

На данный момент внешний фон, на наш взгляд, имеет более принципиальное значение для российского фондового рынка, и сегодня в базовом сценарии ждем возвращения индекса Мосбиржи к отметке в 2500 пунктов. Если же тема санкций не получит в ближайшие дни своего продолжения, видим шансы на скорое возвращение индекса в диапазон 2500-2550 пунктов.

При сценарии отсутствия реализации сегодня санкционных рисков (помимо персональных ограничений) в базовом сценарии в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 66-66,50 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили пятничные торги ростом на 0,6-1,7%.
- Российскому фондовому рынку в пятницу на фоне ослабления темы санкций и благоприятной внешней конъюнктуры удалось отыграть потери предыдущего дня.
- Пара доллар/рубль на фоне восстановления основной группы валют EM и уменьшения нервозности относительно темы санкций снизилась к отметке в 66,30 руб/долл.
- В центре внимания инвесторов останется новостной поток по санкциям. Вместе с тем, на этой неделе ждем, что российские бумаги частично смогут отыграть утраченные позиции.
- На текущей неделе ждем коррекции кривой ОФЗ вниз в пределе 10 б.п. после резкого роста доходностей неделей ранее.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18-26 февраля	●●	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%	1,9%	
18-19 февраля	●●●●	Встреча глав МИД ЕС				
18 февраля	●●	Выходной в США - День президентов				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



18 февраля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2490	1,2	-0,5	2,1	5,4
Индекс РТС	▲ 1178	1,8	-1,8	2,6	10,5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 594	0,3	-1,0	1,8	8,9
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25883	1,7	3,1	4,8	11,0
S&P 500	▲ 2776	1,1	2,5	3,9	10,7
FTSE Eurotop 100	▲ 2810	1,6	2,9	3,7	8,7
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1441	2,3	-1,1	1,1	11,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 14,9	-1,3	-0,8	-2,9	-10,5
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 97526	-0,5	2,3	1,5	11,0
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102715	0,6	0,3	4,3	12,5
Индекс DXY	▼ 95,9	-0,1	-0,2	0,6	0,8
EURUSD	▲ 1,130	0,0	0,2	-0,6	-1,5
USDRUB	▲ 66,29	0,5	-0,8	0,1	5,2
EURRUB	▲ 74,90	0,1	-0,9	0,5	6,2
Бивалютная корзина	▲ 70,28	0,3	-0,7	0,4	5,4
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 66,5	0,4	8,2	6,1	23,7
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 56,0	0,7	6,8	4,0	23,2
Золото, \$/унц	▲ 1322	0,7	1,0	3,1	3,0
Серебро, \$/унц	▲ 15,8	1,1	0,5	2,9	1,9
Медь, \$/тонну	▲ 6137	0,9	0,0	5,2	4,1
Никель, \$/тонну	▲ 12120	1,7	-1,4	5,7	16,2
Mosprime o/n	▲ 7,8	0,0	5,0	-3,0	17,0
CDS Россия 5Y	▲ 144	0,0	5	11	-10
Russia-27	▼ 4,68	-2,5	6,8	4,7	-59,2
Russia-42	▼ 5,16	-4,4	3,9	-3,3	-49,7
ОФЗ 26214.	▼ 7,82	-3,0	0,0	4,0	-7,0
ОФЗ 26215	▼ 8,08	-8,0	12,0	-6,0	-25,0
ОФЗ 26212	▼ 8,28	-10,0	14,0	0,0	-41,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах,

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили торги пятницы уверенным ростом на 0,6-1,7%. В целом на прошлой неделе развитые рынки демонстрировали более сильную динамику по сравнению с развивающимися – индекс MSCI World прибавил 2,3%, индекс MSCI EM снизился на 0,5%. Сегодня в Азии большинство индексов региона торгуются на положительной территории, фьючерсы на американские индексы остаются в локальном плюсе.

На долговом рынке большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries держатся вблизи 2,65%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) остается в районе 1,85-1,87%. Трехмесячный Libor пока по-прежнему находится ниже 2,7%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российскому фондовому рынку в пятницу на фоне ослабления темы санкций и благоприятной внешней конъюнктуры удалось отыграть потери предыдущего дня. Индекс МосБиржи (+1,2%) вновь приблизился к отметке в 2500 пунктов. Драйвером для роста в том числе стали цены на нефть, которые протестировали отметку в 65 долл/барр, что способствовало позитивной динамике в нефтегазовом секторе. Здесь лидировали акции Татнефти (ао: +3,5%; па: +1,4%), Газпрома (+2,5%), Роснефти (+2,2%), Башнефти (+2,0%). В минусе завершил торги только Новатэк (-0,3%), прочие же компании прибавили около 1% за исключением Газпром нефти (+0,1%).

Ярко выраженной была тенденция по восстановлению стоимости акций компаний из внутренних секторов. В частности, хорошо выглядел финансовый сектор: Сбербанк (ао: +1,7%; па: +1,2%), ВТБ (+1,6%), Мосбиржа (+1,2%). Акции Сбербанка не отыграли сильную просадку предыдущих дней и имеют потенциал для восстановления стоимости в ближайшие дни при сохранении позитивной внешней обстановки.

