

Цифры дня

1,3%

... доходности 10-летних казначейских облигаций в США достигли максимального с февраля прошлого года уровня

- Мы ждем преобладания скорее нейтральных настроений на мировых рынках в течение дня. В фокусе участников рынков макроэкономическая статистика из США
- В начале сессии ожидаем перехода рубля в консолидацию у достигнутых уровней, что позволит паре доллар/рубли удержать позиции в районе 73,6 рубля
- Сегодня от индекса МосБиржи ожидаем продолжения попыток преодолеть уровень в 3500 пунктов. Из значимых внутренних корпоративных новостей отметим отчетность Новатэк
- Рынок рублевых облигаций остается под давлением продавцов

Корпоративные и экономические события

- EBITDA Норникеля по итогам 2020 года снизилась на 3% г/г
- Яндекс увеличил выручку в 4 кв. 2020 г. на 39% г/г, а прибыль на 17% г/г
- Грузооборот НМТП в 2020 году сократился на 21% г/г
- Сбербанк в 2021 г. рассчитывает показать результаты "значительно лучше" 2020 г.

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

Ключевые фондовые индексы продолжают торговаться вблизи исторических максимумов. При этом рост доходности 10-летних казначейских облигаций в США до максимального с февраля прошлого года уровня: район выше 1,3% несколькостораживает инвесторов и сглаживает позитивный сентимент, присутствующий в рисковом активах. Из главных поводов для роста по-прежнему остается снижение темпов заболеваемости Covid-19 и ускорение процесса вакцинации населения, а также надежды на принятие масштабного пакета стимулов в США. Стимулы – это один из ключевых поддерживающих рост факторов, хотя насколько оперативно они будут утверждены и в каком объеме, до сих пор не вполне ясно. Сырьевые товары несмотря на некоторое укрепление доллара находятся на многолетних максимумах.

Сегодня в фокусе участников рынков макроэкономическая статистика из США, где будут опубликованы данные по розничным продажам и промышленному производству в январе. Мы придерживаемся консервативного взгляда и ожидаем, что данные могут оказаться не очень впечатляющими. При этом индекс деловой активности от ФРБ Нью-Йорка вчера вышел существенно выше ожиданий: 12,1 пункт, против прогноза в 4,6 пункта, что сигнализирует об устойчивом восстановлении американской экономики.

По состоянию на утро среды на мировых рынках динамика разнонаправленная. Так, азиатские индексы демонстрируют умеренное снижение, а фьючерсы на американские индексы и нефть Brent показывают небольшой рост. Мы ждем преобладания скорее нейтральных настроений на мировых рынках в течение дня.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают оставаться выше 63 долл./барр. Дополнительной поддержкой стали временные перебои с добычей нефти в США, где в Техасе из-за аномальных холодов остановлена деятельность НПЗ и скважин (4,6 млн барр./день - 42% всей добычи в стране), а в Пермском бассейне добыча упала на 1 млн барр./день (1% от всей добычи в стране). Сегодня в фокусе данные от Американского института нефти, но текущие перебои будут учтены только со следующей недели. В любом случае, ожидаем удержания нефти сегодня в диапазоне 63-64 долл./барр.

Российский валютный рынок

Во вторник доллар к рублю подтянулся на 0,3%, евро прибавил 0,4%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился противоречивый внешний фон. С одной стороны, национальная валюта получит поддержку со стороны рынка энергоносителей. С другой, давление на рубль будет оказывать динамика основных валют развивающихся стран, которые демонстрируют умеренное ослабление. На таком фоне в начале сессии ожидаем перехода рубля в консолидацию у достигнутых уровней, что позволит паре доллар/рубль удержать позиции в районе 73,6 рубля. В дальнейшем, в случае ухудшения отношения инвесторов к рисковому активам, давление на валюты EM, включая рубль, усилится, что позволит доллару сделать шаг в район 74 рублей. При этом в рамках ближайших сессий диапазон 73-75 рублей, на наш взгляд, останется актуальным для американской валюты.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи подрос на 0,4%, продолжив двигаться в направлении исторических максимумов. Рост смогли показать отдельные бумаги из нефтегазового сектора и металлургии. Отчетность Норникеля вышла ожидаемой и не оказала существенного влияния на котировки. Яндекс в свою очередь показал рост выручки, но снижение маржинальности бизнеса.

