



## УТРЕННИЙ СОК

### Цифры дня

**12,8%**

... составил рост акций  
РусГидро

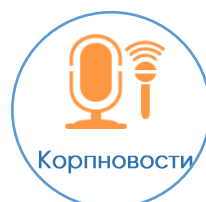
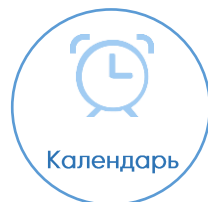
**2,3%**

... ИПЦ в США в декабре в  
годовом выражении

- Существующие пошлины на китайские товары, скорее всего, сохранятся до периода после президентских выборов в США.
- На умеренно-негативном внешнем фоне индекс МосБиржи сегодня может продолжить скатываться в направлении отметки в 3100 пунктов.
- Ожидаем снижения рубля по отношению к основным мировым валютам в начале торговой сессии, в первые минуты доллар может подняться в район 61,5 рубля.
- Сегодняшние размещения ОФЗ удовлетворят большую часть отложенного спроса на бумаги; рынок перейдет к консолидации на достигнутых уровнях.

## Корпоративные и экономические события

- Черкизово в 2019г увеличила продажи свинины на 16%, куриного мяса - на 22%
- Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в 2019г снизились на 2,3%, до 1,759 млн шт.



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

У инвесторов поубавилось позитива, что связано с новыми вводными касательно финализации первой фазы торговой сделки между США и Китаем. **Существующие пошлины на китайские товары, скорее всего, сохранятся до периода после президентских выборов в США.** Также, вызывает сомнения и условия соглашения, согласно которым КНР обязуется увеличить закупки американских товаров на \$200 млрд. в ближайшие два года. Есть риск, что данный уровень не будет достигнут. В целом, результаты первой фазы — это компромисс между сторонами, который лишь временно снижает напряженность, а ряд сложных проблем остается не решенным. На этом фоне американские фондовые индексы отступили от максимумов и перешли к умеренному снижению. В красной зоне сегодня торгуются и азиатские рынки, фьючерс на S&P 500 в небольшом минусе.

Из прочих важных событий вчерашнего дня отметим неплохую отчетность JP Morgan и Citigroup, превзошедшие ожидания аналитиков. Сегодня свои результаты опубликуют Goldman Sachs, Black Rock и Bank of America. Из макроэкономической статистики выделим публикацию ИПЦ США за декабрь, которая вышла ниже ожиданий, за год показатель составил 2,3%.

Сегодня в отсутствие важных макроэкономических событий рынки будут дрейфовать в ожидании новых сообщений по торговым переговорам. Нельзя не отметить явную перекупленность американского рынка, поэтому не исключаем того, что инвесторы могут предпочесть зафиксировать прибыль.

### Товарные рынки

Нефть Brent продолжает оставаться в зоне 63-65 долл./барр. Статистика от API вышла неутешительной: запасы сырой нефти выросли на 1,1 млн барр., бензинов – на 3,2 млн барр., а дистиллятов – подскочили на 6,8 млн барр. Если данные от Минэнерго сегодня выйдут в схожем ключе, это даст нефти повод для снижения, учитывая, что позитив от подписания сделки КНР и США давно заложен в цены, а дополнительного снижения пошлин Штатами не ожидается. **На сегодня-завтра сохраняем диапазон по нефти в 63-65 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Сегодня с утра внешний фон для рубля умеренно негативный. Вновь на рынке энергоносителей преобладают продажи, а нефть марки Brent в начале дня сделала шаг в сторону 64 долларов за баррель. Плюс к этому, наметилось давление на большинство валют развивающихся рынков, что может быть связано с последними новостями по сути первой фазы торгового соглашения.

Учитывая эти факторы, мы ожидаем снижения рубля по отношению к основным мировым валютам в начале торговой сессии. **Так, в первые минуты доллар может подняться в район 61,5 рубля.** В ходе торгов основное внимание инвесторов будет уделено новостям по первой фазе торгового соглашения между США и Китаем, которая должна быть подписана сегодня в 19.30 мск. Условия первой фазы могут определить на ближайшие недели отношение инвесторов к рисковому активу, в том числе и к рублю.

### Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,7%) вчера не смог продолжить восходящую динамику и перешел к снижению, что было связано с динамикой глобальных площадок и откатом нефтяных котировок. Ключевые «фишки» не смогли оказать поддержку, рост показали отдельные недооцененные бумаги из электроэнергетики, а также Русал и Аэрофлот. Мы по-прежнему отдаем предпочтение внутренним секторам. Как и в случае с глобальными рынками, перекупленность может сказаться и на российском рынке, поэтому **на умеренно-негативном внешнем фоне индекс МосБиржи сегодня может продолжить скатываться в направлении отметки в 3100 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