В зеленой зоне торговались акции АФК Система (+3,0%) - компания остается лидером рынка по росту котировок с начала года, подросли и МТС (+1,3%). В потребсекторе только Х5 (+2,1%) и М. Видео (+1,0%) показали сильную динамику, а вот Магнит растерял идеи для роста, хотя и выглядит интересно в среднесрочной перспективе.

Позитив вернулся и в сектор металлургии, где росли НЛМК (+1,5%), Северсталь (+1,0%), ММК же выглядел слабее конкурентов (+0,4%). Сильно продолжают выглядеть угольщики: Распадская (+2,7%) – максимумы с августа 2011г, и Мечел (ао: +1,9%; па: +1,1%). В минусе Русал (-1,4%) на фоне изменений в совете директоров, Еп+ (+2,0%).

Из прочих секторов после сильной отчетности отметим взрывной рост в акциях Черкизово (+8,0%), а также позитив в НМТП (+3,8%). В аутсайдерах дня Яндекс (-2,8%) несмотря на неплохую отчетность, вероятная причина падения - фиксация прибыли иностранными игроками.

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



Товарные рынки

Котировки Brent продолжают расти на фоне уменьшения мирового предложения нефти и улучшения ситуации на мировых финансовых рынках. Прежде всего, рынок поддерживает сокращение добычи нефти в странах ОПЕК+, что может привести к снижению запасов нефти и нефтепродуктов в мире. Переговоры между США и Китаем по торговым вопросам продолжатся, и это дает повод для покупок рискованных активов, в том числе нефтяных фьючерсов. Котировки Brent будут находиться в диапазоне 65-67 долл./барр.

Владимир Лящук

Наши прогнозы и рекомендации

На глобальных рынках вновь преобладают оптимистичные настроения. В пятницу прошлой недели американские фондовые индексы прибавили очередные 0,6-1,7%, а индекс S&P 500 достиг отметки в 2775 пунктов (максимумы с начала декабря). Рост индекса S&P 500 от минимумов в конце декабря составляет уже около 18%.

Умеренный оптимизм к рискованным активам дают комментарии представителей США и Китая относительно хода торговых переговоров между странами. Во второй половине прошлой недели состоялся очередной раунд торговых переговоров – по его итогам официальные лица уже традиционно отмечают продуктивность дискуссии, движение по направлению к заключению полноценной торговой сделки, но конкретных договоренностей пока представлено не было. Ожидается, что переговоры на уровне министров и их заместителей продолжатся и на этой неделе в Вашингтоне.

Вторым важным новостным направлением оставалась в конце прошлой недели тема шатдауна в США. Конгрессу и Президенту необходимо было принять и подписать законопроект до пятницы, с чем стороны справились, однако тот факт, что проект предусматривал выделение средств на строительство стены в заметно меньшем объеме, чем запрашивала сторона Трампа, способствовал решению Президент США ввести чрезвычайное положение. Вполне вероятно, что данные действия повлекут за собой ряд исков (как минимум один из них уже подан группой адвокатов по защите прав потребителей Public Citizen), таким образом, в ближайшие месяцы тема финансирования строительства стены, теоретически, может еще возвращаться на первые полосы. Однако на данный момент рынки не воспринимают данные риски как серьезные.

Что касается российского рынка, то индекс МосБиржи в пятницу продемонстрировал заметное восстановление на 1,2%. Тема санкций на некоторое время отошла на второй план, но при этом сегодня должна состояться встреча министров иностранных дел ЕС, на которой может обсуждаться вопрос введения санкций к РФ за инцидент в Керчи (агентство Bloomberg писало, что ограничительные меры будут введены против восьми граждан РФ, принимавших участие в инциденте). На данный момент внешний фон, на наш взгляд, имеет более принципиальное значение для рынка, и сегодня в базовом сценарии ждем возвращения индекса к отметке в 2500 пунктов. Если же тема санкций не получит в ближайшие дни своего продолжения, видим шансы на скорое возвращение индекса Мосбиржи в диапазон 2500-2550 пунктов.

Михаил Поддубский



FX/Денежные рынки

В пятницу постепенное уменьшение нервозности от санкционной истории и общее восстановление позиций большинства валют ЕМ способствовали укреплению рубля на 0,5% и снижению пары доллар/рубли к отметке в 66,30 руб/долл.

В целом, если оценить динамику большинства валют ЕМ на прошлой неделе, то рубль здесь, несмотря на рост санкционных рисков, не выбивается из общей когорты. По итогам недели российская валюта ослабла примерно на 0,8%, в то время как мексиканский песо, турецкая лира, южноафриканский ранд снизились на 0,7-3,2%. В ослаблении рубля на прошлой неделе, на наш взгляд, не менее важную роль сыграли общерыночные тенденции.

Актуальность санкционной тематики может сохраняться и сегодня - сегодня должна состояться встреча министров иностранных дел ЕС, на которой может обсуждаться вопрос введения санкций к РФ за инцидент в Керчи (агентство Bloomberg писало, что ограничительные меры могут быть введены против восьми граждан РФ, принимавших участие в инциденте). Если новые ограничения не выйдут за рамки санкций против физлиц, какой-либо заметной реакции в российской валюте мы, вероятно, не увидим. Большим риском для рубля мы считаем законопроект в Конгрессе США (DASKA Act), и при назначении даты публичных слушаний нервозность в российских активах может вновь начать проявляться.

