

Цифры дня

-3,5%

... снизился ВВП США в 2020г.,
что стало максимальным
снижением с 1946 года.

2,766 млн унц

... золота произвел Полус по
итомам 2020г.

- Настроения на глобальных рынках на утро пятницы негативные
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон, что приведет в начале сессии к подъему пары доллар/рубли в район 76,3 рубля
- Сегодня коррекционное движение на российском рынке может возобновиться, чему будет способствовать слабая глобальная конъюнктура фондовых площадок. При этом индекс МосБиржи, вероятно, останется в диапазоне 3300-3350 пунктов
- Длинные ОФЗ остаются под умеренным давлением продавцов. Доходность 10-летних ОФЗ приближается к 6,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- Полус в 2020г сократил производство на 3%, в 2021г прогнозирует снижение еще на 2%
- Электростанции РусГидро увеличили выработку электроэнергии в 2020 г. на 6%
- Девелопер Самолет в 4 кв. увеличил продажи на 9%, до 138 тыс. кв. м, в 2020 г. рост составил 3%
- Объем производства товарной продукции Фосагро в 2020 году вырос на 5% г/г, до 10,2 млн тонн

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!
<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов
смотрите на **ПСБ Информер**
<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К концу текущей недели настроения на мировых рынках ухудшились.

Американские фондовые индексы вчера смогли отыграть часть потерь предыдущего дня, но сантимерт в отношении рискованных активов сместился в сторону преобладания продаж. Движение на рынке помимо возросшей спекулятивной составляющей на фоне опасений снижения вложений хедж-фондов в акции подкрепляется отсутствием подвижек в принятии дополнительных стимулов экономики со стороны властей в США (процесс может затянуться до марта). Сложной остается ситуация как с распространением коронавируса, так и с обеспечением вакцинами.

Со стороны статистики негатива не последовало. Первичные обращения за пособиями по безработице в Штатах снизились с 900 тыс. недель ранее до 847 тыс. Первая оценка ВВП США по итогам 4го квартала вышла несколько хуже прогнозов: рост на 4% кв./кв против консенсуса Bloomberg в +4,4%. По итогам года ВВП снизился на 3,5%, что стало максимальным снижением с 1946 года и первым падением показателя со времен мирового финансового кризиса 2007-2009гг. В 2019г. темп роста американской экономики составил 2,2%. Наш ориентир по ВВП США на 2021 г. – рост на 4,3%, на конец 2021 г. на 3,8% г/г.

В целом настроения на глобальных рынках на утро пятницы негативные. Азиатские площадки демонстрируют слабость, теряя в среднем около 2,4%, более процента теряют и фьючерсы на индексы в США. Котировки Brent консолидируются в районе 55-56 долл./ барр. Сегодня в фокусе внимания инвесторов будут новости с сезона отчетности и данные по расходам и доходам потребителей в США в декабре. Сегодня рынки останутся под давлением фиксации прибыли.

Товарные рынки

Апрельский фьючерс на Brent стабилен на уровне 55 долл./барр. Сегодня пройдет экспирация мартовского контракта. На следующей неделе основной темой на рынке сырья станет добровольное сокращение добычи Саудовской Аравией на 1 млн барр./день при плановом смягчении ограничений на добычу ОПЕК+ на 0,5 млн барр./день. **Мы считаем оправданным диапазон по Brent 50-55 долл./барр.** Также видим риски для движения нефти вниз на фоне задержки с поставками вакцины от коронавируса в Европу.

Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро прибавили к рублю 0,1% и 0,3%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Основным фактором, способствующим продажам, выступит динамика ведущих валют развивающихся стран, которые сегодня утром демонстрируют ослабление. При этом консолидация рынка энергоносителей не даст дополнительных ориентиров национальной валюте для направленного движения. На таком фоне в начале сессии ожидаем ослабления рубля, что позволит паре рубль/доллар выйти в район 76,3 рубля. **В дальнейшем продажи в рубле продолжают преобладать, в результате, американская валюта попытается преодолеть вчерашние максимумы и закрепиться в верхней половине диапазона 75-77,5 рубля, который, на наш взгляд, остается актуальным для доллара в ближайшие сессии.**

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи (0,0%) начал торги со снижения, но смог удержаться выше отметки 3300 пунктов. Во второй половине дня потери удалось отыграть. **Сегодня коррекционное движение может возобновиться, чему будет способствовать слабая глобальная конъюнктура фондовых площадок. При этом индекс МосБиржи, вероятно, останется в диапазоне 3300-3350 пунктов.**

Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию операционных результатов за 4 квартал Полиметаллом, Норникелем и Евразом.

