



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

0-0,25%

... ФРС снизила ключевую ставку

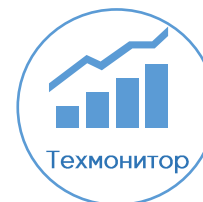
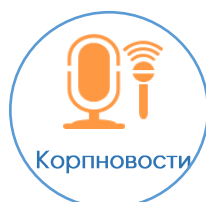
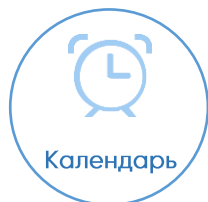
-13,5%

... упало промышленное производство в Китае в феврале в годовом выражении

- Несмотря на активные действия правительств и Центробанков сегодня с утра негативные настроения на рынках вновь преобладают.
- В ходе сессии давление на наш рынок может сохраниться, что приведет к дальнейшему отступлению индекса МосБиржи к нижней границе диапазона 2200–2350 пунктов.
- Сохранение негативных настроений на рынках в ближайшие сессии может поспособствовать возвращению американской валюты к верхней границе диапазона 70–75 рублей.
- Премия в 10-летних ОФЗ к ключевой ставке ЦБ РФ за прошлую неделю расширилась до 180 б.п. Однако риски дальнейшего снижения цен ограничивают интерес к ОФЗ даже при столь существенной премии.

Корпоративные и экономические события

- Группа ЛСР в 2019г вдвое снизила чистую прибыль по МСФО, до 7,5 млрд руб.
- Скорректированная EBITDA Русала в 2019г сократилась на 55% до 966 млн долл.



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели основным фактором, определяющим отношение инвесторов к высокорисковым активам, останется ситуация с распространением коронавируса за пределами Китая. Сохранение высоких темпов заражения по всему миру заставляет инвесторов пересматривать оценки влияния инфекции на мировую экономику, что ведет к дальнейшему сокращению рискованных активов в портфелях и замещению их активами-убежищами.

При этом правительства продолжают активно разрабатывать и внедрять меры по стимулированию экономики, а Центробанки смягчают денежно-кредитную политику. Так, в воскресенье ФРС снизил ставку до диапазона 0 – 0,25% (снижение на 150 б.п.) и объявил программу количественного смягчения (QE). При этом Дж. Пауэлл указал, что лимит для данного раунда количественного смягчения не определен.

Также в ходе предстоящей недели внимание инвесторов будет обращено на макроэкономическую статистику. Сегодня с утра в Китае вышли данные по промпроизводству и розничным продажам за февраль, которые оказались существенно хуже ожиданий: -13,5% и -20,5% (ожидалось 1,5% и 0,8%). Во вторник будут опубликованы данные по промпроизводству и розничным продажам в США.

Из внутренних факторов выделим заседание ЦБ РФ. Мы ожидаем что регулятор сохранит ставку неизменной. В текущий момент не сформировались факторы для повышения ставки, однако ситуация на рынках и рост проинфляционных рисков не позволят Банку России продолжить цикл снижения ставки.

Несмотря на активные действия правительств и Центробанков сегодня с утра негативные настроения на рынках вновь преобладают. Так, после роста более чем на 9% в пятницу, сегодня фьючерсы на американские индексы падают более чем на 4,5%. На Азиатских площадках основные индексы теряют в пределах 5%. Рынок энергоносителей практически полностью скомпенсировал пятничный рост, в результате чего ближайший фьючерс на нефть марки Brent отступил в район 32,7 доллара за баррель, теряя порядка 6,6%.

Товарные рынки

Цены на нефть продолжают снижение, несмотря на вчерашнее внеочередное решение ФРС снизить целевой диапазон ставки до 0-0,25%. Панические настроения продолжают доминировать на рынке, не оставляя сырью шансов на отскок. Дополнительное давление оказывает китайская статистика за февраль, показавшая двузначные темпы снижения по розничным продажам, пром. производству, инвестициям. **На сегодня нефть ждем в диапазоне 32-34 долл./барр., но опасаемся теста вниз уровня 30 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам пятницы доллар и евро снизились относительно рубля на 3% и 3,3% соответственно. Сегодня с утра на валютной секции Московской биржи ожидаем ослабления рубля по отношению к основным мировым валютам. Падение цен на нефть и ослабление валют развивающихся стран придет к подъему пары доллар/рубли выше 73 рублей. **При этом сохранение негативных настроений на рынках в ближайшие сессии может поспособствовать возвращению американской валюты к верхней границе диапазона 70–75 рублей.**

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи по итогам дня прибавил 1,3%. Учитывая внешний фон сегодня с утра ожидаем негативного открытия торгов на российском рынке. Снижение на азиатских площадках и падение цен на нефть будут способствовать активизации продаж в российских бумагах. В первые минуты торгов индекс МосБиржи может потерять порядка 2%, отступив к минимумам прошлой недели. **При этом в ходе сессии давление на наш рынок может сохраниться, что приведет к дальнейшему отступлению индекса МосБиржи к нижней границе диапазона 2200–2350 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Цены рублевых облигаций в пятницу демонстрировали восстановительный рост, тем не менее потери по итогам прошлой недели остаются довольно существенными. Доходность 10-летних ОФЗ на закрытии торгов в пятницу составила 7,80% (+136 б.п. за неделю).