При сценарии отсутствия реализации сегодня санкционных рисков (помимо персональных ограничений) в базовом сценарии в паре доллар/рубли ориентируемся на диапазон 66-66,50 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

На рынке евробондов за прошедшую неделю российские бумаги выглядели хуже рынка на новостях о готовящихся санкциях - доходность 10-летних госбумаг России выросла на 7 б.п. - до 4,8% годовых, ЮАР - на 2 б.п. - до 5,32% годовых, Турции - на 2 б.п. - до 6,9% годовых, Бразилии - снизились на 2 б.п. - до 5,44%; Мексики - также на 2 б.п. - до 4,42% годовых. Доходность американского бенчмарка - UST'10 - выросла на 3 б.п. - до 2,66% годовых.

В центре внимания инвесторов останется новостной поток по санкциям. Вместе с тем, на этой неделе ждем, что российские бумаги частично смогут отыграть утраченные позиции.

Облигации

Прошедшая неделя ознаменовалась для рынка ОФЗ достаточно сильной коррекцией - доходность 10-летних ОФЗ выросла еще на 19 б.п. - 8,42% годовых, 5-летних - на 13 б.п. - 8,17% годовых. Отметим, что доходность 10-летнего выпуска на пике коррекции в четверг достигала уровней начала года - 8,51% годовых, после чего в пятницу снизилась на 9 б.п.

Тема санкций вновь вышла на первый план после устойчивого роста котировок госбумаг с начала года, вернув на рынок госбумаг повышенную волатильность на новостях о предоставлении законопроекта о новых ограничительных мерах против России группой сенаторов США. На наш взгляд, реакция рынка была чрезмерной, однако данный фактор заставит игроков быть более осторожными. Вместе с тем, на текущей неделе ждем дальнейшего переосмысления рынком потенциальных новых санкций при откате доходностей в пределах 10 б.п. вниз.

Fitch Ratings в пятницу подтвердило кредитный рейтинг РФ на уровне «BBB-» с «позитивным» прогнозом. Ключевой неопределенностью остается перспектива ужесточения американских санкций. Ранее агентство Moody's повысили рейтинг страны до аналогичного уровня - Вааз.

Магнит (-/BB/-) в пятницу завершил сбор заявок на 2-летние бонды с купоном 8,5% (YTM 8,68%) при первоначальном ориентире 8,60 - 8,70% годовых (доходность 8,78% - 8,89%). На наш взгляд, с учетом роста доходности ОФЗ за последние дни премия 86 б.п. к кривой госбумаг выглядит неинтересно.

ЛК Европлан (-/-/BB) предложит 20 февраля бонды серии БО-05 на 3 млрд руб. с купоном 9,75-10,0% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте 9,99%-10,25% годовых. На текущий момент выпуск ЕвропланБ8 с офертой с середины 2020 года торгуется с доходностью 9,4% годовых, а кривая ГТЛК (Ва1/BB-/BB) на данном участке дает доходность порядка 9,2% годовых. В этом ключе предложение нового выпуска может быть интересно по нижней границе ориентира (премия 60 б.п. за удлинение срока на 8 месяцев и 80 б.п. к кривой ГТЛК).

На текущей неделе ждем коррекции кривой ОФЗ вниз в пределах 10 б.п. после резкого роста доходностей недель ранее.

Дмитрий Грицкевич

Корпоративные и экономические новости

Чистая прибыль Яндекса по US GAAP за 2018 год составила 45,9 млрд рублей (660,1 млн долларов США) и увеличилась на 430% по сравнению с 2017 годом

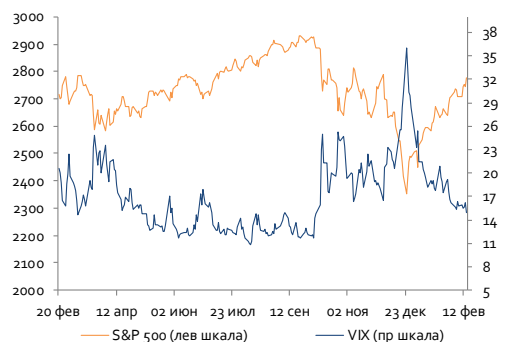
Чистая прибыль Яндекса по US GAAP за 2018 год составила 45,9 млрд рублей (660,1 млн долларов США) и увеличилась на 430% по сравнению с 2017 годом. Консолидированная выручка в 2018 году выросла по сравнению с 2017 годом на 36% - до 127,7 млрд рублей (1837,6 млн долларов США). Скорректированная чистая прибыль (adjusted net income) составила 22,1 млрд рублей (318,7 млн долларов США) и увеличилась на 44% по сравнению с 2017 годом. Отношение (рентабельность) скорректированной чистой прибыли к выручке (adjusted net income margin) - 17,3%. Скорректированный показатель EBITDA (adjusted EBITDA) составил 39,6 млрд рублей (569,9 млн долларов США) и вырос на 36% по сравнению с 2017 годом

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Яндекса оказались на уровне ожиданий аналитиков. Компания показала хорошие темпы роста основных результатов. В тоже время увеличить рентабельность EBITDA не удалось. В 2018 году Яндекс ожидает замедление темпов роста выручки до 30%, однако эта динамика является хорошей и есть вероятность, что она превысит прогнозы менеджмента.