Российский рынок облигаций

В четверг длинные ОФЗ оставались под умеренным давлением. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 1 б.п., до 6,28% годовых. Рублевые облигации подешевели на фоне снижения нефтяных цен и ослабления аппетита к риску на глобальных рынках из-за распространения коронавируса.

Сегодня на негативном внешнем новостном фоне умеренные продажи ОФЗ могут продолжиться. Спрос на активы ЕМ снижается на опасениях сжатия ликвидности в Китае и спекулятивных сделок розничных трейдеров на фондовом рынке США.

В корпоративном сегменте заемщики активизировались на первичном рынке. О планах провести размещение новых выпусков облигаций объявили РЖД, ПСБ, ЛК Европлан, Самолет, Боржоми.

Корпоративные и экономические события

Девелопер Самолет в 4 кв. увеличил продажи на 9%, до 138 тыс. кв. м, в 2020 г. рост составил 3%

Девелопер Самолет по итогам 2020 года увеличил объем продаж недвижимости на 3%, до 489 тыс. кв. м, сообщила компания. В том числе в 4 квартале группа реализовала 138 тыс. кв. м, что на 9% больше результата соответствующего периода 2019 года. В денежном выражении продажи выросли в 4 кв. на 46% до 18,5 млрд рублей, по итогам года - на 30%, до 59,7 млрд рублей. Средние цены составили 134,4 тыс. рублей за кв. м в 4 квартале и в среднем почти 122 тыс. рублей по итогам года. Они выросли на 34% и 27% соответственно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания увеличила продажи как в стоимостном, так и в натуральном выражении на фоне улучшения конъюнктуры на рынке недвижимости во второй половине года после смягчения ограничений в связи с предупреждением распространения коронавируса, а также действием государственной программы льготной ипотеки под 6,5%. В результате по итогам года можно ожидать в целом позитивные финансовые результаты девелопера. Учитывая продление государственной программы льготного ипотечного кредитования до 1 июля 2021 года, ожидаем продолжения роста показателей в ближайшие два квартала.

Полюс в 2020г сократил производство на 3%, в 2021г прогнозирует снижение еще на 2%

Полюс по итогам 2020 года снизил производство на 3%, до 2,766 млн унций золота. По итогам года компания реализовала 2,817 млн унций золота, на 2% меньше, чем годом ранее. При этом за счет роста цен выручка Полюса от реализации золота в 2020 году выросла на 25%, до \$4,956 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сокращение производства в 2020 году Полюс объяснил в основном снижением среднего содержания в переработанной руде на Олимпиаде с 3,92 г/т в 2019 году до 3,4 г/т. Восстановление это показателя компанией планируется в 2022г. Прогноз производства на 2021г. составляет 2,7 млн. унц., что немного ниже прогнозов ранее. В целом результаты неплохие. Основным драйвером роста курсовой стоимости акций компании в среднесрочной перспективе остаются сильные операционные показатели: выход на проектные мощности Наталки и последующий запуск крупнейшего месторождения Сухой Лог.

Электростанции РусГидро увеличили выработку электроэнергии в 2020 г. на 6%

Электростанции РусГидро в 2020 г. увеличили выработку электроэнергии на 6%, до 151,5 млрд кВт*ч, сообщила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: РусГидро в 2020 г. выработала рекордные 151,5 млрд кВт*ч электроэнергии (+6% по сравнению с 2019 г.). Доля компании в выработке электроэнергии в России по итогам 2020 г. выросла до 14% по сравнению с 12,5% в предыдущем году. Этот рост обусловлен повышенной водностью в водохранилищах ГЭС. Сильные операционные результаты создают предпосылку для роста финансовых показателей компании, что позволит увеличить дивидендные выплаты. По итогам 2020 г. чистая прибыль ожидается на уровне 52 млрд руб., из которой 50% может быть направлено в качестве дивидендов, что обеспечит дивидендную доходность около 7,5% от текущих котировок. Мы рекомендуем покупать акции РусГидро с целевой ценой 0,98 руб./акция, потенциал роста 25%.