Сегодня от индекса МосБиржи ожидаем продолжения попыток преодолеть уровень в 3500 пунктов. Из значимых внутренних корпоративных новостей отметим отчетность Новатэк.

Российский рынок облигаций

Во вторник доходность 10-летних ОФЗ выросла еще на 9 б.п., достигнув 6,64% годовых (+74 б.п. с начала года). Продажи рублевых облигаций проходили вместе с большинством локальных гособлигаций развивающихся стран на ожиданиях ужесточения денежно-кредитной политики мировыми центробанками по мере восстановления экономики. 10-летние гособлигации Индонезии вчера прибавили в доходности 3 б.п., Колумбии – 5 б.п., ЮАР – 9 б.п., Мексики – 11 б.п., Турции – 13 б.п. Американские гособлигации UST-10 на этой неделе обновили годовой максимум по доходности – 1,3% (+40 б.п. с начала года).

Минфин РФ сегодня на аукционах предложит классические выпуски с фиксированной ставкой купона: ОФЗ-ПД 26233 с погашением в июле 2035 года и 7-летний выпуск ОФЗ-ПД 26236. Судя по динамике вторичного рынка, игроки пока не готовы наращивать позиции в длинных ОФЗ.

Корпоративные и экономические события

ЕБИТДА Норникеля по итогам 2020 года снизилась на 3% г/г.

Показатель ЕБИТДА снизился на 3% г/г до 7,651 млрд долл. вследствие признания расходов по экологическим резервам на сумму 2,242 млрд долл. и затратам на борьбу с коронавирусной инфекцией (0,653 млрд долл.). Консолидированная выручка Группы в 2020г. увеличилась на 15% г/г, что обеспечило в основном увеличением цен реализации палладия на 43% г/г (составляет 42% выручки Норникеля), а также родий. Объем капитальных вложений увеличился на 33% г/г до 1,8 млрд долл. Уровень долговой нагрузки остался на низком уровне, соотношение чистого долга к ЕБИТДА снизилось с 0,9х до 0,6х.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Норникеля по итогам года можно назвать нейтральными. Вполне ожидаемо негативно на ЕБИТДА сказалось формирование резервов из-за экологической катастрофы на ТЭЦ-3 Норильска в конце мая. При этом финансовое положение компании остается стабильным. Долговая нагрузка снизилась, но может еще возрасти по мере реализации масштабной инвестиционной программы в ближайшие годы. По этой же причине риск снижения размера дивидендных выплат способен оказать негативное влияние на оценку компании, но все же долгосрочные фундаментальные факторы (ориентир на «зеленую энергетику» и уникальное качество активов) делают Норникель по-прежнему привлекательной долгосрочной инвестицией. Справедливая стоимость акций Норильского никеля по нашим оценкам составляет 29 116 руб./акция.

Яндекс увеличил выручку в 4 кв. 2020 г. на 39% г/г, а прибыль на 17% г/г

Выручка в 4 кв. выросла на 39% г/г и составила 71,6 млрд руб., а скорректированная чистая прибыль (с учетом Яндекс.Маркета) на 17% г/г, до 6,3 млрд руб. Годовой прирост в выручке - 24%, до 218,3 млрд руб, а чистой прибыли - 11%, до 21 млрд руб. соответственно. Около 30% от всей выручки составили доходы от такси-сегмента. Его выручка за год выросла на 47%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем результаты Яндекса. Полагаем, что компания будет расти в ближайшее время за счет развития сегментов e-commerce, а также дальнейшего расширения рынка рекламы и такси и закладываем рост цены до 5966 руб на акцию – потенциал роста 11% от текущей цены.

Грузооборот НМТП в 2020 году сократился на 21% г/г

Грузооборот НМТП в 2020 году сократился на 21% г/г, до 110,6 млн тонн в основном за счет снижения объема перевалки наливных грузов, которые за год снизились на 23,3%, до 87,8 млн тонн. Перевалка сухих грузов снизилась на 10,8% г/г, до 22,8 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение перевалки наливных грузов, в том числе сырой нефти, обусловлено общемировыми тенденциями из-за пандемии и вследствие реализации соглашения ОПЕК+. В 2021 году операционные показатели продолжают восстанавливаться, однако достижение уровней 2019 года можно ожидать не ранее 2022 года.

Сбербанк в 2021 г. рассчитывает показать результаты "значительно лучше" 2020 г.