Накануне аукционов Минфина рост рынка госбумаг ожидаемо приостановился – доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 5,86% годовых, 10-летних – 6,18% годовых. На фоне ралли рынка в начале года Минфин сделал выбор в пользу размещения классических длинных и среднесрочных бумаг – 19-летних ОФЗ 26230 и 7-летние 26232. На наш взгляд, существенная часть отложенного спроса на госбумаги будет удовлетворена на этих аукционах, в результате чего рынок продолжит консолидацию на достигнутых уровнях до момента новых сигналов со стороны ЦБ или заседания регулятора 7 февраля. В целом, **для продолжения снижения кривой необходимы крайне мягкие заявления регулятора, т.к. рынок уже закладывает в котировки снижение ставки до 5,5% годовых.**

Доходности евробондов EM вчера изменились незначительно – российского 10-летнего бенчмарка осталась на уровне 3,0% годовых; доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. – до 1,81% годовых. CDS 5Y РФ скорректировался от минимумов середины декабря (53 б.п.) до 61 б.п., что в совокупности с узким кредитным спрэдом (119 б.п.) **сдерживает покупки российских евробондов.**

## Корпоративные и экономические события

### **Черкизово в 2019г увеличила продажи свинины на 16%, куриного мяса - на 22%**

Группа Черкизово в 2019 году увеличила продажи куриного мяса на 22%, до 663,02 тыс. тонн. Продажи свинины выросли на 16%, до 274,59 тыс. тонн. Объем производства в сегменте свиноводства увеличился на 15%, до 284,17 тыс. тонн, сообщила компания. В сегменте мясопереработки Черкизово увеличила продажи на 7%, до 245,6 тыс. тонн, в том числе колбасных изделий - на 1% (до 107,66 тыс. тонн), полутуш - на 32% (до 92,95 тыс. тонн), субпродуктов - на 8% (до 13,16 тыс. тонн). Продажи отрубов при этом сократились на 21% (до 31,82 тыс. тонн). Продажи мяса индейки в 2019 году остались на уровне предыдущего года, составив 39,41 тыс. тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Черкизово показала хорошие темпы роста продаж мясной продукции. Сильная динамика была обеспечена как органическим ростом, так и активностью на рынке M&A. Рост продаж позитивно отразится на финансовых результатах компании, но частично будет нивелировано слабой ценовой динамикой. Среди основных продуктов Черкизово рост был зафиксирован в сегменте куриного мяса (+9%), но снизились цены на свинину (на 9%) и продукты мясопереработки (на 4%).

### **Продажи легковых автомобилей и LCV в РФ в 2019г снизились на 2,3%, до 1,759 млн шт**

Продажи легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV) в РФ в 2019 году снизились на 2,3% в сравнении с показателем 2018 г., до 1,759 млн шт., говорится в материалах Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ). В декабре 2019 г. продажи выросли на 2,3% год к году, сообщил глава комитета автопроизводителей АЕБ Йорг Шрайбер на пресс-конференции во вторник. Отвечая на вопрос, можно ли считать декабрьский "плюс" переломом для дальнейшего роста, Шрайбер лаконично ответил: "Посмотрим".

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Статистика предыдущих периодов позволяла сделать вывод о том, что продажи легковых автомобилей и LCV покажут снижение. В тоже время декабрьский рост несколько улучшил статистику в целом по году. Среди отечественных брендов динамика была лучше: у АвтоВАЗ рост продаж на 0,6%, у ГАЗа - на 5,3%. Негативную динамику показал группа Sollers, сократив реализацию на 5,7% (бренд УАЗ).