Объем производства товарной продукции Фосагро в 2020 году вырос на 5% г/г, до 10,2 млн тонн

Фосагро в 4 кв. 2020 г. увеличила производство удобрений на 4% г/г, до 2,4 млн тонн. Объем продаж удобрений сократился на 10% г/г и составил 2,04 млн тонн. Экспортные продажи выросли на 4% г/г до 7,1 млн тонн. Продажи удобрений на внутреннем рынке увеличились на 8% г/г и превысили 2,9 млн тонн. Доля продаж в РФ сохранилась на уровне 2019 года, составив 29%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты поддерживаются сезонным ростом мировых цен на удобрения, что дает возможность компании выплатить по итогам года рекордный размер дивидендов. Цены на сельхоз продукцию оказали благоприятное влияние на доступность удобрений для фермеров, поэтому мы ожидаем сильную финансовую отчетность по итогам года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 342	0,0%	-2,4%	2,1%
Индекс РТС	1 385	-0,6%	-5,4%	-1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 393	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	138 950	0,5%		
США				
S&P 500	3 787	1,0%	-1,7%	1,6%
Dow Jones (DJIA)	30 603	1,0%	-1,8%	0,9%
Dow Jones Transportation	12 405	1,0%	-3,8%	-0,2%
Nasdaq Composite	13 337	0,5%	-1,4%	3,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 734	-1,2%	-2,6%	0,4%
Европа				
EUROtop100	2 919	-0,1%	-1,8%	0,6%
Euronext 100	1 107	0,7%	-2,0%	-0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 526	-0,6%	-2,8%	-1,2%
DAX (Германия)	13 666	0,3%	-1,7%	-0,7%
CAC 40 (Франция)	5 511	0,9%	-1,4%	-1,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 774	-1,5%	-3,0%	-3,3%
Taiex (Тайвань)*	15 298	-0,8%	-4,5%	0,0%
Kospi (Корея)*	2 982	-2,8%	-5,0%	2,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 207	0,7%	-1,5%	6,7%
Bovespa (Бразилия)	118 883	2,6%	-0,6%	-0,4%
Hang Seng (Китай)*	28 652	0,4%	29,7%	8,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 513	0,2%	-2,6%	4,0%
BSE Sensex (Индия)*	46 788	-0,2%	-5,7%	-1,7%
MSCI				
MSCI World	2 711	0,6%	-1,6%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 351	-1,5%	-3,0%	6,6%
MSCI Eastern Europe	245	0,3%	-1,2%	1,7%
MSCI Russia	660	-0,7%	-5,6%	-1,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,3	-1,0%	-1,4%	9,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	55,0	0,4%	0,4%	8,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,2	-0,2%	-0,1%	8,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	55,6	0,1%	0,3%	8,8%
Медь (LME) spot, \$/т	7880	0,7%	-1,7%	1,4%
Никель (LME) spot, \$/т	17754	-0,6%	-3,2%	4,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1983	-0,2%	-0,6%	-2,1%
Золото spot, \$/унц*	1844	0,0%	-0,6%	-1,8%
Серебро spot, \$/унц*	26,1	-1,3%	2,6%	-0,3%