Сбербанк в 2021 году больше не планирует создавать резервы по проблемным активам 2020 года, поэтому рассчитывает показать в этом году результаты "значительно лучше" прошлого года, сообщил президент - председатель правления банка Герман Греф журналистам по итогам заседания набсовета.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем планы Сбербанка, в том числе по прибыли 2021 г., которая ожидается им значительно выше прошлогодней (781,6 млрд руб. по РСБУ). Также отметим, что банк сохраняет прогноз по дивидендным выплатам за 2020 г. на уровне не менее 50% от прибыли по МСФО. Отчетность компании по МСФО за 2020 г. выйдет 4 марта.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 495	0,4%	2,8%	1,3%
Индекс РТС	1 495	-0,1%	2,5%	1,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 496	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	149 200	-0,3%		
США				
S&P 500	3 933	-0,1%	0,4%	4,4%
Dow Jones (DJIA)	31 523	0,2%	0,4%	2,3%
Dow Jones Transportation	13 181	0,0%	2,4%	1,8%
Nasdaq Composite	14 048	-0,3%	0,4%	8,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 929	0,0%	0,6%	4,4%
Европа				
EUROtop100	3 032	-0,1%	2,4%	2,4%
Euronext 100	1 161	0,0%	2,0%	3,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 749	-0,1%	3,3%	0,2%
DAX (Германия)	14 065	-0,3%	0,4%	2,0%
CAC 40 (Франция)	5 787	0,0%	1,7%	3,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 367	-0,3%	2,9%	2,8%
Taiex (Тайвань)*	16 362	3,5%	6,2%	10,3%
Kospi (Корея)*	3 135	-0,9%	1,4%	4,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 227	0,2%	1,6%	5,8%
Bovespa (Бразилия)	119 429	0,1%	-0,7%	-0,8%
Hang Seng (Китай)*	31 014	0,9%	40,4%	9,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 655	1,4%	3,9%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	51 990	-0,2%	1,3%	6,0%
MSCI				
MSCI World	2 828	-0,1%	1,0%	4,2%
MSCI Emerging Markets	1 442	0,3%	1,4%	6,2%
MSCI Eastern Europe	259	-0,6%	2,0%	4,2%
MSCI Russia	710	-0,2%	3,3%	0,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	60,1	1,0%	2,8%	14,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,5	0,0%	3,8%	16,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,1	0,1%	3,0%	14,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,5	0,2%	3,3%	15,2%
Медь (LME) спот, \$/т	8424	0,0%	3,3%	6,1%
Никель (LME) спот, \$/т	18772	1,0%	2,4%	4,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2077	-0,3%	1,3%	4,3%
Золото спот, \$/унц*	1791	-0,2%	-2,8%	-2,7%
Серебро спот, \$/унц*	27,3	0,2%	1,0%	7,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	342,6	2,3	4,5	6,2
S&P Oil&Gas	293,3	3,3	6,2	7,2
S&P Oil Exploration	657,4	2,8	6,2	14,2
S&P Oil Refining	466,2	-0,2	0,8	-1,7
S&P Materials	182,5	1,7	0,3	0,9
S&P Metals&Mining	776,6	-0,1	0,0	1,5
S&P Capital Goods	762,4	0,0	0,3	1,5
S&P Industrials	151,3	-1,9	-5,3	-0,9
S&P Automobiles	110,3	-2,0	-5,9	-1,6
S&P Utilities	313,8	-1,1	-2,0	-2,1
S&P Financial	532,2	1,8	2,5	3,7
S&P Banks	358,2	2,8	3,9	4,7
S&P Telecoms	238,6	0,4	1,2	11,8
S&P Info Technologies	2 427,3	-0,3	1,1	8,3
S&P Retailing	3 649	-0,2	-0,9	3,3
S&P Consumer Staples	674,1	-0,2	-0,6	-0,3
S&P Consumer Discretionary	1 362,5	-0,4	-1,5	2,7
S&P Real Estate	236,3	-1,1	-0,6	4,5
S&P Homebuilding	1 523,2	-3,5	-3,7	14,0
S&P Chemicals	759,3	-0,4	0,5	-2,8
S&P Pharmaceuticals	790,0	-0,7	0,1	-1,7
S&P Health Care	1 352,0	-1,0	0,1	-0,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 361	0,1	0,3	-2,4
Нефть и газ	7 957	0,5	2,4	-0,3
Эл/энергетика	2 338	0,8	1,3	0,4
Телекоммуникации	2 343	-0,1	-0,9	0,1
Банки	9 954	1,0	2,7	4,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,64	0,1	0,2	-0,1
Евро*	1,209	-0,1	-0,2	0,1
Фунт*	1,389	-0,1	0,4	2,2
Швейц. франк*	0,893	-0,1	-0,3	-0,3
Йена*	105,9	0,1	-1,2	-2,1
Канадский доллар*	1,270	0,0	0,0	0,5
Австралийский доллар*	0,775	-0,1	0,4	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,65	-0,4	0,3	0,5
EURRUB	89,09	0,0	0,5	0,4
Бивалютная корзина	80,62	0,0	0,4	0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-0,8	-1,0	-4,8
US Treasuries 2 yr	0,119	1,0	1,2	-1,4
US Treasuries 10 yr	1,299	9,1	17,6	21,5
US Treasuries 30 yr	2,076	6,7	16,9	24,3