Рынки в графиках



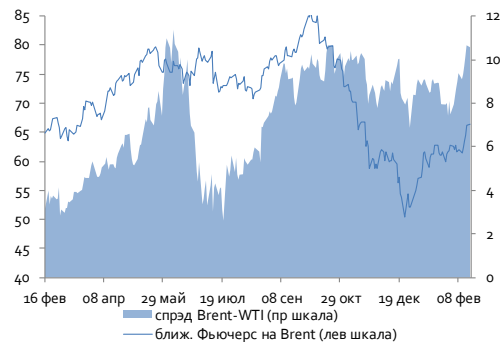
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Отсутствие явного негатива с переговоров США-КНР и в целом завершившийся неплохо сезон отчетности способствуют сохранению позитивных настроений на рынке акций США, с тяготением S&P500 к тесту 200-дн. средней. Тем не менее, пока потенциал развития роста рынка США выглядит ограниченным, до появления ясности в отношениях США и Китая, и до преодоления shutdown.

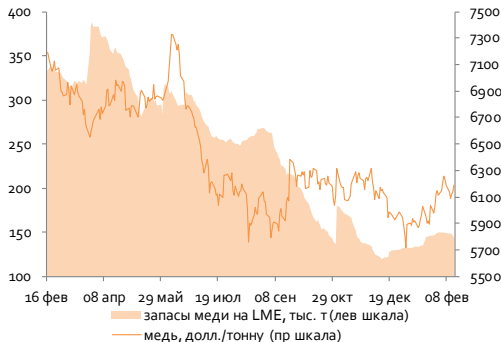
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Котировки Brent преодолели отметку 65 долл./барр. на фоне уменьшения мирового предложения нефти и спроса на рисковые активы на мировых рынках капитала. Восходящий тренд может продолжиться при сохранении высокого аппетита к риску. Ожидаем, что и в среднесрочной перспективе нефтяные котировки будут тяготеть к росту.

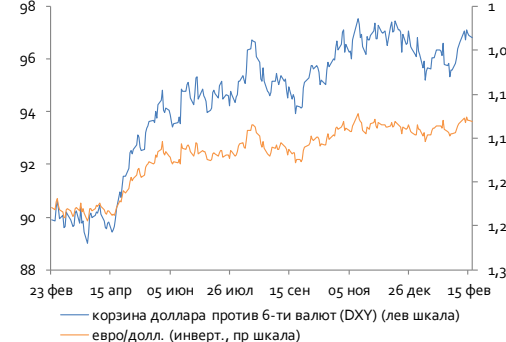
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На рынке прометаллов цены на никель находятся выше 12000 долл./т, но тренд сменился на нисходящий, также слабо выглядит и алюминий после снятия санкций с Русала несмотря на значительный дефицит на рынке. Цены на медь торгуются в 6000-6300 долл./т. Среднесрочно на прометаллы смотрим осторожно ввиду остающихся рисков торговых войн.

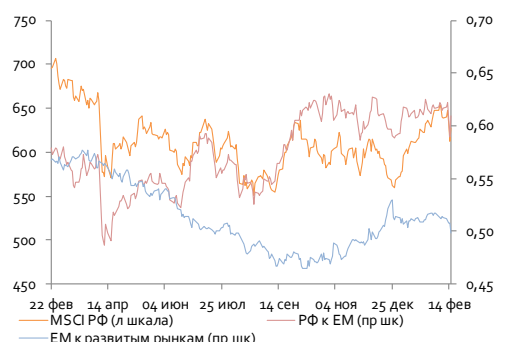
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD опустилась в 1,12-1,15, реагируя на слабость статистики по еврозоне и неопределенность с Brexit, на фоне нерешенности торговых проблем ЕС и США и непривлекательности ставок в евро. Мы отмечаем перегретость доллара и рынков долга развитых стран и по-прежнему рассчитываем на отскок пары в направлении 1,16-1,18.

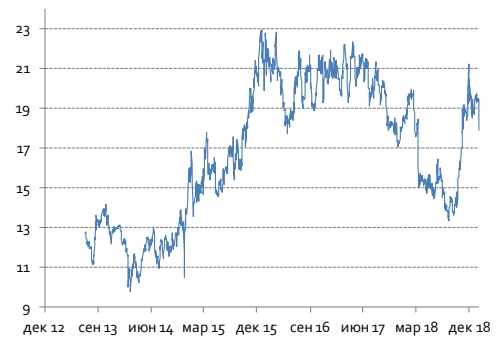
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM последнее время, в отсутствие новых опасений по торговым войнам, движутся вместе с DM. Рынок РФ движется в целом в русле колебаний интереса к EM, на фоне стабильности страновой премии и рынка нефти.