Поскольку распространение коронавируса усиливает давление на деловую и потребительскую активность во всем мире, на текущей неделе вероятно продолжение продаж рискованных активов глобальными инвесторами. Премия в 10-летних ОФЗ к ключевой ставке ЦБ РФ за прошлую неделю расширилась до 180 б.п. Однако риски дальнейшего снижения цен ограничивают интерес к ОФЗ даже при столь существенной премии. **Повышение спроса на защитные активы и выход инвесторов в кэш в ближайшее время будут ограничивать возможность восстановления цен ОФЗ.**

Доходность Russia`29 по итогам прошлой недели выросла на 95 б.п. - до 3,54% годовых. Сильные продажи суверенных евробондов проходили по всей группе EM на опасениях замедления мировой экономики и снижении цен сырьевых товаров. Вливания ликвидности со стороны ФРС, Банка Японии и обещания дополнительных монетарных стимулов ЕЦБ в пятницу способствовали стабилизации рынков. **Экстренное снижение ставки ФРС сразу на 100 б.п., реализованное в эти выходные, может притормозить снижение цен российских евробондов на этой неделе.**

Корпоративные и экономические события

Группа ЛСР в 2019г вдвое снизила чистую прибыль по МСФО, до 7,5 млрд руб.

Группа ЛСР в 2019 году сократила чистую прибыль по МСФО в 2,2 раза по сравнению с 2018 годом, до 7,469 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Выручка уменьшилась на 25% - до 110,438 млрд рублей. Скорректированная EBITDA в 2019 году составила 21,037 млрд рублей, что на 42% меньше, чем в 2018 году. Операционная прибыль снизилась на 33%, до 16,624 млрд рублей. Чистый долг сократился на 25%, до 22,76 млрд рублей с 30,29 млрд рублей на конец 2018 года. Коэффициент чистый долг/скорректированная EBITDA составил 1,08/0,83.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания продемонстрировала снижение ключевых показателей, что обусловлено, в частности, уменьшением объемов продаж в девелопменте на фоне неопределенности на рынке, которая сохранялась в первой половине 2019 года. В перспективе застройщики могут продолжить находиться под давлением на фоне снижения покупательной способности населения условиях ослабления рубля, а также недостаточно низких процентных ставок по ипотеке.

Скорректированная EBITDA Русала в 2019г сократилась на 55% до 966 млн долл.