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 130	-0.7%	0.6%	4.5%
Индекс РТС	1 605	-0.9%	2.3%	6.9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 605	-0.9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	160 330	-0.3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 283	-0.2%	1.4%	3.6%
Dow Jones (DJIA)	28 940	0.1%	1.2%	2.9%
Dow Jones Transportation	11 165	0.9%	2.5%	3.6%
Nasdaq Composite	9 251	-0.2%	2.0%	5.9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 283	-0.2%	0.7%	3.4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 182	0.2%	0.3%	1.9%
Euronext 100	1 158	0.2%	0.4%	2.2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 622	0.1%	0.6%	3.7%
DAX (Германия)	13 456	0.0%	1.7%	1.3%
CAC 40 (Франция)	6 041	0.1%	0.5%	2.1%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 907	-0.5%	1.4%	1.6%
Taiex (Тайвань)*	12 092	-0.7%	2.3%	-1.2%
Kospi (Корея)*	2 226	-0.6%	3.5%	0.8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 967	0.7%	1.1%	2.1%
Bovespa (Бразилия)	117 632	0.3%	0.8%	4.5%
Hang Seng (Китай)*	28 708	-0.6%	30.0%	3.0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 088	-0.6%	0.7%	4.1%
BSE Sensex (Индия)*	41 734	-0.5%	2.2%	1.8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 389	0.0%	0.9%	3.0%
MSCI Emerging Markets	1 144	0.0%	2.9%	5.2%
MSCI Eastern Europe	270	0.2%	1.6%	4.8%
MSCI Russia	836	-1.2%	0.2%	6.4%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	58,2	0,3%	-7,1%	-3,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,8	-0,1%	-1,6%	-3,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,1	-0,2%	-2,5%	-3,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,4	-0,2%	-1,7%	-1,3%
Медь (LME) спот, \$/т	6270	0,1%	2,3%	2,7%
Никель (LME) спот, \$/т	13781	-1,6%	-0,6%	-2,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1782	0,4%	-0,2%	1,5%
Золото спот, \$/унц*	1553	0,4%	-0,2%	5,2%
Серебро спот, \$/унц*	17,9	0,4%	-1,3%	4,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	454,3	0,0	-1,5	2,9
S&P Oil&Gas	382,1	0,9	-2,8	9,8
S&P Oil Exploration	860,7	0,2	0,6	-1,3
S&P Oil Refining	377,5	-0,4	1,4	0,0
S&P Materials	114,1	0,1	0,0	1,4
S&P Metals&Mining	743,4	-0,2	0,2	2,4
S&P Capital Goods	704,2	0,0	0,9	2,6
S&P Industrials	115,3	0,5	-0,5	-1,9
S&P Automobiles	88,1	0,5	0,1	-0,8
S&P Utilities	329,9	0,3	1,7	3,2
S&P Financial	512,0	-0,2	1,0	0,9
S&P Banks	374,8	0,0	0,8	0,1
S&P Telecoms	187,5	-0,3	1,5	5,2
S&P Info Technologies	1 669,1	-0,6	2,8	6,5
S&P Retailing	2 471	-0,5	-0,3	3,8
S&P Consumer Staples	648,7	0,0	1,8	1,2
S&P Consumer Discretionary	996,5	-0,1	0,4	3,4
S&P Real Estate	241,6	-0,5	2,2	4,3
S&P Homebuilding	1 137,8	1,2	3,5	1,7
S&P Chemicals	636,3	-0,2	1,6	-0,1
S&P Pharmaceuticals	759,5	0,9	2,4	4,7
S&P Health Care	1 200,4	0,5	1,4	3,2
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	7 348	-0,4	3,7	6,9
Нефть и газ	9 003	-0,6	1,4	3,9
Эл/энергетика	2 198	1,5	8,4	12,6
Телекоммуникации	2 165	-0,3	2,9	4,5
Банки	7 384	-0,7	3,7	4,6
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	97,34	0,0	0,0	0,2
Евро*	1,114	0,1	0,3	-0,1
Фунт*	1,304	0,1	-0,5	-2,2
Швейц. франк*	0,967	0,0	0,7	1,6
Йена*	109,9	0,1	-0,7	-0,3
Канадский доллар*	1,306	0,0	-0,2	0,7
Австралийский доллар*	0,690	0,0	0,5	0,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	61,44	-0,3	0,6	1,6
EURRUB	68,35	0,0	-0,5	1,8
Бивалютная корзина	64,52	0,0	-0,3	1,8

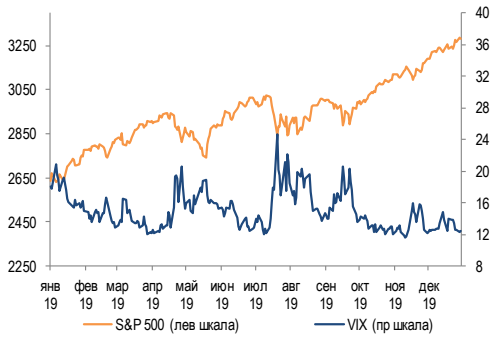
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,546	1 б.п.	2 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,564	-2 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,804	-4 б.п.	-7 б.п.	-2 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,261	-4 б.п.	-10 б.п.	1 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	1,535	0,8 б.п.	-0,2 б.п.	0,5 б.п.
LIBOR 1M	1,676	-0,7 б.п.	-1,6 б.п.	-6,1 б.п.
LIBOR 3M	1,831	-1,7 б.п.	-4,1 б.п.	-6,8 б.п.
EURIBOR overnight	-0,567	0,4 б.п.	0,4 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,460	-0,4 б.п.	-1,0 б.п.	0,7 б.п.
EURIBOR 3M	-0,389	0,4 б.п.	-0,4 б.п.	1,1 б.п.
MOSPRIME overnight	6,330	-3 б.п.	-6 б.п.	-1 б.п.
MOSPRIME 3M	6,470	4 б.п.	5 б.п.	-13 б.п.
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	45	1 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
CDS High Yield (USA)	281	2 б.п.	0 б.п.	-9 б.п.
CDS EM	182	2 б.п.	3 б.п.	1 б.п.
CDS Russia	61	0 б.п.	2 б.п.	8 б.п.
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	8,1	-1,0	-0,2	-1,0%
Роснефть	7,8	-1,5	0,3	-0,6%
Лукойл	106,1	0,3	3,1	0,3%
Сургутнефтегаз	8,7	-0,5	0,3	-0,8%
Газпром нефть	37,8	-1,2	2,6	0,3%
НОВАТЭК	213	-4,7	-8,0	-0,9%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	33,6	-3,2	3,5	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,6	0,2	0,9	0,2%
НЛМК	23,9	-0,1	1,1	-0,3%
ММК	9,5	0,0	0,7	1,3%
Мечел ао	2,8	0,1	0,2	51,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,3	-1,9	0,2	0,4%
ВТБ ао	1,5	-1,3	0,0	-1,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	10,4	-1,4	-0,1	-0,7%
Магнит ао	12,3	0,4	-0,2	12,0%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