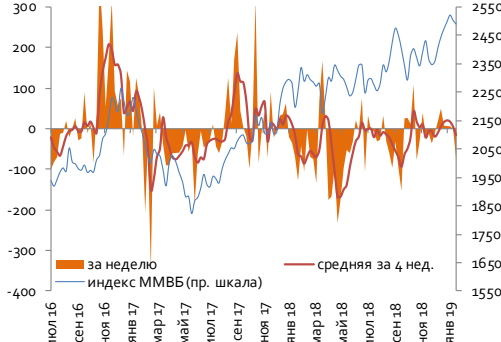
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эком. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

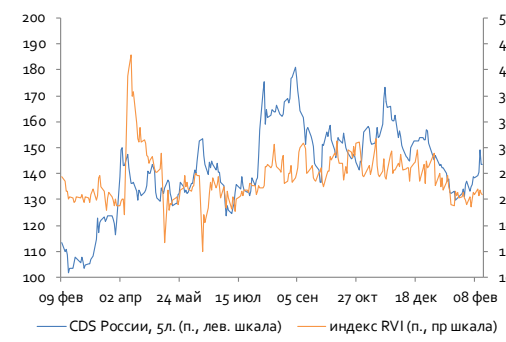
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 15 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в объеме 75 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

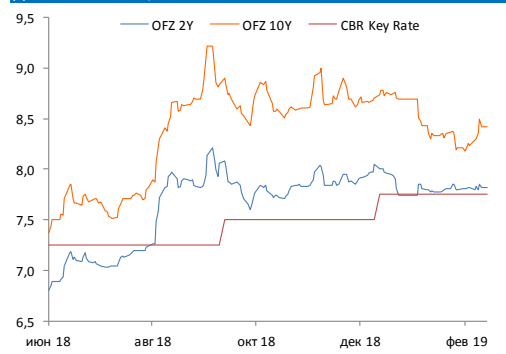


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI вернулись к уровням прошлого лета, в значительной степени уже учтя отскок цен на нефть и уход санкционных рисков на второй план. Мы пока не видим значимых триггеров улучшения настроений на мировых рынках, что ограничивает потенциал этих риск-метрик.

Рынки в графиках

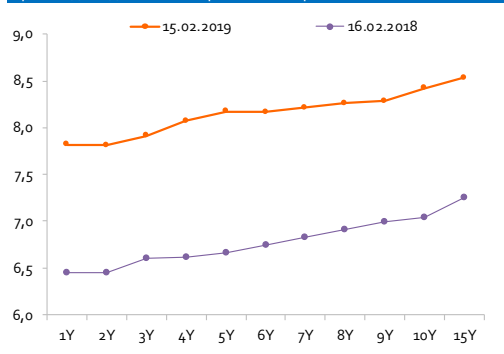
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых

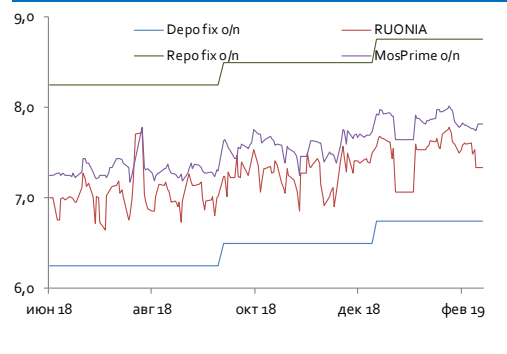
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ОФЗ предлагают премию относительно ставок по вкладам в размере 50 – 200 б.п. в зависимости от срочности. В данных условиях считаем интересной покупку ОФЗ на среднем участке кривой – от 3-х до 5 лет.

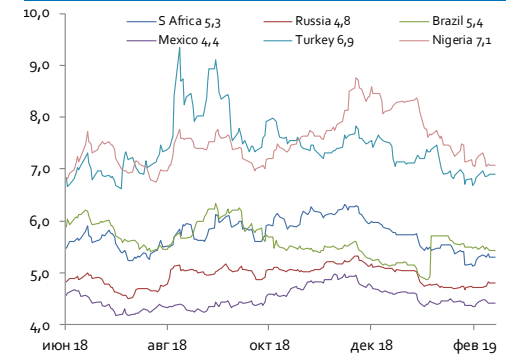
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

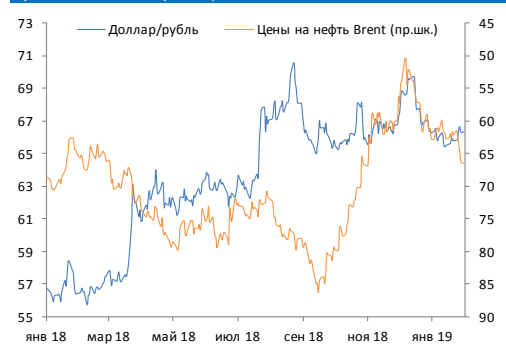
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

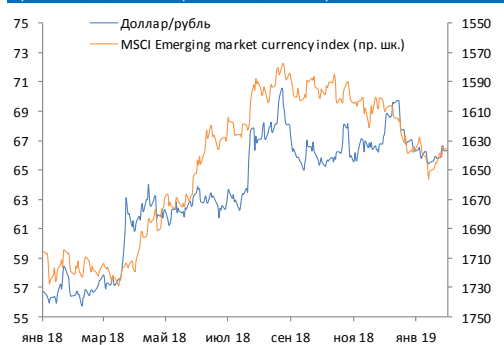
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль ниже отметки в 65 руб./долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

После успешного начала года первая половина февраля оказалась для большинства валют EM умеренно-негативной. На курс рубля дополнительное давление оказывало обострение санкционной истории.