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,080	0,0	-0,3	-0,6
LIBOR 1M	0,106	-0,7	-1,5	-2,4
LIBOR 3M	0,192	-0,6	-0,4	-3,2
EURIBOR overnight	-0,585	-0,3	0,0	0,2
EURIBOR 1M	-0,553	-0,5	-0,5	0,4
EURIBOR 3M	-0,547	-0,6	-1,1	0,5
MOSPRIME overnight	4,230	2,0	-3,0	-30,0
MOSPRIME 3M	4,830	0,0	-3,0	-6,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,1	0,3	-1,4
CDS High Yield (USA)	287	1,1	2,3	-16,7
CDS EM	163	3,4	2,6	-7,5
CDS Russia	85	0,0	-1,1	-6,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,2	1,0	0,2	-0,7%
Роснефть	7,1	0,3	0,5	-1,4%
Лукойл	80,4	-1,1	3,0	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,0	0,0	-1,6%
Газпром нефть	23,7	4,2	1,7	4,5%
НОВАТЭК	192	-1,6	4,0	0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	35,8	-0,8	3,4	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	17,5	0,1	0,4	-0,2%
НЛМК	28,1	0,0	0,2	-0,6%
ММК	9,1	0,1	0,2	-1,2%
Мечел ао	1,9	0,1	0,0	49,4%

Банки				
Сбербанк	14,9	-0,4	0,3	0,6%
ВТБ ао	1,0	-0,8	0,0	-4,7%

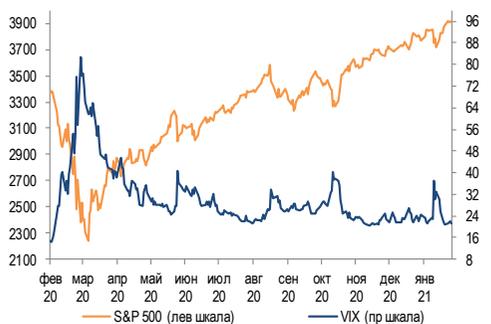
Прочие отрасли				
МТС	8,9	-0,4	-0,3	-0,7%
Магнит ао	15,9	-0,3	0,1	9,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

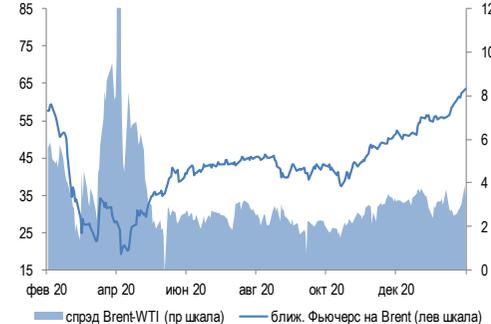
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок акций США продолжает тяготеть к обновлению исторических максимумов несмотря на высокие оценки. Способствуют спросу на акции как завершающийся сезон отчетности, так и вновь уверенность в скорой реализации стимулирующей программы, анонсированной Дж. Байденом, способной поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. По нашему мнению, рынок крайне оптимистичен и уже выглядит дорого, в то время как ситуация в экономике остается непростой, поэтому по-прежнему сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