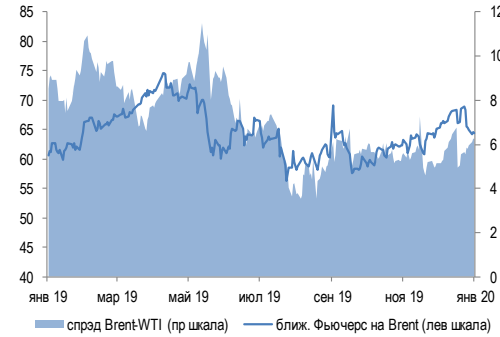
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 обновляет исторические максимумы на фоне надежд на подписание первой фазы торгового соглашения между США и КНР.

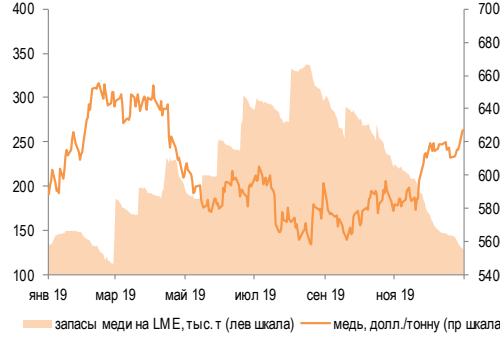
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится ниже 65 долл./барр. на фоне затухания геополитической напряженности. Баланс на рынке смещается в сторону навеса предложения, несмотря на усилия ОПЕК+. Новые квоты, принятые на недавнем саммите, не смогут переломить тенденцию к росту предложения, основным источником которого выступают США.

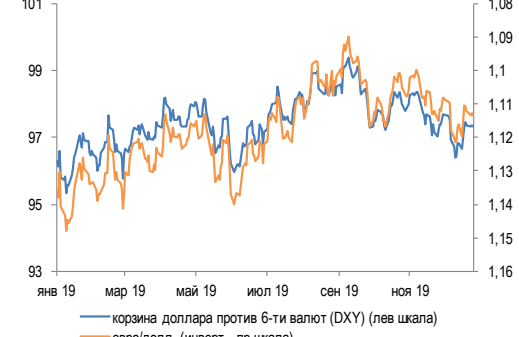
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь торгуются выше \$6 тыс. /т.: на фоне ослабления рисков рецессии в мировой экономике, что толкает цены вверх. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, но район около \$14-15 тыс. /т. считаем вполне обоснованным. Алюминий продолжает торговаться в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

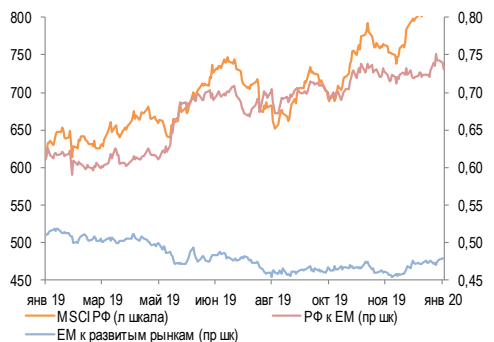
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Уверенность в «мягком» сценарии Brexit, некоторое ухудшение данных по США и стабилизация общерыночных настроений удерживают пару EURUSD в диапазоне 1,11-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. В настоящий момент рыночная конъюнктура настраивает на переход к «боковому» движению пары.

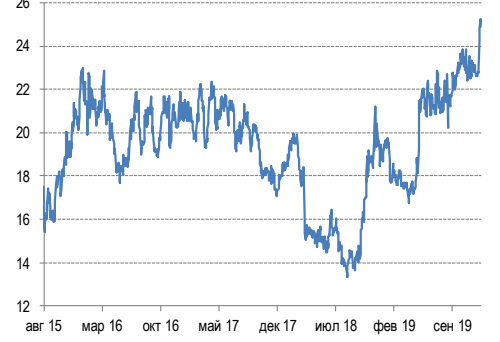
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему смотрится неплохо относительно EM на фоне высокого аппетита к риску и относительной крепости рынка нефти, вновь подчеркивающих страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.).

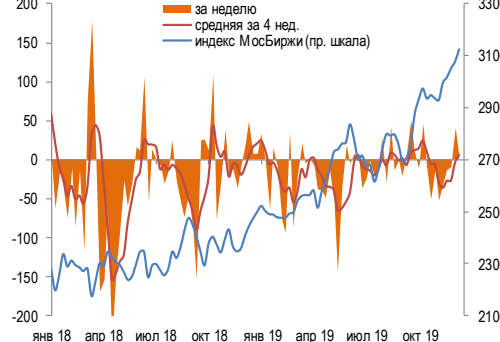
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio остается несколько выше обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). Рынок остается несколько перегретым по отношению к нефти.