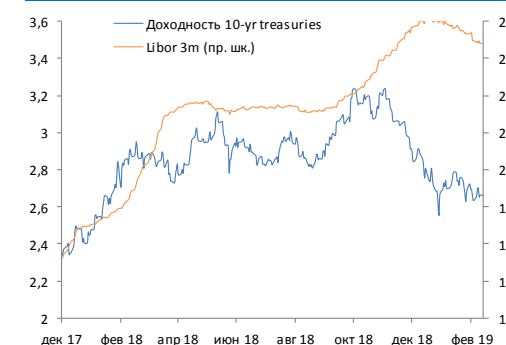
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США в начале года на фоне восстановления нефтяных котировок также отскочили, однако в последние дни тенденция приостановилась. Цены на золото превысили рубеж в 1300 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST опустились к 2,6%. В среднесрочной перспективе в случае сохранения риск-аппетита доходности UST могут возобновить рост к 2,8%-3%. Короткие ставки со второй половины декабря постепенно снижаются от рубежа в 2,8%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90d, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, 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		2 490	25%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	16	41 283	1,2	-0,8	5,0	5,1
Индекс РТС		1 178	25%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	21	621	1,8	-1,8	3,8	10,2
Нефть и газ																		
Газпром	56,8	159,0	28%	0,6	2,3	2,8	0,3	10%	10%	28%	16%	1,1	28	3 863	2,5	-0,5	3,8	3,6
Новатэк	49,8	1 087,4	6%	4,3	12,3	11,5	2,5	4%	12%	35%	36%	0,9	27	981	-0,3	-3,6	-3,3	-3,9
Роснефть	64,5	403,5	25%	0,8	3,4	5,6	0,8	10%	36%	25%	9%	1,0	25	1 859	2,2	-2,0	-4,1	-6,7
Лукойл	61,4	5 426	9%	0,5	3,6	6,3	0,9	5%	7%	15%	8%	1,0	25	2 468	1,2	0,7	12,5	8,6
Газпром нефть	24,6	343,4	17%	0,8	3,6	4,1	n/a	7%	5%	23%	15%	0,8	25	152	0,1	0,6	-8,9	-1,0
Сургутнефтегаз, ао	14,5	26,8	54%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	14	304	1,3	-0,1	-1,7	-0,2
Сургутнефтегаз, ап	4,7	40,3	28%	0,1	0,3	2,6	n/a	1%	16%	27%	22%	0,9	18	305	0,0	-0,6	6,5	2,3
Татнефть, ао	26,0	790,3	-2%	1,9	5,8	8,3	n/a	12%	13%	32%	23%	1,1	29	928	3,5	0,4	3,9	7,1
Татнефть, ап	1,3	563,0	12%	1,9	5,8	8,3	n/a	5%	3%	24%	13%	0,9	26	165	1,4	-0,2	4,0	7,9
Башнефть, ао	4,4	1 991	54%	0,4	1,8	3,1	n/a	12%	13%	32%	23%	0,7	14	15	2,0	1,8	1,6	6,5
Башнефть, ап	0,8	1 880	39%	0,4	1,8	3,1	n/a	5%	3%	24%	13%	0,8	23	122	1,2	0,6	-0,2	5,5
Всего по сектору	308,7		25%	1,1	3,7	5,3	1,1	7%	12%	27%	18%	0,9	23	11 162	1,4	-0,2	1,3	2,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,7	208,0	52%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	29	16 437	1,7	-1,2	4,4	11,6
Сбербанк, ап	2,7	178,8	58%	-	-	5,4	1,03	-	-	-	23%	1,4	23	1 280	1,2	-1,6	3,1	7,6
ВТБ	7,2	0,0366	52%	-	-	2,9	0,33	-	-	-	12%	0,9	22	537	1,6	-1,4	-6,5	8,1
БСП	0,4	49,5	64%	-	-	2,9	0,43	-	-	-	12%	0,9	21	5	0,9	1,0	2,7	11,8
АФК Система	1,4	9,7	44%	4,2	12,6	22,5	6,7	30%	32%	33%	19%	1,1	28	170	3,0	1,7	22,1	21,3
Всего по сектору	79,4		54%	-	-	7,8	1,90	-	-	-	18%	1,1	25	18 429	1,7	-0,3	5,1	12,1
Металлургия и горная																		
НорНикель	32,8	13 750	10%	3,3	6,2	8,6	7,1	13%	14%	52%	32%	0,9	19	1 867	0,1	0,1	17,4	5,5
АК Алроса	10,8	96,9	18%	2,6	5,1	7,4	2,4	3%	5%	50%	33%	0,9	25	727	0,8	-2,8	-3,1	-1,8
НЛМК	14,2	157,2	11%	1,4	5,5	8,5	2,5	0%	0%	26%	16%	0,8	24	410	1,5	-0,1	-4,3	-0,1
ММК	7,3	43,2	35%	1,0	3,6	7,0	1,5	-10%	-5%	26%	14%	1,0	24	305	0,4	-0,3	-8,5	0,3
Северсталь	12,9	1 024,2	12%	1,8	5,5	8,0	4,5	-2%	-2%	33%	21%	n/a	21	446	1,0	0,2	n/a	n/a
ТМК	0,8	49,5	109%	0,7	4,4	3,5	0,9	6%	49%	16%	4%	0,7	20	15	0,0	-2,9	-18,9	-7,7
Мечел, ао	0,5	79,3	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,5	29	65	1,9	2,2	-18,3	7,9
Полус Золото	10,8	5 345	25%	3,9	6,0	8,1	16,8	9%	8%	64%	37%	0,6	25	356	0,5	-1,8	24,4	-1,0
Полиметалл	5,2	735,2	4%	3,3	7,3	10,3	3,9	6%	8%	45%	24%	0,4	24	114	-0,2	1,5	13,8	0,5
Всего по сектору	95,3		28%	2,2	5,5	7,7	4,7	3%	10%	39%	23%	0,9	23	4306	0,7	-0,4	0,3	0,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 800	-14%	2,3	6,7	9,8	1,8	4%	0%	34%	17%	0,5	11	7	1,1	2,8	4,1	1,9
Уралкалий	3,8	85,5	81%	1,8	5,6	7,4	2,9	6%	-2%	33%	18%	0,5	21	4	0,7	-1,7	1,6	1,3
ФосАгро	4,9	2 508	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	16	151	-0,5	0,0	0,3	-1,5
Всего по сектору	11,6		29%	1,4	4,1	5,7	1,6	3%	0%	22%	12%	0,5	16	163	0,4	0,4	2,0	0,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,032	36%	0,8	3,6	4,9	0,8	-9%	-20%	35%	22%	0,5	23	14	0,1	-0,7	-9,1	-0,1
Юнипро	2,6	2,778	8%	1,9	5,4	9,7	1,4	-2%	-10%	19%	7%	0,7	23	32	-0,8	-0,2	1,9	6,8
ОГК-2	0,6	0,338	39%	0,5	2,8	3,6	0,3	-2%	8%	10%	7%	1,1	23	7	0,5	-0,6	-0,1	6,8
ТГК-1	0,5	0,009	27%	0,5	2,0	3,4	0,3	-7%	-6%	21%	10%	1,0	23	2	0,1	-2,8	0,6	8,3
РусГидро	3,3	0,519	43%	0,8	2,9	5,6	0,3	0%	-2%	28%	10%	0,8	21	130	0,5	-1,3	-3,6	6,7