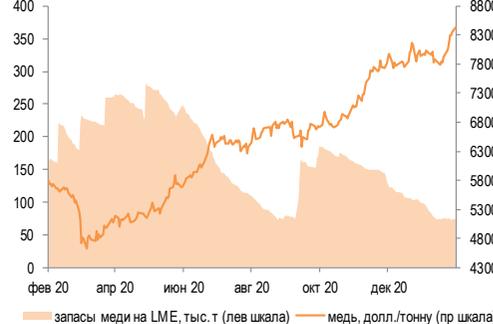
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent поддерживаются неплохой статистикой и надеждами на экономические стимулы США. Также в плюс играет соблюдение квот ОПЕК+ и сокращение добычи Саудовской Аравией. Опасения по поводу восстановления спроса стихли - в особенности после прогноза ОПЕК о дефиците предложения на рынке нефти весь 2021 г. В то же время, при таких высоких ценах есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США. На волне оптимизма инвесторов цены на нефть могут краткосрочно идти выше - в 60-65 долл./барр.

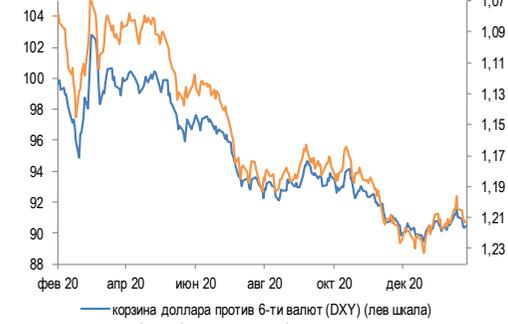
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы уже выглядит чрезмерным, а цены перегретыми: в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться в том числе на фоне сезонного падения спроса в Китае из-за продолжительных новогодних праздников.

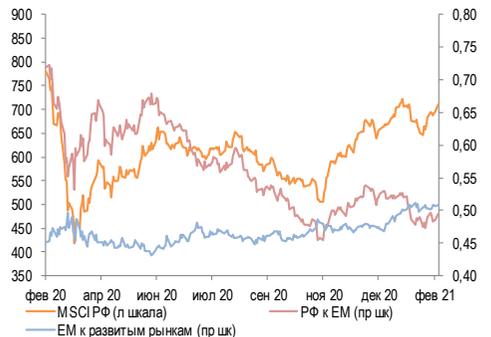
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась выше 1,20 на фоне высокого аппетита к риску. Мы оцениваем потенциал укрепления евро как ограниченный - ждем возврата давления на евро в феврале на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европы по сравнению с США.

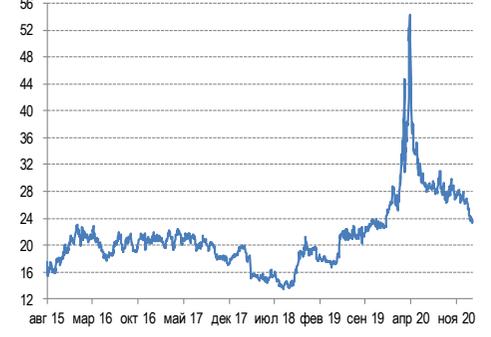
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ восстанавливает свои позиции к MSCI EM на фоне ухода санкционных опасений на второй план. MSCI EM в целом смотрится нейтрально к MSCI World на фоне сохранения высокого глобального аппетита к риску.

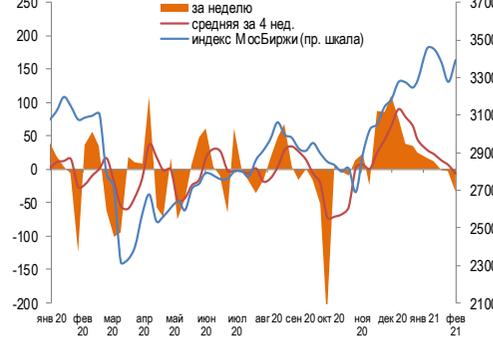
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio сильно отклонилось от экономически оправданной зоны 28-32х. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят перегретыми, что в условиях некоторого повышения страновых рисков обеспечивает недооценку рынка акций к нефти.

