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США снижаются, отражая неуверенность рынков в крепости американской экономики. Цены на золото достигли максимальных за 7 лет уровней и перешли в диапазон 1600-1650 долл./унция на фоне спада аппетита к риску, сохраняющегося спроса инвесторов на металл, растущих вложений в ETF и отрицательных реальных процентных ставок в США.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST упала в 1%-1,3% на фоне пиковым уровнем нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР и вне его. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать ввиду нормализации ситуации на денежных рынках вследствие объемных вливаний ликвидности со стороны ФРС и уверенности в скором снижении ставки ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	572,9	2 785	32%	1,1	4,3	6,4	0,9	-	-	27%	13%	-	16	185 540	-4,5	-10,3	-4,7	-8,6
Индекс РТС	-	1 300	-	1,1	4,2	6,1	0,9	-	-	27%	13%	-	24	-	-6,2	-15,4	-9,3	-16,1
Нефть и газ																		
Газпром	71,7	202,7	48%	1,0	3,9	5,3	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	27	34 847	-6,8	-13,6	-20,2	-21,0
Новатэк	43,8	964,8	49%	3,9	10,7	12,0	1,9	8%	16%	37%	32%	0,8	25	5 400	-3,4	-12,8	-23,3	-23,5
Роснефть	63,9	403,4	40%	1,0	3,9	6,1	0,9	4%	18%	25%	10%	1,0	24	7 669	-4,4	-14,2	-7,4	-10,3
Лукойл	59,0	5 700	24%	0,6	4,0	7,5	1,2	3%	1%	16%	8%	1,0	23	17 935	-5,0	-12,9	-7,5	-7,6
Газпром нефть	28,1	395,9	20%	1,1	4,3	5,7	1,2	1%	3%	25%	15%	0,9	23	1 354	-8,1	-13,8	-6,0	-5,8
Сургутнефтегаз, ао	20,5	38,4	17%	0,5	2,0	3,8	0,4	-6%	-14%	26%	27%	1,2	48	7 425	-2,9	-18,9	-11,2	-23,8
Сургутнефтегаз, ап	3,8	32,8	17%	0,5	2,0	3,8	0,4	-6%	-14%	26%	27%	0,8	19	3 272	-2,9	-7,3	-7,9	-13,1
Татнефть, ао	21,9	671,6	28%	2,0	5,8	8,1	2,4	2%	0%	34%	23%	0,9	23	5 245	-2,9	-12,1	-10,2	-11,6
Татнефть, ап	1,5	660,8	15%	2,0	5,8	8,1	2,4	2%	0%	34%	23%	0,9	21	1 456	-3,0	-10,0	-4,7	-10,0
Башнефть, ао	4,1	1 858	44%	0,5	2,0	n/a	0,7	6%	n/a	24%	11%	0,7	16	37	-2,4	-8,5	-3,2	-3,7
Башнефть, ап	0,7	1 664	-	0,5	2,0	n/a	0,7	6%	n/a	24%	0%	0,8	18	442	-3,3	-8,4	-3,1	-3,4
Всего по сектору	319,0		30%	1,2	4,2	6,7	1,2	2%	1%	27%	17%	0,9	24,4	7 735	-4,1	-12,1	-9,5	-12,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,3	233,4	37%	-	-	5,9	1,26	-	-	-	20%	1,2	19	29 244	-3,9	-6,7	-0,2	-8,4
Сбербанк, ап	3,2	215,2	29%	-	-	5,9	1,26	-	-	-	20%	1,1	16	3 769	-3,1	-6,4	0,8	-5,8
ВТБ	8,4	0,0433	36%	-	-	3,1	0,80	-	-	-	12%	1,0	21	3 863	-4,5	-8,8	-3,5	-5,6
БСП	0,4	51,6	50%	-	-	3,1	0,51	-	-	-	11%	0,8	20	42	-2,8	-11,0	1,5	-8,3
МосБиржа	3,4	99,1	20%	-	-	12,3	2,10	-	-	-	16%	0,9	21	2 954	-5,4	-11,5	-6,8	-8,0
АФК Система	2,3	16,0	40%	1,3	3,9	-	3,1	7%	-	33%	n/a	1,2	31	840	-7,1	-13,9	3,8	5,2
Всего по сектору	93,0		35%	1,3	3,9	6,0	1,5	7%	-	33%	16%	1,0	21,2	40 712	-4,5	-9,7	-0,7	-5,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,9	20 250	18%	4,3	7,0	9,5	15,8	10%	10%	61%	41%	0,9	26	13 082	-4,7	-9,4	18,5	6,0
РусАл	7,1	31	31%	1,6	11,7	5,2	1,7	-10%	2%	13%	17%	1,3	36	1 248	-3,8	-15,2	12,4	1,9