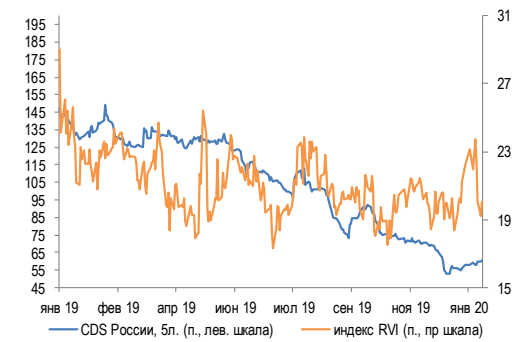
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 10 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 8 млн долл.

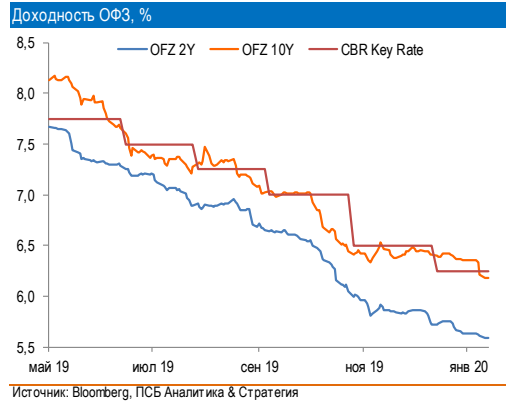
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



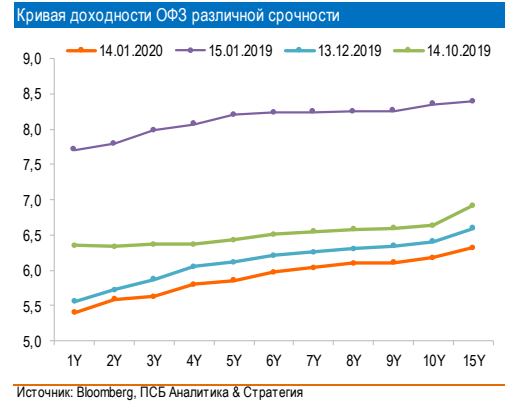
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS отражают сохранение интереса инвесторов к российскому рынку акций.

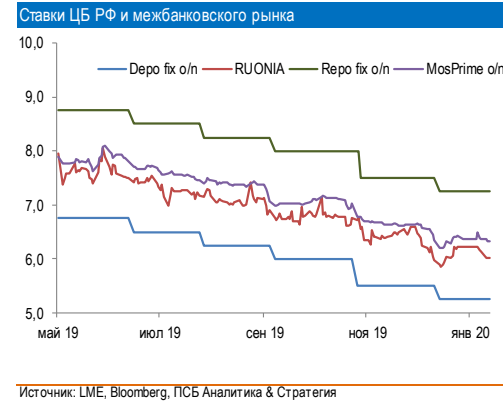
## Рынки в графиках



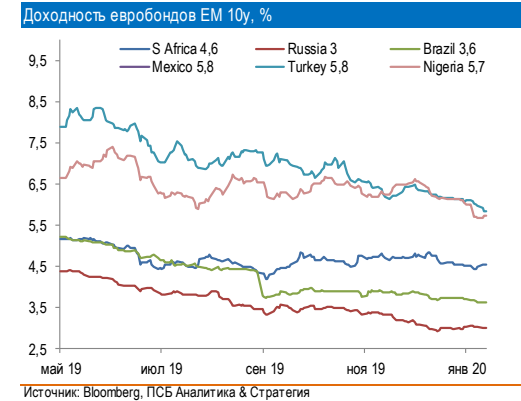
Доходность 10-летних ОФЗ достигла нашей ближайшей цели - 6,25% годовых. Рекомендуем держать длинные госбумаги в ожидании сигналов со стороны ЦБ на февральском заседании относительно возможности опустить ставку ниже 6% в текущем году.



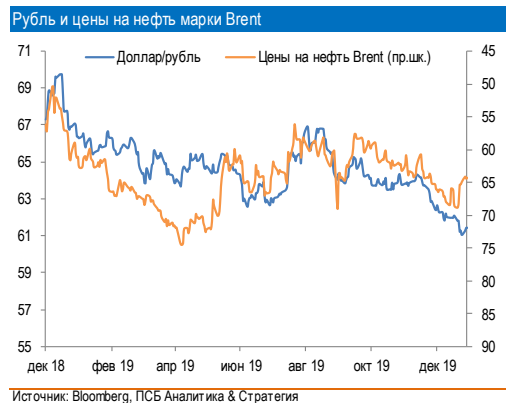
При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.



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.