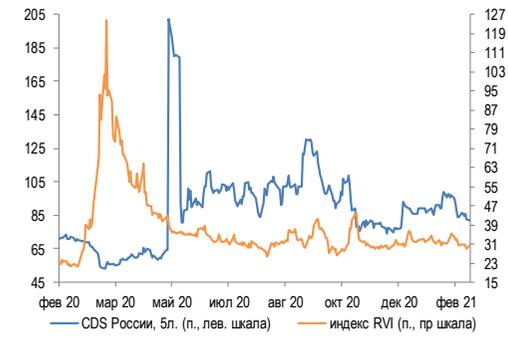
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 12 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 5 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

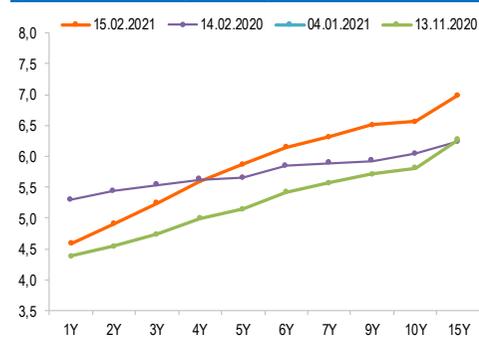
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале 2021 года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ поднялась в диапазон 6,40 - 6,50% годовых. Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост инфляции в РФ и ожидания повышения ключевой ставки ЦБР в среднесрочной перспективе.

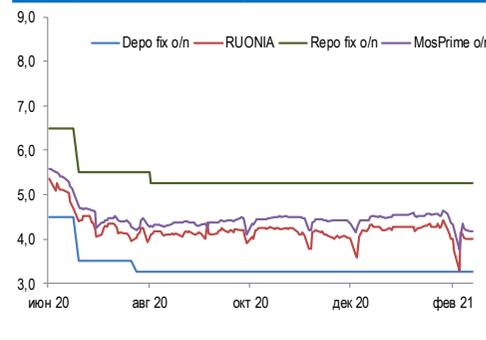
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

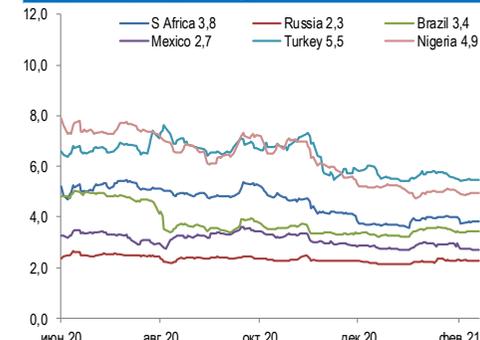
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР сохраняет ключевую ставку на уровне 4,25% с июля 2020 г. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции. ЦБР готовит рынок к переходу от стимулирующей к нейтральной ДКП. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

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 актуальный диапазон доходности 2,2 - 2,5% годовых.

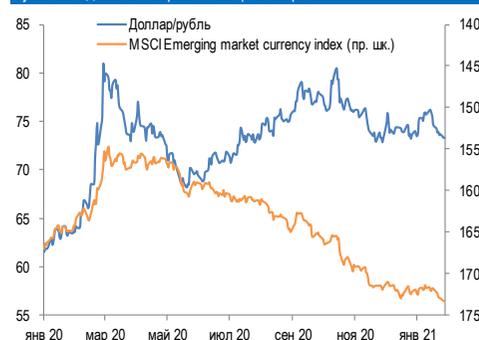
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост рынка энергоносителей, который вывел цены на нефть на годовые максимумы, в ближайшие сессии будет поддерживать российскую валюту. В результате, ожидаем закрепления пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей с возможностью тестирования его нижней границы.