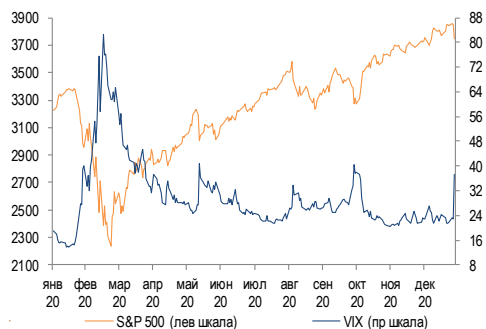
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	306,9	1,2	-3,8	8,1
S&P Oil&Gas	252,6	0,8	-4,8	9,3
S&P Oil Exploration	579,7	0,4	-1,3	7,0
S&P Oil Refining	453,7	1,8	-3,6	1,3
S&P Materials	169,4	3,3	-6,0	3,9
S&P Metals&Mining	749,0	1,3	-2,5	-0,1
S&P Capital Goods	732,3	1,5	-2,6	-1,0
S&P Industrials	154,7	-2,4	-2,3	23,6
S&P Automobiles	114,0	-2,6	-2,0	25,0
S&P Utilities	317,8	1,2	-0,4	1,6
S&P Financial	490,9	1,9	-3,3	1,8
S&P Banks	320,7	1,9	-3,7	3,1
S&P Telecoms	222,8	1,2	-1,4	0,6
S&P Info Technologies	2 324,9	0,5	-0,9	1,7
S&P Retailing	3 580	1,0	-2,3	-0,5
S&P Consumer Staples	673,0	0,5	0,2	-2,7
S&P Consumer Discretionary	1 335,4	0,4	-2,7	2,8
S&P Real Estate	231,3	0,3	1,2	3,2
S&P Homebuilding	1 468,7	-0,4	-0,3	7,7
S&P Chemicals	749,6	1,8	-2,8	1,3
S&P Pharmaceuticals	808,5	0,7	0,6	4,8
S&P Health Care	1 352,1	1,5	-1,6	3,3
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	10 339	-2,4	-3,5	-0,4
Нефть и газ	7 575	-1,6	-2,1	3,7
Эл/энергетика	2 297	-0,8	-0,3	-0,4
Телекоммуникации	2 375	-0,5	2,4	2,9
Банки	9 172	-1,0	-0,8	6,4
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,74	0,3	0,6	0,8
Евро*	1,210	-0,2	-0,6	-1,2
Фунт*	1,371	-0,1	0,1	1,5
Швейц. франк*	0,890	-0,1	-0,5	-0,6
Йена*	104,5	-0,3	-0,7	-0,9
Канадский доллар*	1,287	-0,3	-1,1	-0,4
Австралийский доллар*	0,765	-0,5	-0,9	0,5
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,96	-0,1	-2,8	-2,9
EUR RUB	92,24	-0,1	-0,6	-1,8
Бивалютная корзина	83,44	-0,2	-0,9	-2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,053	-0,8	-1,8	-3,3
US Treasuries 2 yr	0,119	0,0	-0,2	-0,6
US Treasuries 10 yr	1,047	3,1	-3,9	11,0
US Treasuries 30 yr	1,801	2,7	-4,6	12,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	-0,2	-0,4	0,2
LIBOR 1M	0,121	-0,7	-0,8	-2,4
LIBOR 3M	0,212	-0,1	-1,1	-2,9
EURIBOR overnight	-0,584	0,6	0,8	0,1
EURIBOR 1M	-0,567	-1,3	-0,8	0,1
EURIBOR 3M	-0,543	0,0	0,0	-0,1
MOSPRIME overnight	4,520	-5,0	-2,0	3,0
MOSPRIME 3M	4,880	0,0	-1,0	-1,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	-0,3	4,4	3,3
CDS High Yield (USA)	317	-1,3	12,0	17,9
CDS EM	172	-1,8	1,3	18,0
CDS Russia	98	0,0	1,2	9,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,7	-0,9	-0,2	-0,6%
Роснефть	6,3	-0,8	-0,4	-0,9%
Лукойл	73,0	0,4	-5,0	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,9	-0,2	-1,1%
Газпром нефть	21,6	-4,4	-2,4	-3,0%
НОВАТЭК	178	-2,3	-9,8	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,1	0,1	-8,1	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	16,9	-0,1	-1,3	0,2%
НЛМК	28,7	-0,6	-1,9	-0,1%
ММК	9,1	-0,2	-0,9	-0,1%
Мечел ао	1,8	-0,1	-0,2	46,6%
Банки				
Сбербанк	14,2	-1,4	-1,0	0,1%
ВТБ ао	0,9	-0,9	0,0	-4,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	-1,6	-0,1	3,1%
Магнит ао	15,5	-1,9	-0,9	12,7%

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

Рынки в графиках

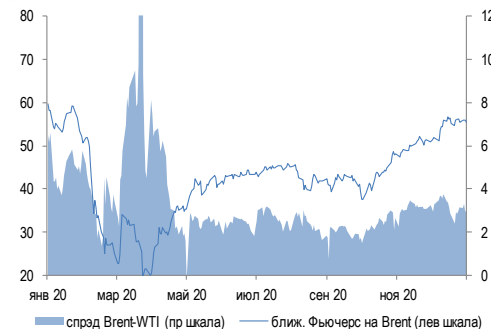
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В США начинают усиливаться коррекционные настроения фоне неуверенности в сроках и размере стимулов, а также темпах вакцинации.

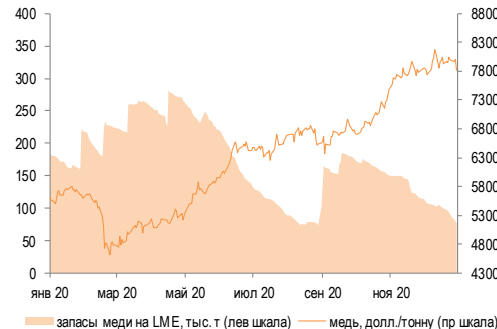
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent поддерживаются надеждами на экономические стимулы США. В то же время, по мере затухания эйфории рассчитываем на откат к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр. Устойчивость спроса на энергоносители в условиях затягивания периода действия карантинных на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае остается под вопросом. Также есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США и некоторых стран ОПЕК.