В 2019 году выручка от реализации первичного алюминия и сплавов сократилась на 274 млн долл. или на 3,3% – до 8 019 млн долл. Общая себестоимость реализации увеличилась на 9,0% до 8 113 млн долл. за год. Скорректированная EBITDA, сократилась до 966 млн долл. в 2019 году по сравнению с 2 163 млн долл. в 2018г. Рентабельность по этому показателю снизилась с 21% до 9,9%. Чистая прибыль компании в 2019 году составила 960 млн долл. США по сравнению с 1 698 млн долл. США в 2018 году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение цены на алюминий на 15,1% частично компенсировалось ростом на 13,8% объемов продаж первичного алюминия и сплавов в 2019 году по сравнению с 2018 годом. Несмотря на волатильность рынка, себестоимость производства одной тонны в алюминиевом сегменте в 2019 году снизилась на 1,2% – до 1 627 долл. Увеличение объемов реализации привело и к росту совокупной себестоимости, что, правда, частично компенсировалось обесценением рубля. Скорректированная чистая прибыль Русала за 2019г. с учетом получаемой от Норильского никеля прибыли в размере 1 543 млн. долл., составила 1 273 млн. долл. (-24,9% г/г), без учета этого фактора зафиксирован убыток в 270 млн. долл. Доля Русала в капитале Норильского никеля остается ключевым фактором, который обеспечивает финансовую поддержку компании. Долговая нагрузка, рассчитываемая как отношение чистого долга минус долг, обеспеченный акциями Норильского Никеля, к EBITDA за последние 12 месяцев составила 2,3х. Тем не менее неблагоприятная конъюнктура на рынке алюминия делает компанию чувствительной к колебаниям цен, что негативно скажется на финансовых результатах.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 316	1,3%	-14,8%	-25,2%
Индекс РТС	992	2,6%	-25,1%	-35,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	966	2,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	106 730	7,7%		
США				
S&P 500	2 711	9,3%	-8,8%	-19,8%
Dow Jones (DJIA)	23 186	9,4%	-10,4%	-21,1%
Dow Jones Transportation	7 939	9,4%	-11,4%	-26,9%
Nasdaq Composite	7 875	9,3%	-8,2%	-19,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 567	-4,4%	-6,2%	-24,1%
Европа				
EUROtop100	2 241	1,5%	-18,4%	-30,5%
Euronext 100	801	1,5%	-19,5%	-31,8%
FTSE 100 (Великобритания)	5 366	2,5%	-17,0%	-27,6%
DAX (Германия)	9 232	0,8%	-20,0%	-32,8%
CAC 40 (Франция)	4 118	1,8%	-19,9%	-32,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	16 921	-2,9%	-14,1%	-34,1%
Taiex (Тайвань)*	9 718	-4,1%	-11,5%	-31,5%
Kospi (Корея)*	1 718	-3,0%	-12,1%	-20,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	44 178	-0,3%	-9,5%	-23,6%
Bovespa (Бразилия)	82 678	13,9%	-15,6%	-27,7%
Hang Seng (Китай)*	23 163	-3,6%	4,9%	-19,7%
Shanghai Composite (Китай)*	2 816	-2,5%	-4,3%	-3,5%
BSE Sensex (Индия)*	32 358	-5,1%	-13,9%	-21,6%
MSCI				
MSCI World	1 882	5,9%	-5,7%	-22,6%
MSCI Emerging Markets	891	0,9%	-6,0%	-19,4%
MSCI Eastern Europe	182	1,2%	-9,3%	-28,8%
MSCI Russia	503	3,2%	-14,1%	-35,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	31,7	0,7%	-23,1%	-38,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	31,9	-5,0%	-1,5%	-44,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	30,7	-3,1%	-1,3%	-40,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	32,3	-4,7%	-6,1%	-43,7%
Медь (LME) spot, \$/т	5448	0,4%	-2,5%	-5,6%
Никель (LME) spot, \$/т	12271	4,2%	-4,1%	-7,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1662	1,4%	0,0%	-3,5%
Золото spot, \$/унц*	1544	0,9%	-8,1%	-2,3%
Серебро spot, \$/унц*	14,7	-0,4%	-13,9%	-17,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	241,3	8,8	-24,1	-41,1
S&P Oil&Gas	169,0	11,4	-32,4	-49,3
S&P Oil Exploration	417,0	13,8	-25,7	-45,6
S&P Oil Refining	290,8	6,9	-13,2	-23,5
S&P Materials	87,5	-4,1	-21,0	-20,5
S&P Metals&Mining	550,6	7,5	-14,2	-26,7
S&P Capital Goods	528,6	7,8	-13,1	-25,8
S&P Industrials	77,6	7,8	-13,1	-28,4
S&P Automobiles	58,1	7,0	-13,4	-29,7
S&P Utilities	290,5	5,6	-14,1	-18,5
S&P Financial	381,2	13,2	-9,8	-26,2
S&P Banks	254,0	16,1	-9,7	-30,9
S&P Telecoms	157,6	9,2	-6,7	-17,7
S&P Info Technologies	1 476,9	12,0	-5,2	-17,4
S&P Retailing	2 187	6,4	-8,0	-17,9
S&P Consumer Staples	582,2	8,4	-7,8	-12,5
S&P Consumer Discretionary	813,2	6,1	-10,4	-22,0
S&P Real Estate	218,1	8,6	-8,4	-16,0
S&P Homebuilding	844,3	-0,6	-26,6	-33,7
S&P Chemicals	490,5	9,0	-11,5	-23,7
S&P Pharmaceuticals	670,5	6,5	-5,8	-10,1
S&P Health Care	1 053,9	7,0	-6,5	-12,9

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 539	-1,0	-8,8	-12,5
Нефть и газ	5 766	-2,0	-20,0	-31,4
Эл/энергетика	1 660	0,4	-20,5	-31,0
Телекоммуникации	1 814	-1,0	-16,2	-22,4
Банки	5 569	4,6	-10,7	-26,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,12	-0,6	3,4	-1,0
Евро*	1,114	0,3	-2,7	2,8
Фунт*	1,235	0,6	-5,9	-5,1
Швейц. франк*	0,947	0,5	-2,3	3,6
Йена*	106,2	1,3	-3,7	3,4
Канадский доллар*	1,388	-0,5	-1,3	-4,6
Австралийский доллар*	0,616	-0,7	-6,5	-8,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,63	3,1	-5,6	-12,4
EURRUB	81,53	-1,3	4,9	-15,6
Бивалютная корзина	76,93	-1,1	3,0	-14,4