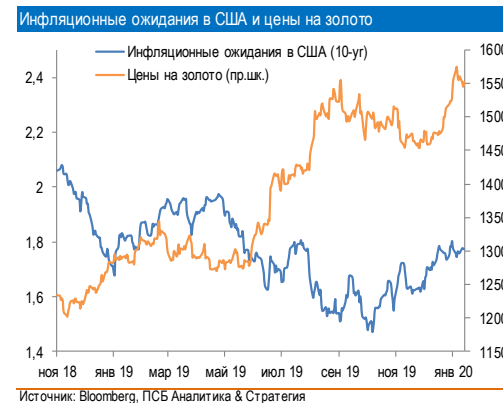
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



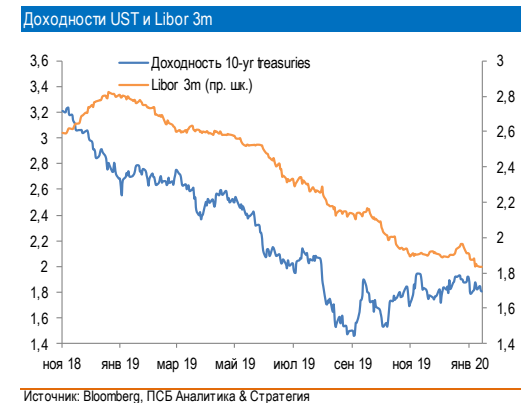
Техническая картина в паре доллар/рубль остается позитивной для национальной валюты. Ближайшей поддержкой для доллара может служить отметка 60,7 рубля, а ближайшим сопротивлением – уровень 62 рубля.



Основная группа валют развивающихся стран в последние дни продемонстрировала позитивный импульс. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.



Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%, чуть подрастая на фоне некоторого ослабления экономических опасений. Цены на золото вернулись к 1550 долл./унцию.



Доходности десятилетних UST – вышли в диапазон 1,8-2,0%. Кривая UST вновь постепенно приобретает нормальный наклон на большей части кривой. Трехмесячный Libor с начала ноября держится вблизи 1,9%.