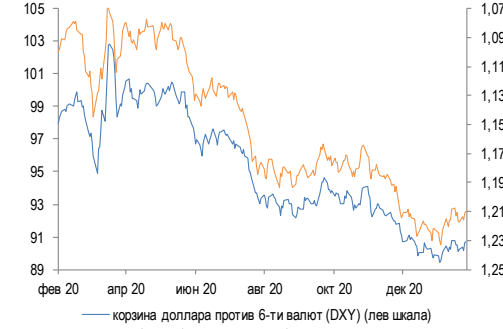
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы уже выглядит чрезмерным и в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться в том числе на фоне сезонного падения спроса в Китае из-за новогодних праздников, которые начинаются 11 февраля.

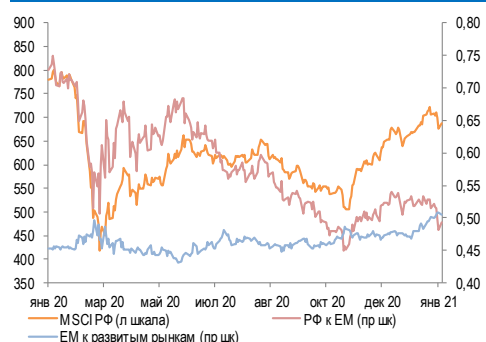
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро в конце января-начале февраля, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохраняют свою актуальность.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ начинает выглядеть хуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. MSCI EM в свою очередь, по-прежнему опережает MSCI World ввиду сохраняющегося пока спроса на активы развивающихся стран.

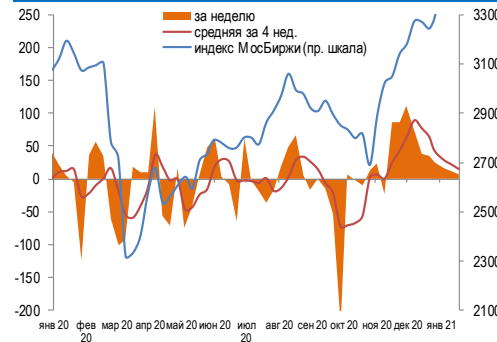
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32х ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

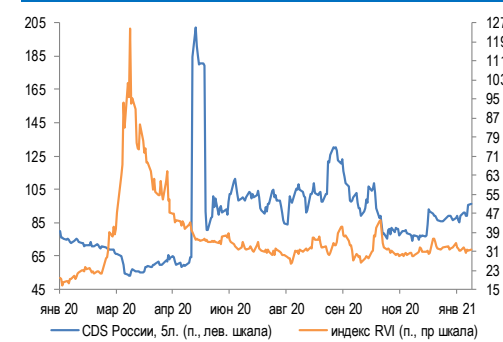
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 22 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 6 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

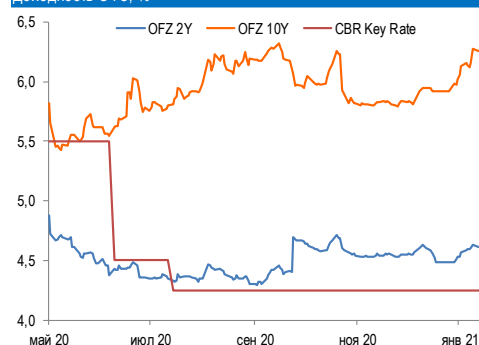


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI подрастают, но остаются на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

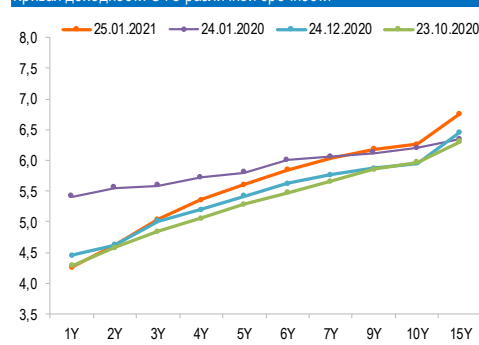
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

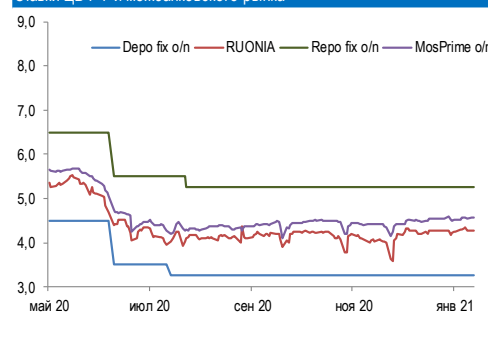
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