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,885	62%	0,3	2,7	5,9	0,8	4%	7%	10%	7%	0,9	23	234	1,2	0,4	-1,8	0,1
Россети, ао	3,0	0,990	-34%	0,6	2,0	1,8	0,1	-4%	0%	30%	10%	1,3	30	67	0,1	1,6	35,3	27,7
Россети, ап	0,0	1,442	-39%	0,6	2,0	1,8	0,1	0%	9%	30%	10%	1,0	19	1	0,4	-2,8	8,0	2,9
ФСК ЕЭС	3,2	0,165	15%	1,6	3,2	3,3	0,1	-5%	1%	49%	25%	1,2	20	86	0,4	0,0	8,6	11,4
Мосэнерго	1,3	2,130	10%	0,3	2,1	7,0	0,3	-11%	-16%	24%	11%	0,9	29	4	-0,1	0,4	21,0	2,7
Всего по сектору	21,2		17%	0,8	2,9	4,7	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	23,1	577,0	0,3	-0,6	6,1	7,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	101,6	22%	0,2	1,9	5,3	1,5	13%	5%	11%	3%	0,8	31	312	0,3	-0,3	0,4	0,4
Транснефть, ап	4,0	169 750	20%	0,6	1,3	1,3	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	17	102	1,3	-0,4	-0,4	-0,7
НМТП	2,2	7,605	-	3,4	n/a	5,5	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	22	25	3,8	6,2	8,6	10,5
Всего по сектору	7,9		21%	1,4	1,6	4,0	2,0	7%	4%	28%	22%	0,8	23,4	439,9	1,8	1,8	2,9	3,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	72,6	16%	1,2	4,0	7,3	0,7	0%	21%	31%	8%	0,6	12	59	0,8	0,3	1,8	-0,7
МТС	7,9	260,5	23%	2,0	4,6	8,1	3,6	1%	2%	43%	13%	0,9	23	647	1,3	2,1	-2,5	9,4
МегаФон	6,1	651,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2,1	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	18	0,2	0,0	10,3	1,8
Всего по сектору	16,8		20%	1,6	4,3	7,7	2,1	0%	11%	37%	10%	0,7	16	724	0,7	0,8	3,2	3,5
Потребительский сектор																		
X5	7,4	1 800	-	0,4	5,7	10,1	2,7	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	170	2,1	-1,2	-	-
Магнит	6,0	3 896	16%	0,4	4,9	10,7	1,4	3%	2%	8%	3%	0,8	24	1 603	0,0	-3,6	12,0	10,9
Лента	1,6	214,0	42%	0,4	6,1	13,6	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	31	18	-0,5	-1,7	-9,0	0,0
М.Видео	1,1	407,0	-	0,9	8,9	8,9	neg.	7%	15%	11%	6%	0,3	25	37	1,0	0,8	1,6	-0,7
Детский мир	1,0	89,1	47%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	12	0,2	-0,9	-1,0	-1,5
Всего по сектору	17,0		35%	0,4	5,1	8,7	1,3	7%	11%	6%	2%	0,6	24	1840	0,6	-1,3	0,9	2,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	642,4	74%	0,9	4,6	4,9	0,7	n/a	10%	21%	12%	0,6	19	23	-0,1	-0,1	1,0	7,5
ПИК	3,5	355,0	13%	1,3	5,9	7,8	3,7	15%	36%	21%	15%	0,5	13	34	0,8	-0,2	1,5	-5,7
Всего по сектору	4,5		43%	1,1	5,3	6,4	2,2	15%	23%	21%	14%	0,5	16	57	0,4	-0,2	1,2	0,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,7	838,5	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	18	4	0,0	1,3	21,7	5,9
Яндекс	10,2	2 200	24%	3,9	12,1	19,8	1,9	14%	14%	32%	20%	1,1	48	2 446	-2,8	1,7	14,8	14,0
QIWI	0,9	988	-	2,1	15,5	27,7	4,2	7%	6%	13%	8%	0,6	32	5	0,7	-5,0	5,4	4,8
Всего по сектору	12,8		24%	2,0	9,2	15,8	2,0	7%	7%	15%	9%	0,8	32,6	2 455	-0,7	-0,7	14,0	8,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал 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
15 февраля	●●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	2800	1080	3230
15 февраля 4:30	●●●	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	0,9%	0,9%	0,1%
15 февраля 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	январь	1,9%	1,9%	1,7%
15 февраля 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,3%	-1,3%
15 февраля 12:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	0,2%	-0,9%	1,0%
15 февраля 13:00	●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	19,0	17,0
15 февраля 16:00	●●	Пром. производство в России, г/г	январь	1,3%	2,0%	1,1%
15 февраля 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	-1,0%	-0,5%
15 февраля 17:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	январь	0,2%	0,3%	-0,6%
15 февраля 17:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	январь	78,7%	78,7%	78,2%
15 февраля 18:00	●●●●●	Индекс потребит. настроений в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	94,5	91,2	95,5
15 февраля	●●●	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга России				
18-26 февраля	●●●	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	январь	1,5%	1,9%	
18-19 февраля	●●●●●	Встреча глав МИД ЕС				
18 февраля	●●	Выходной в США - День президентов				
19 февраля 12:00	●●	Промышленные заказы в Италии, м/м	декабрь	н/д	-0,2%	