## 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		3 130	20%	1,2	4,9	7,0	0,9	-	-	27%	13%	-	11	75 978	-0,7	0,6	15,3	2,8
Индекс РТС		1 605	11%	1,2	4,9	7,0	0,9	-	-	27%	13%	-	13	-	-0,9	2,3	20,6	3,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	96,3	250,0	20%	1,0	3,6	5,0	0,5	0%	1%	27%	15%	1,3	19	8 263	-0,6	-2,6	10,6	-2,5
Новатэк	62,2	1 259,0	21%	4,4	12,3	13,3	4,8	7%	18%	36%	33%	0,7	21	2 143	-3,6	-0,9	-5,8	-0,2
Роснефть	82,0	475,5	9%	1,0	3,8	5,8	1,1	5%	18%	25%	10%	0,9	19	3 141	-1,2	4,4	15,5	5,7
Лукойл	75,9	6 521	8%	0,6	3,9	7,4	1,2	3%	2%	16%	8%	1,0	20	4 695	-0,1	2,2	16,4	5,7
Газпром нефть	35,3	457,6	8%	1,0	4,0	5,0	1,1	2%	4%	25%	16%	0,8	15	1 202	-1,6	7,3	7,7	8,9
Сургутнефтегаз, ао	31,3	53,9	-28%	0,6	2,2	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	25%	1,0	42	1 985	0,2	3,3	49,9	6,8
Сургутнефтегаз, ап	4,6	37,0	6%	0,6	2,2	4,4	0,4	-2%	-9%	26%	25%	0,8	20	906	-0,2	-3,1	-2,0	-2,0
Татнефть, ао	28,8	811,6	7%	2,1	6,1	8,2	2,6	3%	1%	34%	24%	1,0	21	1 879	0,7	4,6	15,8	6,8
Татнефть, ап	1,8	766,9	-1%	2,1	6,1	8,2	2,6	3%	1%	34%	24%	0,9	19	423	0,7	4,2	21,9	4,5
Башнефть, ао	5,0	2 070	25%	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,6	13	37	1,3	5,2	15,3	7,3
Башнефть, ап	0,9	1 785	-	0,5	2,0	3,5	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	13	221	0,3	2,2	10,5	3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>424,2</b>		<b>7%</b>	<b>1,3</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>20,1</b>	<b>2263,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>14,2</b>	<b>4,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	91,0	259,1	21%	-	-	5,3	1,18	-	-	-	21%	1,3	15	8 103	-1,3	2,0	12,9	1,7
Сбербанк, ап	3,8	232,2	19%	-	-	5,3	1,18	-	-	-	21%	1,2	13	1 291	-1,2	2,8	15,1	1,0
ВТБ	10,0	0,0473	48%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	1,0	17	1 892	-1,7	2,5	13,3	3,0
БСП	0,5	56,1	28%	-	-	2,7	0,44	-	-	-	11%	0,7	16	22	0,0	2,0	13,7	-0,4
МосБиржа	4,2	114,0	1%	-	-	11,5	2,01	-	-	-	16%	0,8	18	779	-0,1	5,5	24,6	5,8
АФК Система	2,5	15,6	28%	1,2	3,6	-	2,5	9%	-	33%	0%	1,2	24	897	3,2	3,9	21,8	2,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>111,9</b>		<b>24%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,5</b>	<b>1,30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14%</b>	<b>1,1</b>	<b>17</b>	<b>12 985</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,1</b>	<b>16,9</b>	<b>2,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	51,5	20 000	-90%	4,1	6,8	9,4	14,1	9%	10%	60%	39%	0,9	22	5 829	-1,8	2,1	24,8	4,7
РусАл	8,1	33	17%	1,4	10,5	4,1	1,3	-11%	1%	13%	17%	1,2	20	894	2,0	8,5	20,9	6,6
АК Алроса	10,8	90,0	-1%	2,5	5,7	8,4	2,7	-4%	-4%	44%	27%	0,8	23	1 804	-2,0	5,6	28,8	6,8
НЛМК	14,3	146,9	4%	1,5	6,2	9,5	2,3	-9%	-12%	24%	14%	0,8	22	1 709	0,1	3,5	17,0	2,2
ММК	8,1	44,3	11%	1,0	4,2	7,9	1,5	-8%	-9%	25%	13%	0,9	23	1 505	-0,7	4,7	22,3	5,6
Северсталь	13,2	967,8	-3%	1,7	5,3	8,1	4,2	-6%	-8%	33%	19%	0,8	18	1 687	0,8	4,2	11,1	3,2
ТМК	1,0	58,1	21%	0,9	6,6	5,0	1,0	-6%	9%	14%	4%	0,7	25	154	0,3	0,0	15,5	0,2
Полюс Золото	16,1	7 391	3%	3,9	7,7	10,8	5,2	10%	15%	50%	29%	0,7	25	842	0,5	-0,4	3,9	4,0
Полиметалл	7,6	991,7	0%	2,6	5,1	7,9	1,0	9%	12%	52%	27%	0,5	22	263	0,1	-1,1	5,8	2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>130,7</b>		<b>-4%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,5</b>	<b>7,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>14687</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>16,7</b>	<b>3,9</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	4 730	-10%	2,2	7,0	7,9	2,8	9%	10%	32%	20%	0,4	8	25	0,4	-0,9	-5,9	-1,3
ФосАгро	5,2	2 476	12%	1,7	5,6	8,7	3,1	3%	-3%	31%	15%	0,5	12	307	1,0	2,4	-0,7	2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,3</b>		<b>1%</b>	<b>2,0</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>	<b>2,9</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>31%</b>	<b>18%</b>	<b>0,4</b>	<b>10</b>	<b>333</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	3,5	83,0	6%	1,3	4,1	9,7	1,0	5%	16%	31%	7%	0,5	19	212	1,0	5,7	5,1	5,9
МТС	10,3	317,3	15%	2,1	4,7	9,6	8,6	4%	6%	44%	12%	0,9	16	859	-0,7	-1,9	23,6	3,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,8</b>		<b>10%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>9,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>38%</b>	<b>9%</b>	<b>0,7</b>	<b>17</b>	<b>1 071</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>14,3</b>	<b>4,6</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	0,986	19%	1,1	4,7	5,3	0,8	-6%	-11%	23%	13%	0,7	17	130	-0,8	6,5	12,1	6,9
Юнипро	3,0	2,952	-3%	1,7	4,2	6,6	1,6	9%	12%	42%	28%	0,5	13	348	3,1	6,0	10,6	6,2
ОГК-2	1,0	0,581	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	32	150	0,2	1,6	5,3	3,2
ТГК-1	0,8	0,013	12%	0,6	2,3	3,8	0,5	2%	0%	27%	14%	1,1	21	157	1,6	3,6	16,0	3,8
РусГидро	4,8	0,687	0%	0,9	3,3	5,3	0,4	6%	18%	26%	11%	0,8	27	11 964	12,8	22,6	37,0	23,7
Интер РАО ЕЭС	10,0	5,878	19%	0,3	2,4	5,9	1,1	5%	8%	13%	8%	0,9	33	4 462	-3,6	13,6	35,1	16,6
Россети, ао	4,8	1,483	-41%	0,7	2,2	2,3	0,2	3%	6%	30%	10%	1,0	26	745	-1,3	4,7	26,8	7,1
Россети, ап	0,1	1,785	-13%	0,7	2,2	2,3	0,2	3%	5%	30%	10%	0,8	20	52	0,7	7,3	20,6	9,6
ФСК ЕЭС	4,3	0,207	-3%	1,7	3,1	2,9	0,3	4%	3%	53%	33%	1,0	21	390	0,4	-1,4	14,0	3,1
Мосэнерго	1,5	2,341	9%	0,3	1,8	5,5	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	17	101	-0,2	3,1	5,0	3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>30,9</b>		<b>1%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,4</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>28%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,7</b>	<b>18498,5</b>	<b>1,3</b>	<b>6,7</b>	<b>18,3</b>	<b>8,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,0	108,5	13%	0,9	4,2	5,5	2,1	69%	31%	21%	3%	0,6	17	2 205	3,0	4,8	5,1	4,8