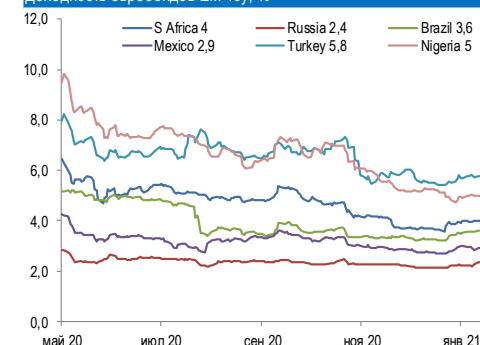
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

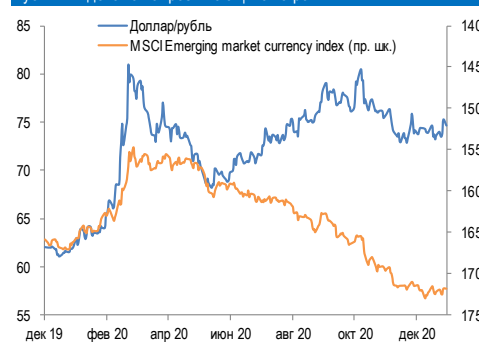
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшие сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель способствует переходу доллара в диапазон 75-77,5 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

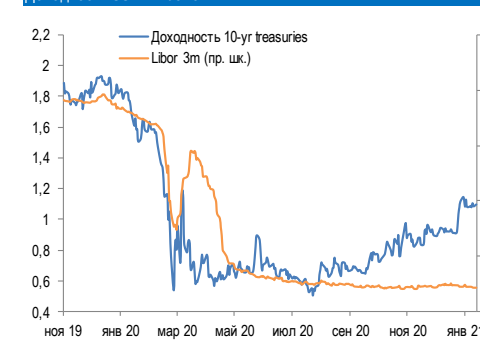
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото торгуются в районе около 1850 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST пока остается выше 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	637,0	3 342	18%	1,4	5,5	7,8	0,9	-	-	20%	13%	-	17	97 663	0,0	-2,4	23,4	1,6
Индекс РТС	-	1 385	-	1,4	5,5	7,7	0,9	-	-	20%	13%	-	27	-	-0,6	-5,4	28,3	-0,2
Нефть и газ																		
Газпром	67,7	217,4	21%	1,3	5,1	6,3	0,3	4%	-4%	25%	11%	1,1	28	11 378	0,0	-0,4	38,7	2,2
Новатэк	53,0	1 326,4	0%	4,4	11,3	14,7	1,9	5%	-26%	39%	30%	1,2	34	1 535	-0,9	-1,7	34,6	5,3
Роснефть	67,2	481,9	18%	1,3	5,1	8,6	0,8	-5%	-1%	24%	8%	1,3	30	2 912	-0,1	-3,5	36,5	10,7
Лукойл	50,9	5 580	12%	0,6	4,3	10,5	0,8	-9%	-13%	14%	5%	1,2	30	9 341	1,4	-3,3	37,5	8,0
Газпром нефть	20,1	322,2	6%	1,0	5,0	7,7	0,6	21%	13%	20%	9%	1,1	22	343	0,1	-3,0	18,0	1,7
Сургутнефтегаз, ао	16,1	34,2	16%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 002	-0,1	-1,7	2,3	-5,4
Сургутнефтегаз, ап	4,2	41,1	12%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	1 175	-0,4	-0,4	10,7	-1,9
Татнефть, ао	14,3	496,9	16%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,4	33	2 328	-1,4	-4,1	22,5	-3,0
Татнефть, ап	0,9	465,7	10%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,3	28	587	-0,8	-3,7	18,4	-2,0
Башнефть, ао	3,2	1 649	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	10%	0,9	19	9	-0,1	-2,6	8,7	-0,7
Башнефть, ап	0,5	1 193	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	n/a	0,9	18	58	0,1	-0,3	3,4	2,6
Всего по сектору	298,1		12%	1,1	4,3	7,0	0,8	-1%	-3%	24%	15%	1,1	25,8	2 788	-0,2	-2,2	21,0	1,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,2	264,7	24%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	21 480	-0,8	-4,0	28,7	-2,4
Сбербанк, ап	3,2	243,5	23%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	1 537	-0,9	-2,3	24,8	1,1
ВТБ	6,3	0,0370	24%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	10%	1,1	24	1 257	-1,1	-2,5	12,8	-2,0
БСП	0,4	54,7	28%	-	-	2,7	0,5	-	-	-	12%	0,7	30	34	-2,1	-3,4	26,1	5,5
МосБиржа	4,8	160,7	3%	-	-	15,8	3,04	-	-	-	17%	0,7	26	1 057	-0,6	0,7	14,5	0,7
АФК Система	4,1	32,2	10%	1,6	4,5	-	3,5	3%	-	35%	n/a	1,1	37	2 163	2,0	1,9	26,1	12,4
Всего по сектору	94,0		19%	1,6	4,5	7,0	1,7	3%	-	35%	15%	0,9	29,4	27 528	-0,6	-1,6	22,2	2,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,5	25 224	17%	3,6	5,8	7,6	11,8	6%	5%	63%	42%	1,0	25	7 008	0,5	-4,8	32,8	6,4
РусАл	7,1	36	49%	1,4	11,4	4,0	1,1	16%	19%	12%	19%	1,1	32	459	-0,2	-3,5	15,2	0,3
АК Алроса	9,8	101,4	12%	3,0	6,6	9,6	2,3	6%	10%	46%	28%	1,0	31	1 960	1,3	-3,5	41,2	3,1
НЛМК	16,9	213,9	13%	1,8	6,1	8,9	2,9	4%	7%	29%	18%	0,8	30	1 829	-1,7	-3,5	19,9	2,3
ММК	7,6	51,8	41%	1,0	3,7	6,5	1,4	2%	2%	27%	15%	0,9	32	2 607	-3,1	-7,3	42,1	-7,3
Северсталь	14,1	1 276,2	14%	2,0	5,8	8,2	4,1	2%	-5%	35%	22%	0,7	26	1 821	-0,8	-4,8	20,9	-3,0