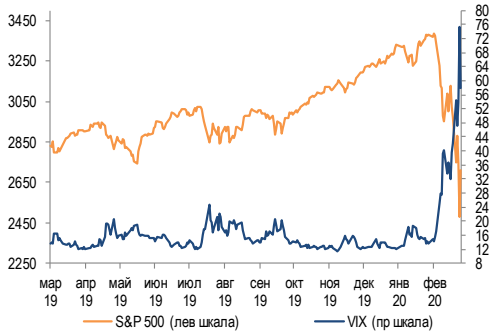
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,132	-17,1	-20,9	-143,7
US Treasuries 2 yr	0,282	-19,9	-9,9	-114,6
US Treasuries 10 yr	0,688	-11,6	14,8	-89,6
US Treasuries 30 yr	1,269	-17,1	27,4	-77,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,085	0,1	0,5	-48,9
LIBOR 1M	0,800	0,4	-6,3	-85,8
LIBOR 3M	0,843	7,1	-5,3	-84,9
EURIBOR overnight	-0,566	0,9	-0,5	0,1
EURIBOR 1M	-0,480	2,3	2,1	0,0
EURIBOR 3M	-0,428	4,5	4,5	-1,7
MOSPRIME overnight	5,780	-28,0	-46,0	-31,0
MOSPRIME 3M	6,530	24,0	27,0	25,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	107	-31,4	-3,5	63,2
CDS High Yield (USA)	560	-125,3	9,1	275,8
CDS EM	359	-46,2	20,7	169,7
CDS Russia	202	0,0	137,8	143,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,3	7,3	-0,9	-1,0%
Роснефть	3,7	0,0	-2,1	1,2%
Лукойл	58,8	3,7	-19,9	-2,6%
Сургутнефтегаз	3,9	-1,6	-1,3	1,1%
Газпром нефть	18,8	6,0	-7,7	-1,3%
НОВАТЭК	106	1,7	-31,7	-2,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,1	6,0	-24,5	-4,3%
Черная металлургия				
Северсталь	10,4	0,8	-0,7	-0,1%
НЛМК	14,4	0,8	-2,2	-1,4%
ММК	6,0	0,1	-1,1	-3,2%
Мечел ао	1,5	0,2	-0,7	48,5%
Банки				
Сбербанк	9,4	14,8	-2,1	-1,3%
ВТБ ао	0,8	6,1	-0,3	-3,9%
Прочие отрасли				
МТС	7,3	4,6	-1,8	3,4%
Магнит ао	6,5	13,4	-2,7	6,7%

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

Рынки в графиках

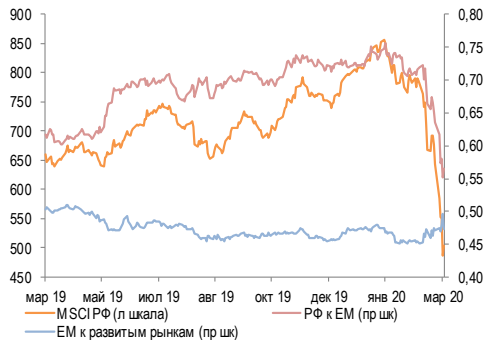
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается в «медвежьей» фазе на фоне распространения пандемии в развитых странах и ожиданий продолжения ценовой войны на рынке нефти, заставляющих опасаться наступления фин. кризиса и вхождения в рецессию в этом году. Решительные действия со стороны ФРС (обнуление ставки, предоставление ликвидности) пока, по нашему мнению, способны лишь ослаблять нервозность.

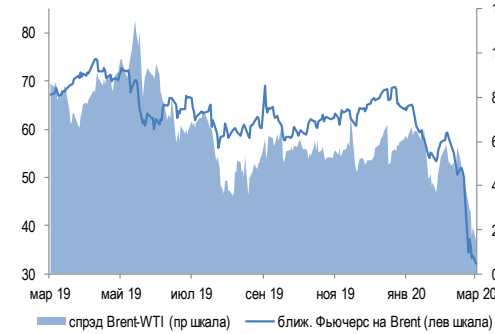
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит заметно слабее MSCI EM на фоне повышения неопределенности на рынке нефти. Рынки EM, на фоне роста рисков по распространению коронавируса в DM, восстановили относительную динамику.