АК Алроса	7,9	71,4	28%	2,6	5,9	8,7	2,7	-4%	-5%	44%	27%	1,0	28	4 994	-6,4	-13,9	-7,7	-15,3
НЛМК	11,2	124,9	-6%	1,5	5,9	9,4	2,2	-8%	-11%	25%	14%	0,8	24	2 630	-4,9	-10,7	-5,0	-13,1
ММК	6,7	40,0	23%	1,1	4,2	8,2	1,4	-7%	-8%	25%	13%	1,0	28	1 584	-7,0	-11,2	1,4	-4,7
Северсталь	10,2	814,6	35%	1,8	5,3	7,7	3,4	-4%	-6%	33%	20%	0,9	21	3 217	-5,9	-11,1	-8,0	-13,1
ТМК	0,8	51,3	41%	1,0	7,0	31,1	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,8	29	428	-4,9	-12,1	-0,7	-11,6
Полюс Золото	17,0	8 464	-3%	4,2	8,4	12,0	5,9	12%	17%	50%	29%	0,6	27	3 573	-4,9	3,2	22,9	19,2
Полиметалл	7,2	1 025,1	11%	3,2	6,1	9,4	1,3	12%	16%	52%	28%	0,5	29	1 081	-7,3	-5,2	6,4	6,9
Всего по сектору	116,0		20%	2,3	6,8	11,2	3,9	0%	3%	35%	21%	0,9	27,5	31 837	-5,5	-9,5	4,5	-2,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 940	7%	2,3	7,2	10,3	2,8	8%	14%	32%	16%	0,4	10	509	-0,3	1,3	-0,6	3,1
ФосАгро	4,5	2 317	21%	1,9	6,6	11,0	2,4	2%	-3%	29%	12%	0,5	12	366	-1,7	-4,8	-3,4	-3,8
Всего по сектору	7,5		14%	2,1	6,9	10,7	2,6	5%	5%	30%	14%	0,4	10,6	875	-1,0	-1,7	-2,0	-0,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	86,7	5%	1,3	4,0	10,8	1,1	10%	16%	32%	6%	0,5	21	611	0,2	-2,9	8,3	10,6
МТС	9,6	320,5	17%	2,3	5,1	11,3	9,7	3%	5%	45%	12%	0,9	18	2 480	-2,6	-7,8	9,2	4,4
Всего по сектору	12,9		11%	1,8	4,6	11,1	5,4	6%	10%	39%	9%	0,7	20	3 091	-1,2	-5,3	8,7	7,5

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	0,945	22%	1,2	5,3	6,2	0,9	-6%	-12%	23%	12%	0,8	28	123	-2,0	-8,8	3,2	2,5
Юнипро	2,8	2,988	14%	2,0	4,9	7,7	1,8	9%	12%	42%	28%	0,6	18	652	-0,4	-4,5	10,7	7,5
ОГК-2	1,1	0,662	22%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	39	576	-3,2	-9,9	3,6	17,6
ТГК-1	0,8	0,014	21%	0,7	2,6	4,5	0,5	1%	0%	27%	13%	1,1	36	273	-7,4	-12,7	10,4	9,4
РусГидро	4,1	0,642	10%	1,1	4,1	7,4	0,6	5%	16%	27%	11%	0,9	35	3 181	-1,9	-13,6	20,7	15,6
Интер РАО ЕЭС	8,1	5,204	46%	0,4	3,4	7,2	1,4	4%	7%	13%	9%	1,1	36	4 197	-9,6	-18,0	15,4	3,2
Россети, ао	4,3	1,449	-40%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	8%	30%	11%	1,1	34	933	-4,9	-12,1	20,8	4,7
Россети, ап	0,1	1,688	-8%	0,7	2,3	2,8	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	27	60	-4,1	-8,5	14,2	3,6
ФСК ЕЭС	3,9	0,207	9%	1,9	3,6	3,7	0,4	4%	4%	54%	33%	1,1	31	2 201	-5,2	-12,6	6,7	3,2
Мосэнерго	1,4	2,325	14%	0,4	2,0	6,2	0,4	-2%	-3%	17%	8%	0,8	30	158	0,6	-9,1	-5,2	2,9
Всего по сектору	27,1		11%	1,0	3,3	5,2	0,7	3%	6%	29%	15%	0,9	31,5	12353,1	-3,8	-11,0	10,0	7,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,5	92,9	33%	0,9	4,0	6,2	2,3	71%	30%	23%	3%	1,0	29	4 143	-7,3	-19,9	-9,1	-10,2
Транснефть, ап	3,5	151 850	27%	0,6	1,4	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	21	810	-3,6	-7,4	-11,3	-14,1
Всего по сектору	5,1		30%	0,8	2,7	3,8	1,2	38%	17%	35%	11%	0,8	24,9	4952,7	-5,4	-13,6	-10,2	-12,1
Потребительский сектор																		
X5	8,4	2 071	23%	0,7	5,4	17,2	5,4	35%	11%	12%	2%	0,7	28	1 282	-1,5	-7,6	-0,8	-3,0
Магнит	4,8	3 161	27%	0,6	5,5	18,9	1,8	28%	-9%	11%	1%	0,9	29	4 614	-5,5	-13,2	-2,9	-7,7