ТМК	0,8	59,7	-3%	0,8	5,6	7,5	1,0	-6%	13%	14%	4%	1,0	28	14	0,1	-1,4	3,4	-2,4
Полюс Золото	26,4	14 734	35%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	74%	52%	0,5	33	2 796	-1,1	-2,0	-5,6	-3,2
Полиметалл	10,4	1 680,0	26%	3,9	6,1	8,2	5,5	24%	28%	64%	41%	0,6	39	3 101	1,7	-1,2	-0,8	-3,2
Всего по сектору	145,7		23%	2,5	6,4	7,7	4,0	8%	11%	40%	27%	0,8	30,6	21 595	-0,4	-3,6	18,8	-0,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 116	5%	2,4	7,5	10,4	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	14	50	1,6	2,6	-3,3	3,2
ФосАгро	6,3	3 683	-14%	2,0	6,3	8,8	2,8	1%	-1%	32%	17%	0,6	23	775	1,4	6,1	31,7	17,6
Всего по сектору	9,5		-5%	2,2	6,9	9,6	2,6	5%	4%	32%	17%	0,4	18,1	825	1,5	4,4	14,2	10,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	104,2	6%	1,4	3,7	8,4	1,3	19%	26%	37%	7%	0,8	16	313	-0,9	2,9	12,7	7,7
МТС	8,8	335,5	16%	2,1	4,7	9,1	15,2	0%	7%	44%	14%	0,8	15	1 711	0,1	2,3	7,2	1,5
Всего по сектору	13,3		11%	1,7	4,2	8,8	8,3	9%	17%	41%	10%	0,8	16	2 024	-0,4	2,6	9,9	4,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,916	19%	1,0	6,7	25,3	0,7	-6%	44%	15%	3%	0,8	11	54	-0,4	0,2	2,2	1,7
Юнипро	2,4	2,894	5%	2,2	6,5	10,8	1,2	3%	3%	34%	20%	0,7	16	259	-1,2	-1,8	10,6	3,7
ОГК-2	1,1	0,787	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	24	77	-0,7	2,3	15,3	7,8
ТГК-1	0,6	0,011	-12%	0,6	2,6	5,9	0,3	-13%	-32%	23%	8%	1,1	23	28	0,9	-1,1	5,2	1,2
РусГидро	4,6	0,790	25%	1,0	3,6	5,4	0,5	4%	29%	29%	15%	1,0	21	635	-0,6	-0,2	8,8	1,0
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,397	30%	0,3	2,6	6,1	0,8	-4%	-2%	13%	8%	1,0	21	1 399	-1,2	0,7	6,2	1,6
Россети, ао	4,3	1,658	-16%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,2	28	338	-0,4	-0,5	15,9	-5,4
Россети, ап	0,1	2,163	-36%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,1	23	11	0,1	-0,4	10,3	-1,7
ФСК ЕЭС	3,6	0,215	12%	1,7	3,3	3,6	0,3	-1%	-3%	52%	29%	1,1	20	232	0,3	-0,7	14,7	-3,2
Всего по сектору	24,5		5%	1,0	3,6	7,6	0,5	0%	7%	27%	12%	1,0	20,7	3033,6	-0,3	-0,2	9,9	0,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	70,4	16%	1,5	5,4	-10,3	75,1	5%	33%	28%	-3%	1,1	34	2 864	0,8	-2,9	24,2	-1,1
Транснефть, ап	3,0	144 750	38%	0,4	0,9	1,3	0,1	2%	8%	45%	16%	0,7	18	127	-0,6	0,0	8,6	3,1
Всего по сектору	5,2		27%	1,0	3,2	-4,5	37,6	4%	21%	37%	7%	0,9	25,9	2991,2	0,1	-1,4	16,4	1,0
Потребительский сектор																		
X5	9,9	2 756	19%	0,7	5,5	15,9	5,3	13%	43%	13%	2%	0,8	28	511	-0,5	-1,8	-0,9	-0,1
Магнит	6,7	5 031	18%	0,7	5,7	15,2	2,5	5%	45%	12%	2%	0,9	27	1 991	-1,2	-0,5	8,0	-11,3
М.Видео	1,7	729,9	30%	0,6	8,1	9,3	3,3	6%	14%	7%	3%	0,6	29	142	-0,8	2,1	6,6	2,5
Детский мир	1,4	142,1	11%	1,0	6,3	10,4	neg.	19%	13%	16%	6%	0,8	31	779	0,7	0,5	28,0	4,8
Всего по сектору	19,7		20%	0,7	6,4	12,7	3,7	11%	29%	12%	3%	0,8	29	3423	-0,5	0,1	10,4	-1,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	945,2	16%	0,9	4,6	6,6	0,9	6%	3%	20%	10%	0,9	24	70	0,6	2,6	5,8	9,1
ПИК	5,9	676,0	4%	1,2	5,7	6,9	2,9	18%	7%	20%	13%	0,5	20	150	-0,9	4,4	17,9	13,1
Всего по сектору	7,2		10%	1,0	5,2	6,8	1,9	12%	5%	20%	12%	0,7	22	220	-0,1	3,5	11,8	11,1
Прочие сектора																		
Яндекс	22,6	4 851	5%	5,7	28,0	55,5	6,6	19%	13%	20%	10%	0,7	34	2 335	0,3	-4,0	4,6	-5,9
QIWI	0,6	758	-	0,1	0,2	5,2	1,4	19%	17%	53%	39%	0,9	52	153	-0,8	-1,2	-37,7	-0,4