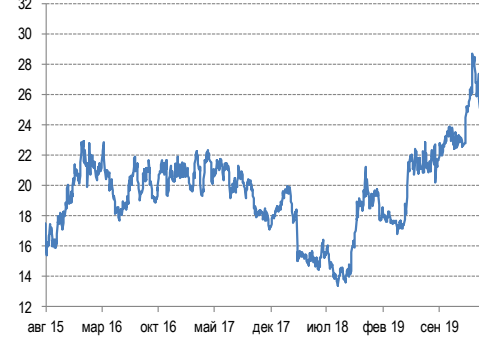
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть пробила все ожидаемые уровни, опустившись ниже 40 долл./барр. на фоне срыва сделки ОПЕК+ и по факту развязыванию ценовой войны между Россией и Саудовской Аравией. С 1 апреля все участники соглашения не обязаны больше сокращать добычу. На рынке ожидается рост профицита предложения. Цены на нефть останутся под давлением в диапазоне 30-40 долл./барр.

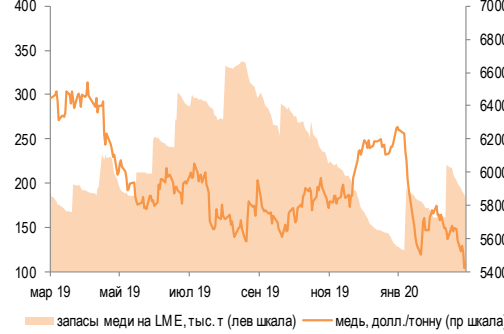
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio растет из-за опережающего падения цен на нефть, в дальнейшем может поднизиться ввиду затягивания неблагоприятной внешней конъюнктуры. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

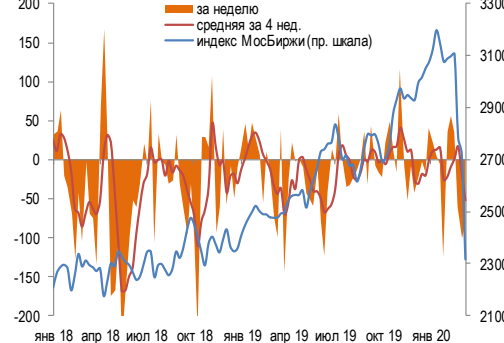
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь опустились ниже \$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 также «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. и торгуется вблизи нижней границы диапазона без признаков для роста.

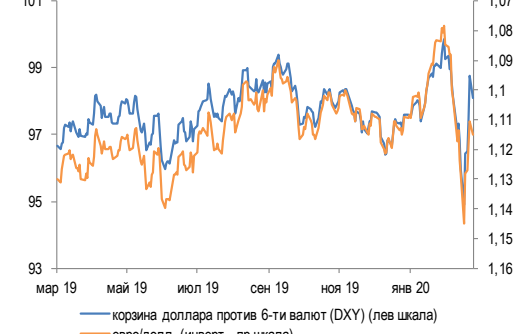
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 82 млн долл.

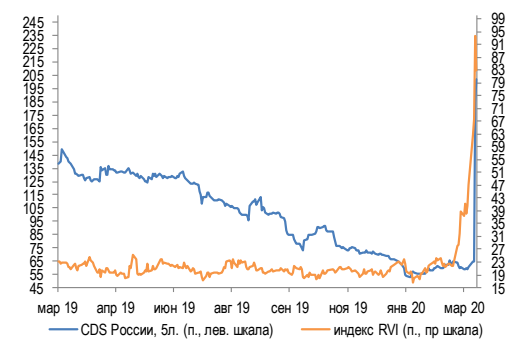
Динамика отдельных валютных пар



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 проторговывает остается в зоне 1.10-1.15 и локально может пойти в ее верхнюю половину.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

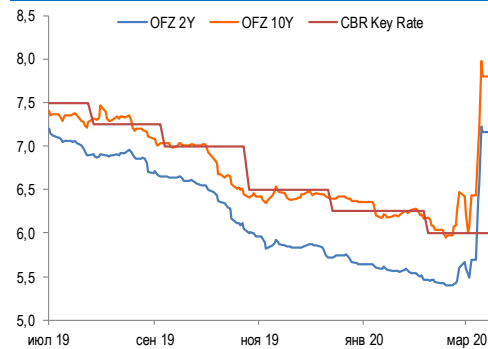


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и рост CDS указывают на отсутствие интереса зарубежных инвесторов к российскому рынку акций, - следствия фазы повышенной нервозности на мировых рынках.

Рынки в графиках

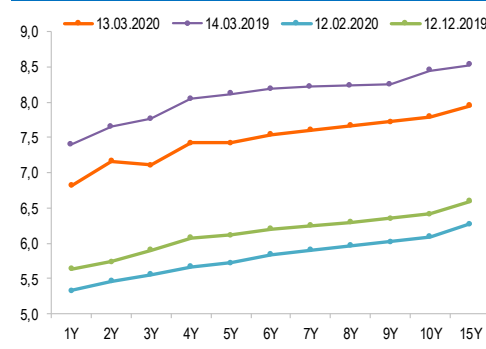
Доходность ОФЗ, %



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 цен на нефть.