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 1800-1850 долл./унц. на фоне укрепления доллара. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST удерживается выше 1,0%, чуть подрастая на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая также стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 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	687,6	3 495	17%	1,5	5,5	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	17	94 372	0,4	2,8	14,5	6,3	
Индекс РТС	-	1 495	-	1,5	5,4	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	26	-	-0,1	2,5	18,8	7,7	
Нефть и газ																			
Газпром	74,7	232,4	17%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	19 877	1,8	2,3	27,1	9,3	
Новатэк	57,3	1 391,0	1%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	35	2 188	-0,2	1,3	11,4	10,5	
Роснефть	76,0	528,1	8%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	31	4 572	1,9	6,7	20,3	21,3	
Лукойл	55,2	5 865	11%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	31	5 483	-0,4	3,1	20,6	13,5	
Газпром нефть	22,3	346,6	0%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,2	22	866	0,7	2,1	11,3	9,4	
Сургутнефтегаз, ао	16,5	34,0	16%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	26	681	-0,2	0,1	-8,2	-5,9	
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,0	23%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	819	0,0	-0,3	3,1	-4,4	
Татнефть, ао	15,9	539,0	7%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,4	32	2 074	0,2	3,0	6,5	5,2	
Татнефть, ап	1,0	499,0	2%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	27	453	0,4	2,0	4,5	5,1	
Башнефть, ао	3,3	1 645	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	20	21	-0,7	-1,4	-1,7	-0,9	
Башнефть, ап	0,5	1 173	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	18	137	-0,6	-2,6	-5,9	0,9	
Всего по сектору	326,9		9%	1,2	4,4	7,0	0,8	-1%	-1%	24%	14%	1,1	26,0	3 379	0,3	1,5	8,1	5,8	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	79,5	271,3	23%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	29	17 062	0,4	1,2	10,4	0,1	
Сбербанк, ап	3,4	249,2	24%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	24	756	0,2	0,9	11,8	3,5	
ВТБ	6,6	0,0378	22%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	596	-0,7	0,2	4,3	0,2	
БСП	0,4	55,9	26%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	29	0,6	1,4	13,4	8,0	
МосБиржа	5,0	162,7	6%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	27	1 135	-1,5	-1,3	19,6	2,0	
АФК Система	4,7	35,8	23%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	35	1 356	0,8	-0,1	12,9	25,1	
Всего по сектору	99,6		21%	1,7	4,6	6,8	1,8	2%	-	37%	15%	0,9	28,4	20 933	0,0	0,4	12,1	6,5	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	56,4	26 236	14%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	26	7 461	0,2	3,3	27,3	10,7	
РусАл	7,7	37	41%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	33	249	0,5	-0,3	10,6	5,6	
АК Алроса	10,1	101,5	8%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	2 074	-1,4	-2,6	17,6	3,2	
НЛМК	16,9	208,0	16%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	30	1 176	0,7	0,5	7,7	-0,5	
ММК	8,0	52,5	46%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	32	1 086	1,9	1,3	23,3	-6,0	
Северсталь	14,8	1 300,6	16%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	26	1 214	1,7	1,0	16,5	-1,1	
ТМК	0,8	58,7	-1%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	30	19	-0,1	0,4	-3,0	-4,1	
Полус Золото	26,6	14 388	39%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	33	1 972	-0,5	-0,9	-8,9	-5,5	
Полиметалл	10,6	1 652,6	27%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	39	2 038	-0,9	-0,8	-2,6	-4,7	
Всего по сектору	151,9		23%	2,4	5,7	7,3	4,6	6%	11%	41%	27%	0,9	31,0	17 291	0,2	0,2	9,8	-0,3	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,4	6 090	5%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	13	15	0,5	1,4	-2,5	2,8	
ФосАгро	6,6	3 776	-1%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	22	415	1,7	3,7	21,7	20,5	
Всего по сектору	10,0		2%	2,3	6,7	9,5	2,9	8%	4%	34%	18%	0,4	17,6	429	1,1	2,5	9,6	11,6	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,7	104,4	13%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	144	0,2	-0,2	9,1	8,0	
МТС	8,9	329,0	19%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	14	713	-0,2	-1,2	1,3	-0,5	
Всего по сектору	13,6		16%	1,8	4,3	9,6	8,2	9%	16%	40%	10%	0,8	15	857	0,0	-0,7	5,2	3,7	