Лента	1,2	161,5	-	0,5	6,2	9,7	1,3	1%	-12%	8%	2%	0,5	20	117	-8,2	-16,6	-20,6	-15,9
M.Видео	1,3	484,1	-	0,5	8,5	8,9	3,1	33%	23%	6%	2%	0,5	36	131	-1,2	-4,0	-3,2	-6,7
Детский мир	1,2	111,8	12%	1,0	8,0	10,5	neg.	11%	11%	13%	6%	0,6	24	442	-0,6	-6,2	17,9	11,8
Всего по сектору	16,9		20%	0,7	6,7	13,0	2,9	22%	5%	10%	3%	0,6	27	6586	-3,4	-9,5	-1,9	-4,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	827,0	21%	0,9	4,4	6,5	1,2	8%	4%	21%	11%	0,9	19	235	-3,2	-9,3	9,7	8,2
ПИК	3,9	390,9	15%	1,2	6,9	7,7	4,6	15%	17%	17%	13%	0,5	19	162	-4,5	-9,8	1,0	-2,4
Всего по сектору	5,1		18%	1,0	5,6	7,1	2,9	12%	10%	19%	12%	0,7	19	397	-3,9	-9,5	5,3	2,9
Прочие сектора																		
Яндекс	13,4	2 660	20%	3,8	12,8	25,0	4,0	33%	34%	30%	17%	1,0	33	3 823	-0,7	-11,0	1,5	-1,4
QIWI	1,1	1 173	-	1,2	2,7	8,1	3,4	41%	44%	43%	33%	1,0	32	76	-2,2	-12,1	-6,8	-1,1
Всего по сектору	15,6		20%	1,6	5,2	11,0	2,5	24%	26%	24%	17%	0,8	28,2	3 982	-2,6	-11,6	-5,2	-4,5

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
28 февраля 3:01	•	Индекс потребительского доверия в Великобритании от GfK	февраль	-8	-9	-7
28 февраля 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	февраль	н/д	-0,5%	0,0%
28 февраля 10:45	••	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	4й кв.	-0,1%	-0,1%	-0,1%
28 февраля 10:45	•••	Расходы потребителей во Франции, м/м	январь	-0,2%	-0,3%	-1,1%
28 февраля 11:55	••••	Безработица в Германии, %	февраль	5,0%	5,0%	5,0%
28 февраля 16:00	•••••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	февраль	0,3%	-0,6%	0,4%
28 февраля 16:30	••••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	0,3%	0,3%	0,2%
28 февраля 16:30	•••••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	0,3%	0,2%	0,6%
28 февраля 16:30	••••••••	Базовый РПС в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	0,1%
28 февраля 17:45	••••	PMI Чикаго	февраль	45	43	49
28 февраля 18:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	февраль	100,9	100,9	101,0
29 февраля 4:00	••••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	февраль	50,5	54,1	29,6
29 февраля 4:00	••••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	февраль	46,0	50,0	35,7
2 марта 4:45	••••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	февраль	45,7	51,1	40,3
2 марта 9:00	••	PMI в промышленности России	февраль	47,3	47,9	48,2
2 марта 11:15	••	PMI в промышленности Испании	февраль	49,2	48,5	
2 марта 11:45	•••	PMI в промышленности Италии	февраль	49,2	48,9	
2 марта 11:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	49,7	49,7	
2 марта 11:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	47,8	47,8	
2 марта 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	49,1	49,1	
2 марта 12:30	••	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	январь	1,100	1,218	
2 марта 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	февраль	51,8	51,9	
2 марта 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	н/д	50,8	