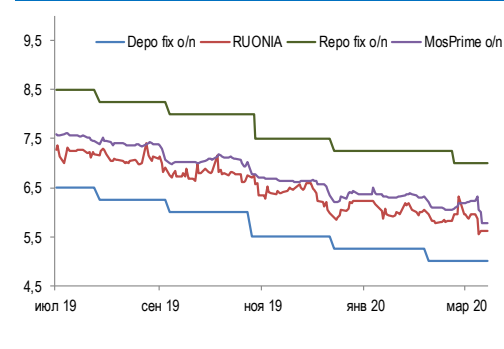
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 7% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной; отражает ставку ЦБ в диапазоне 6,0%-6,25%.

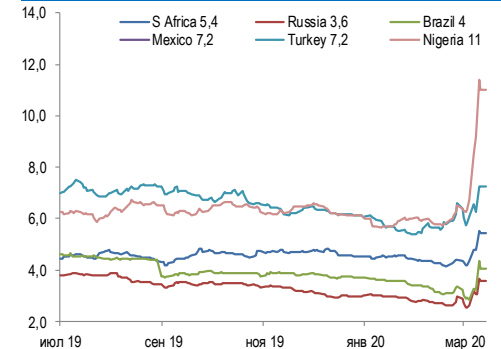
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,0% в феврале. Относительно повышения ключевой ставки ЦБ, вероятно, будет принимать данное решение в зависимости от силы снижения рубля.

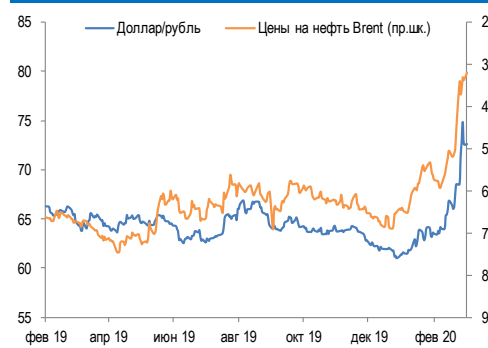
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

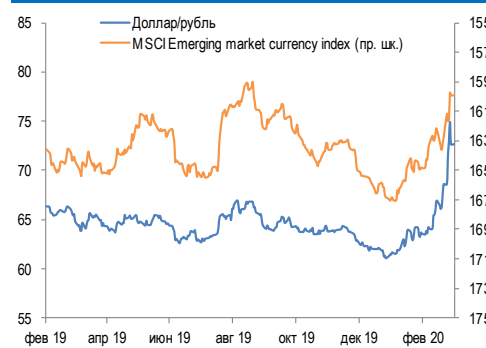
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Обвал рынка энергоносителей и заметный рост макроэкономических рисков способствует отступлению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате доллар в ближайшие сессии попытается закрепиться в диапазоне 70 – 75 рублей за единицу американской валюты.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне распространения коронавируса за пределами Китая давление на валюты развивающихся стран сохраняется, что вызвано опасениями относительно влияния инфекции на мировую экономику. В результате основная группа валют EM продолжает снижаться относительно доллара, а индекс валют EM отступил ниже 1620 пунктов.

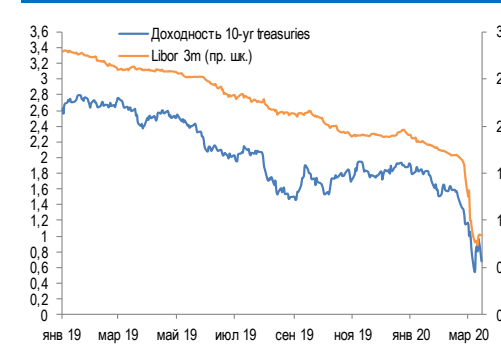
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США упали, отражая неуверенность рынков в крепости экономики США и ожидания низких цен на нефть. Цены на золото откатились от максимумов за 7 лет на фоне заметного роста напряженности на денежных рынках. Мы полагаем, что цены на золото смогут вернуться к росту ввиду спада аппетита к риску и отрицательных реальных процентных ставок в США.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST упала ниже 1% и тяготеет к выходу на более низкие уровни на фоне пиковых уровней нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике и решения ФРС к возврату к политике «нулевых» ставок из-за распространения эпидемии в КНР и вне его, так и перспектив низких цен на нефть.