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	0,913	16%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	10	30	0,3	-0,1	1,4	1,4
Юнипро	2,5	2,866	8%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	15	491	-0,5	-0,7	4,4	2,7
ОГК-2	1,2	0,814	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	24	63	0,3	3,1	11,4	11,5
ТГК-1	0,6	0,011	-3%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	22	22	-0,6	-2,0	3,4	1,6
РусГидро	4,9	0,814	22%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	20	952	0,5	1,9	8,0	4,1
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,289	32%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	839	0,2	-1,6	2,7	-0,5
Россети, ао	4,8	1,784	-22%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	29	466	3,4	5,4	6,6	1,8
Россети, ап	0,1	2,234	-38%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	24	16	2,1	4,5	6,4	1,5
ФСК ЕЭС	3,8	0,222	8%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	292	1,1	2,0	13,7	0,2
Всего по сектору	25,8		4%	1,0	3,7	7,8	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,4	3169,7	0,7	1,4	6,4	2,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,3	18%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	29	1 253	0,3	-1,0	2,6	-2,7
Транснефть, ап	3,1	145 600	43%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	18	143	-0,1	-0,4	4,1	3,7
Всего по сектору	5,4		30%	1,0	3,4	-4,5	36,5	4%	15%	35%	6%	0,9	23,7	1396,3	0,1	-0,7	3,4	0,5
Потребительский сектор																		
X5	9,8	2 656	33%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	27	842	0,1	0,8	-2,7	-3,8
Магнит	7,3	5 305	15%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	27	2 509	0,6	1,3	8,5	-6,4
М.Видео	2,0	823,0	18%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	32	334	3,2	3,6	12,8	15,6
Детский мир	1,5	144,6	9%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	232	0,4	1,4	19,9	6,7
Всего по сектору	20,6		19%	0,7	6,9	12,2	3,7	9%	29%	11%	3%	0,8	30	3916	1,1	1,8	9,6	3,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	932,2	18%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	23	50	0,8	-0,9	-1,3	7,6
ПИК	6,9	768,1	-4%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	25	145	0,9	0,7	28,6	28,5
Всего по сектору	8,2		7%	1,2	6,0	8,0	2,4	13%	9%	21%	12%	0,7	24	195	0,8	-0,1	13,7	18,0
Прочие сектора																		
Яндекс	25,7	5 391	-1%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	29	6 273	-0,8	5,1	15,2	4,5
QIWI	0,7	878	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	913	-0,4	2,9	-31,1	15,4
Всего по сектору	28,0		-1%	2,1	10,3	20,9	2,9	13%	11%	24%	17%	0,8	35,2	7 243	-0,3	2,5	-4,0	8,6

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
16 Февраль 12:00	•	Торговый баланс в Италии, млрд евро	декабрь	н/д	6,766	6,844
16 Февраль 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	февраль	60,0	61,8	71,2
16 Февраль 13:00	••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	-0,7%	-0,7%	-0,6%
16 Февраль 16:30	••	NY Fed manufacturing	февраль	4,6	3,5	12,1
17 Февраль 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	январь	0,2%	0,3%	
17 Февраль 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,7%	-0,7%	
17 Февраль 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	январь	0,8%	-1,4%	
17 Февраль 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	0,4%	1,6%	
17 Февраль 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	январь	74,8%	74,5%	
17 Февраль 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,4%	0,5%	
17 Февраль 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	февраль	83,0	83,0	
18 Февраль 13:00	•	Инфляция в еврозоне, г/г (оконч.)	январь	0,9%	0,9%	
18 Февраль 16:30	•	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	январь	1,680	1,704	
18 Февраль 16:30	•	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	январь	1,655	1,669	
18 Февраль 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4545	
18 Февраль 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	775,0	793	
18 Февраль 18:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	февраль	-14,7	-15,5	
18 Февраль 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,645	
18 Февраль 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,259	
18 Февраль 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,732	
18 Февраль 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	январь	-3,0%	-3,6%	
18 Февраль 19:00	•	Безработица в России, %	январь	6,0%	5,9%	
18 Февраль 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	-1,5%	0,2%	
19 Февраль 10:00	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	-1,0%	0,3%	
19 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	0,3%	0,3%	
19 Февраль 11:15	••	PM в секторе услуг Франции (предв.)	февраль	н/д	47,3	
19 Февраль 11:15	•	PM в промышленности Франции (предв.)	февраль	н/д	51,6	
19 Февраль 10:30	•••••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	февраль	46,5	46,7	
19 Февраль 10:30	••	PM в промышленности Германии (предв.)	февраль	56,8	57,1	
19 Февраль 12:00	•••••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	февраль	45,9	45,4	
19 Февраль 12:00	•••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	февраль	54,5	54,8	
19 Февраль 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	0,5%	0,5%	
19 Февраль 12:30	•••	PM в секторе услуг Великобритании (предв.)	февраль	н/д	41,2	
19 Февраль 17:45	•••••	PM в секторе услуг США (предв.)	февраль	57,5	58,3	
19 Февраль 17:45	•••	PM в промышленности США (предв.)	февраль	58,5	59,2	
19 Февраль 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	январь	6,60	6,76	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 февраля	Энел Россия	День инвестора и аналитика
17 февраля	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
18 февраля	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 12 мес. 2020г
18 февраля	Полюс	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
18 февраля	Газпром нефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
20 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	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Апроса	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	Апроса	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
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
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
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ 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

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 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	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
Булкина Елена	РЕПО	+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.