2 марта 18:00	••••••	ISM в промышленности США	февраль	50,2	50,9	
2 марта 18:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	январь	0,7%	-0,2%	
3 марта 13:00	••	Безработица в еврозоне, %	январь	7,4%	7,4%	
3 марта 18:00	•	ISM Нью-Йорка	февраль	н/д	866,9	
4 марта 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	февраль	н/д	51,8	
4 марта 9:00	••	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	54,1	
4 марта 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	январь	1,0%	-3,3%	
4 марта 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	февраль	52,5	52,3	
4 марта 11:45	•••	PMI в секторе услуг Италии	февраль	51,4	51,4	
4 марта 11:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	февраль	52,6	52,6	
4 марта 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	февраль	53,3	53,3	
4 марта 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	февраль	52,8	52,8	
4 марта 12:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	февраль	53,3	53,3	
4 марта 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	январь	0,6%	-1,6%	
4 марта 16:15	••••••	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	170	291	
4 марта 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	н/д	49,4	
4 марта 18:00	••••••	ISM в секторе услуг США	февраль	54,5	55,5	
4 марта 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,452	
4 марта 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,691	
4 марта 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,115	
5 марта 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	219	
5 марта 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1724	
5 марта 18:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	январь	0,6%	-1,6%	
6 марта 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	январь	н/д	-4,05	
6 марта 11:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	январь	н/д	0,8%	
6 марта 16:00	••	ИПЦ в России, м/м	январь	2,3%	2,4%	
6 марта 16:30	••••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	175	225	
6 марта 16:30	••••••	Безработица в США, %	февраль	3,5%	3,6%	
6 марта 16:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-48,5	-48,9	
6 марта 23:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	январь	17,5	22,1	
7 марта 11:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	12,8	47,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
4 марта	ТК-1	Финансовые результаты по РСБУ 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.
10 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 марта	ТК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
18 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.
21 марта	Мечел	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.
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
7 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г

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
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

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.