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	432,0	2 316	53%	1,0	3,8	5,4	0,7	-	-	27%	13%	-	27	184 844	1,3	-14,8	-22,9	-24,0
Индекс РТС	-	992	-	1,0	4,0	5,3	0,7	-	-	27%	13%	-	40	-	2,6	-25,1	-34,6	-36,0
Нефть и газ																		
Газпром	54,1	169,3	35%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	31	24 436	1,4	-16,1	-33,8	-35,2
Новатэк	33,7	802,0	49%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,9	35	3 507	0,6	-18,4	-37,2	-36,1
Роснефть	38,9	266,3	74%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,2	47	12 519	-4,1	-35,2	-40,6	-40,8
Лукойл	42,1	4 547	46%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	47	16 870	-2,2	-24,7	-28,7	-28,4
Газпром нефть	18,7	292,7	43%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	40	972	0,2	-28,6	-32,3	-31,8
Сургутнефтегаз, ао	13,5	27,5	66%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	51	4 253	-6,5	-27,2	-42,7	-45,5
Сургутнефтегаз, ап	3,8	35,7	12%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	28	2 763	-3,6	6,0	-3,6	-5,3
Татнефть, ао	13,8	458,7	76%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	48	4 364	-2,4	-34,1	-41,8	-39,6
Татнефть, ап	0,9	455,5	67%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	48	1 619	-0,1	-33,0	-38,7	-37,9
Башнефть, ао	3,1	1 539	82%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	26	33	-1,3	-20,7	-22,3	-21,7
Башнефть, ап	0,6	1 341	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	27	485	-3,1	-21,0	-22,4	-22,1
Всего по сектору	223,1		55%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,0	38,9	6 529	-1,9	-23,0	-31,3	-31,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	59,0	198,6	60%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	38	50 437	12,9	-14,5	-17,7	-22,0
Сбербанк, ап	2,6	186,8	49%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	32	3 765	8,4	-15,5	-15,0	-18,6
ВТБ	5,6	0,0324	88%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	38	4 197	1,5	-26,7	-32,1	-31,2
БСП	0,3	45,4	72%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	24	37	-1,2	-14,9	-10,1	-19,4
МосБиржа	2,8	90,1	32%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	24	3 671	-1,8	-5,2	-17,5	-16,5
АФК Система	1,5	11,3	98%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	43	1 154	2,0	-26,7	-24,3	-24,7
Всего по сектору	71,9		67%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	1,0	33,1	63 260	3,6	-17,3	-19,5	-22,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	39,3	18 522	36%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	32	14 457	-2,5	-13,2	-8,5	-5,6
РусАл	5,1	24	97%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	48	828	-2,4	-24,5	-16,8	-20,8
АК Алроса	6,4	64,4	32%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	0,9	31	2 557	-1,2	-12,4	-22,2	-25,5
НЛМК	9,0	112,2	5%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,8	28	1 479	-1,4	-11,9	-21,3	-23,8
ММК	5,4	35,4	67%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	32	934	-0,1	-11,0	-15,8	-16,7
Северсталь	9,3	809,6	36%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	25	2 455	4,2	-2,5	-12,3	-13,7
ТМК	0,6	39,3	96%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	41	235	0,2	-26,2	-23,6	-32,2
Полюс Золото	16,2	8 835	8%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,6	30	2 651	-2,5	1,4	24,9	23,1
Полиметалл	7,1	1 104,0	14%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	33	943	-1,7	-1,2	14,4	15,1
Всего по сектору	98,4		44%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	33,3	26 538	-0,8	-11,3	-9,0	-11,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 600	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	15	352	1,3	10,5	15,6	16,9
ФосАгро	3,7	2 099	34%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	630	-3,4	-9,7	-11,8	-12,8
Всего по сектору	6,9		14%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	16,9	982	-1,0	0,4	1,9	2,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,3	64,2	40%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	33	647	0,2	-22,0	-19,4	-18,1
МТС	7,4	268,7	40%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	26	3 824	-1,4	-18,4	-8,6	-12,4
Всего по сектору	9,7		40%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	29	4 471	-0,6	-20,2	-14,0	-15,3