Всего по сектору	24,8		5%	1,9	9,4	20,3	2,7	12%	10%	25%	16%	0,8	36,1	2 603	-0,4	-1,1	-3,7	0,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 Январь 16:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	0,4%	0,5%	0,8%
28 Январь 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,4%	33,4%	4,0%
28 Январь 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	5088	5054	4771
28 Январь 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	875	900	847
28 Январь 18:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	декабрь	0,5%	0,6%	0,3%
28 Январь 18:00	••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	декабрь	0,877	0,841	0,842
28 Январь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	-2,5%	-3,1%	-3,6%
28 Январь 19:00	•	Безработица в России, %	декабрь	6,1%	6,1%	5,9%
28 Январь 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	-0,3%	0,5%	0,2%
28 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Murphy Oil, McCormick, Brunswick, McDonald's, Black&Decker, Mastercard				
28 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD, US Steel, Visa				
29 Январь 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	-4,1%	18,7%	
29 Январь 9:30	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	н/д	-18,9%	
29 Январь 11:00	•	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	-1,9%	16,4%	
29 Январь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	
29 Январь 11:55	•	Безработица в Германии, %	январь	6,1%	6,1%	
29 Январь 12:00	••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	январь	0,0%	8,5%	
29 Январь 13:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	6,9%	
29 Январь 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	-0,5%	-0,4%	
29 Январь 16:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	
29 Январь 16:30	••	Базовый ПСЕ в США, м/м	декабрь	0,2%	0,0%	
29 Январь 17:45	•••	РМИ Чикаго	январь	58,5	59,5	
29 Январь 18:00	•••	Индекс потребления в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	79,2	79,2	
29 Январь 18:00	•	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	н/д	-2,6%	
29 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, Colgate-Palmolive, Chevron Phillips66, Caterpillar				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Евраз	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Норникель	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русарго	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
4 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
11 февраля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 февраля	Яндекс	Финансовая отчетность по US GAAP за 4 квартал и 12 мес. 2020г
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 февраля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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 Руководитель Центра	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
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
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
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
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
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

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, Equities, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 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.