Транснефть, ап	4,5	177 700	7%	0,6	1,4	1,3	0,1	4%	2%	46%	19%	0,7	22	182	0,5	0,8	16,2	0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,5</b>		<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,1</b>	<b>37%</b>	<b>17%</b>	<b>34%</b>	<b>11%</b>	<b>0,6</b>	<b>19,6</b>	<b>2387,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>10,7</b>	<b>2,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,5	2 151	17%	0,7	9,1	14,3	5,4	11%	12%	7%	2%	0,6	28	476	-2,7	1,5	5,4	0,7
Магнит	5,5	3 339	14%	0,6	7,1	10,6	1,7	-15%	3%	8%	2%	0,8	16	1 214	-0,2	-2,3	3,9	-2,5
Лента	1,5	194,1	-	0,5	6,2	9,7	1,3	1%	-10%	8%	2%	0,2	10	29	-0,1	1,1	-9,8	1,1
М.Видео	1,5	508,2	-	0,6	7,3	12,5	3,7	49%	13%	8%	2%	0,5	37	45	-0,7	-2,2	25,9	-2,0
Детский мир	1,3	107,1	19%	0,9	7,2	8,4	neg.	11%	10%	13%	6%	0,5	17	201	-0,3	4,6	17,4	7,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,4</b>		<b>17%</b>	<b>0,6</b>	<b>7,4</b>	<b>11,1</b>	<b>3,0</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>3%</b>	<b>0,5</b>	<b>22</b>	<b>1966</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>8,6</b>	<b>0,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,4	824,8	12%	0,8	3,7	5,3	1,0	7%	3%	21%	11%	0,7	13	133	1,7	3,5	15,8	8,0
ПИК	4,4	409,0	10%	1,2	7,2	8,1	4,2	15%	17%	17%	13%	0,4	28	51	0,8	1,0	21,7	2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,8</b>		<b>11%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,7</b>	<b>2,6</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,6</b>	<b>20</b>	<b>184</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>18,8</b>	<b>5,1</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	14,3	2 685	13%	3,6	11,6	22,0	4,6	34%	37%	31%	18%	1,1	46	1 272	-0,7	0,5	35,2	-0,4
QIWI	1,3	1 230	-	1,3	3,1	8,6	3,6	39%	44%	43%	33%	1,0	36	117	-0,3	4,7	-1,9	3,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,0</b>		<b>13%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,9</b>	<b>10,2</b>	<b>2,7</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	<b>25%</b>	<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>32,7</b>	<b>1 417</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>10,1</b>	<b>1,1</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 января 3:00	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	декабрь	45,7	38,7	<b>46,8</b>
14 января 14:00	●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	декабрь	н/д	104,7	<b>102,7</b>
14 января 16:30	●●●●	ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,3%	<b>0,2%</b>
14 января 16:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,2%	<b>0,1%</b>
14 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup, Wells-Fargo, JP Morgan, DeltaAirlines				
15-18 января	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	декабрь	12,4%	12,4%	
15-18 января	●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	декабрь	н/д	6,0%	
15 января 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,5%	0,5%	
15 января 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	декабрь	-0,1%	-0,1%	
15 января 12:30	●	ИПЦ в Великобритании, м/м	декабрь	0,1%	0,2%	
15 января 13:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	ноябрь	н/д	28,0	
15 января 13:00	●	Пром. производство в еврозоне, м/м	ноябрь	0,3%	-0,5%	
15 января 16:30	●	NY Fed manufacturing	январь	3,0	3,5	
15 января 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,164	
15 января 18:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	9,137	
15 января 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,330	
15 января	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs, Black-Rock, Bank of America				
15 января	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
16 января 4:30	●●●	Цены на жилье в КНР, г/г	декабрь	н/д	7,1%	
16 января 10:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	декабрь	н/д	0,5%	
16 января 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	214	
16 января 16:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1803	
16 января 16:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,4%	0,2%	
16 января 16:30	●●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	0,4%	0,1%	
16 января 18:00	●●●	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	-0,1%	0,2%	
16 января	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley				
17 января 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	4й кв.	6,0%	6,0%	
17 января 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	декабрь	5,8%	6,2%	
17 января 5:00	●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	декабрь	7,8%	8,0%	
17 января 12:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	-0,1%	-0,6%	
17 января 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	декабрь	0,5%	0,5%	
17 января 13:00	●	Динамика строительства в еврозоне, м/м	декабрь	н/д	-1,0%	
17 января 16:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	декабрь	1,470	1,474	
17 января 16:30	●●●	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,365	1,365	
17 января 17:15	●●●	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,2%	1,1%	
17 января 17:15	●●●	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	77,3%	77,3%	
17 января 18:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (преда.)	декабрь	99,2	99,3	
17 января	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 января	Алроса	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
24 января	Детский Мир	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
30 января	РусГидро	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за декабрь
5 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Алроса	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

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+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.