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)			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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,812	48%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	33	84	-0,1	-18,2	-11,9	-11,9
Юнипро	2,2	2,500	36%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	24	533	-3,1	-15,2	-7,3	-10,1
ОГК-2	0,8	0,500	64%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,2	47	347	-2,2	-25,0	-23,4	-11,2
ТГК-1	0,6	0,011	55%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,3	52	213	-0,2	-28,1	-18,3	-15,0
РусГидро	2,9	0,500	48%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	50	1 934	5,0	-25,8	-5,1	-10,0
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,479	70%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	45	2 865	-1,0	-21,4	-6,0	-12,6
Россети, ао	2,8	1,029	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	48	697	0,9	-29,0	-20,2	-25,7
Россети, ап	0,0	1,210	29%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	47	68	1,3	-29,2	-19,7	-25,7
ФСК ЕЭС	2,6	0,150	39%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	44	1 230	2,8	-25,6	-22,8	-25,2
Мосэнерго	0,9	1,620	54%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	42	156	-4,1	-28,8	-30,4	-28,3
Всего по сектору	19,5		43%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	43,2	8128,0	-0,1	-24,6	-16,5	-17,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,1	73,3	49%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	36	2 308	4,1	-17,4	-29,6	-28,5
Транснефть, ап	3,0	138 950	37%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	23	655	-1,9	-8,2	-18,9	-21,4
Всего по сектору	4,1		43%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,8	29,5	2963,0	1,1	-12,8	-24,3	-25,0
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 761	56%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	39	753	7,2	-16,9	-18,3	-17,5
Магнит	3,5	2 486	61%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	44	4 983	7,0	-19,9	-23,4	-27,0
Лента	0,9	132,0	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	36	35	4,7	-18,4	-33,3	-31,6
M.Видео	1,2	465,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	38	64	-5,1	-9,2	-14,7	-10,3
Детский мир	1,0	97,0	33%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	31	529	3,8	-14,4	1,0	-4,5
Всего по сектору	13,1		50%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,7	38	6364	3,5	-15,7	-17,7	-18,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	692,0	45%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	31	189	-0,9	-21,4	-10,8	-12,3
ПИК	3,5	380,6	18%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	23	35	2,9	-5,3	-3,9	-4,9
Всего по сектору	4,4		31%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	27	223	1,0	-13,3	-7,4	-8,6
Прочие сектора																		
Яндекс	11,3	2 470	40%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,9	34	3 072	0,4	-9,5	-8,2	-8,4
QIWI	0,8	974	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	41	38	2,2	-18,9	-27,3	-17,8
Всего по сектору	13,1		40%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	34,1	3 164	0,5	-15,6	-19,4	-17,1

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 - среднегодовой 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
13 марта 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,4%	0,4%	0,4%
13 марта 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,0%	0,0%	0,0%
13 марта 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	-0,1%	-0,1%	-0,1%
13 марта 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	февраль	-0,5%	0,0%	-0,5%
13 марта 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	95,0	101,0	95,9
16 марта 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	февраль	1,5%	6,9%	-13,5%
16 марта 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	февраль	0,8%	8,0%	-20,5%
16 марта 5:00	••••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	февраль	2,8%	5,4%	-24,5%
16 марта 15:30	••	NY Fed manufacturing	март	3,0	12,9	
17 марта 7:30	••	Пром. производство в Японии, м/м	январь	н/д	-0,4%	
17 марта 12:30	•	Безработица в Великобритании, %	февраль	3,8%	3,8%	
17 марта 13:00	••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	март	-25,0	8,7	
17 марта 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	февраль	0,2%	0,3%	
17 марта 16:00	••	Пром. производство в РФ, г/г	февраль	1,0%	1,1%	
17 марта 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,4%	-0,3%	
17 марта 16:15	••••	Загрузка мощностей в США, %	февраль	77,0%	76,8%	
17 марта 17:00	•••••	Запасы на складах в США, м/м	февраль	-0,1%	0,1%	
18 марта 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	январь	н/д	1,4%	
18 марта 13:00	•	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	январь	н/д	22,2	
18 марта 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	февраль	1,511	1,550	
18 марта 15:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	февраль	1,502	1,567	
18 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,766	
18 марта 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-5,049	
18 марта 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,404	
18 марта 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0,75-1%	1-1,25%	
19 марта 15:30	•••	Число поступающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	211	
19 марта 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1722	
19 марта 15:30	•	Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии	пр. нед.	10,0	36,7	
19 марта 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	февраль	0,2%	0,8%	
20 марта 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	февраль	-0,1%	0,8%	
20 марта 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	февраль	5,75%	6,00%	
20 марта 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	февраль	2,8%	2,7%	
20 марта 16:00	•	Безработица в России, %	февраль	4,7%	4,7%	
20 марта 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	4,5%	6,9%	
20 марта 17:00	•	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	февраль	5,52	5,46	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	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.
20 марта	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
24 марта	QIWI	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
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	Русарго	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
16 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
21 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
22 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
23 апреля	ТМК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
27 апреля	Алроса	Совет директоров (рекомендация по дивидендам за 2П 2019г)
27 апреля	Нижнекамскнефтехим, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
27 апреля	Нижнекамскнефтехим, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
28 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
28 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
29 апреля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2020г
29 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
30 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
30 апреля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Еuras	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
7 мая	Мосбиржа	Объем торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
12 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Мосбиржа	Последний день торгов с дивидендами (7,93 руб./акция)
18 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
21 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
21 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
22 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
23 мая	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май

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.