19 февраля 13:00	●●	Индекс эк. настроений ZEW в Германии	февраль	-14,5	-15,0	
19 февраля 12:30	●●	Безработица в Великобритании, %	декабрь	4,0%	4,0%	
19 февраля 16:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	январь	1,0%	2,3%	
19 февраля 16:00	●●	Безработица в России, %	январь	4,9%	4,8%	
19 февраля 16:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	0,4%	2,5%	
19 февраля 18:00	●●	Индекс настроений в строи. секторе США от NAB	февраль	59	58	
20 февраля 10:00	●●	Цены производителей в Германии, м/м	январь	н/д	-0,4%	
20 февраля 18:00	●●	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	февраль	-8,0	-7,9	
20 февраля 22:00	●●●●●	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
21 февраля 10:00	●●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,8%	-0,8%	
21 февраля 10:45	●●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	
21 февраля 11:15	●●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	51,0	51,2	
21 февраля 11:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	49,4	47,8	
21 февраля 11:30	●●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	49,9	49,7	
21 февраля 11:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	52,8	53,0	
21 февраля 12:00	●●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	50,5	50,5	
21 февраля 12:00	●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	51,2	51,2	
21 февраля 12:30	●●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,7%	
21-22 февраля	●●	Встреча министров торговли ЕС				
21 февраля 16:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	1,8%	0,7%	
21 февраля 16:30	●●●●●	Заказы на товары длит. польз. в США, бу транспорта, м/м	декабрь	0,3%	-0,4%	
21 февраля 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	239	
21 февраля 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1773	
21 февраля 17:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	январь	н/д	54,9	
21 февраля 17:45	●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	н/д	54,2	
21 февраля 18:00	●●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн (анн.)	январь	5,05	4,99	
21 февраля 18:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,2%	-0,1%	
21 февраля 18:30	●●●●●	Изм.-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,633	
21 февраля 18:30	●●●	Изм.-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,187	
21 февраля 18:30	●●●	Изм.-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,408	
22 февраля 4:30	●●●	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	январь	н/д	9,7%	
22 февраля 10:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, дет. оценка	4й кв.	0,0%	0,0%	
22 февраля 12:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	99,0	99,1	
22 февраля 13:00	●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	январь	-1,0%	0,0%	
22 февраля	●●●	Fitch объявит итоги пересмотра кредитного рейтинга Италии				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 февраля	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
22 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018г
25 февраля	ММК	ВОСА
25 февраля	VEON	Финансовые результаты за 4 кв 2018г
26 февраля	Газпром	День инвестора в Гонконге
28 февраля	Газпром	День инвестора в Сингапуре
28 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
28 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018г. (предварительная дата)
1 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
1 марта	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
4 марта	Магнит	Окончание программы обратного выкупа акций компании
4 марта	НЛМК	День инвестора
4 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
7 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Черкизово	Операционные результаты за февраль 2019г
12 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
12 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
14 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кащеев 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
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
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

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, DCM	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



©2019 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.