УТРЕННИЙ СОК

25.02.2021

Календарь Корпновости Техмонитор

Цифры дня

-4,6%

... составило снижение котировок НорНикеля. Компания продолжает испытывать проблемы с эксплуатацией своих активов

- По состоянию на утро четверга ситуацию на мировых рынках мы оцениваем как позитивную. Ждем сохранения инерции к восстановительному росту мировых рынков в течение дня
- Рубль в начале сессии будет двигаться в фарватере валют ЕМ, что позволит паре доллар рубль удержать позиции в районе 73,5 рубля
- Учитывая улучшение внешнего фона, ждем, что сегодня индекс МосБиржи вернется в 3400-3450 пунктов
- На рынок ОФЗ вернулся умеренный оптимизм

Корпоративные и экономические события

- НорНикель продолжает испытывать проблемы с эксплуатацией своих активов
- Лента в 2020 г. получила 16,5 млрд руб. чистой прибыли после убытка годом ранее
- В январе перевозка пассажиров Группой Аэрофлот снизилась на 42,7% г/г

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

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

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения на мировых рынках в середине недели улучшились. Нервозность, наблюдаемая с конца прошлой недели и вызванная ростом долларовых ставок и фиксацией прибыли в акциях hi-tech, вчера ослабла, позволив индексам США и Европе, ведомым акциями сырьевых компаний и финансовых учреждений вернуться к росту. Причем основные американские индексы смогли прибавить 1,0-1,3%, а промышленный Dow Jones IA – даже обновил исторический максимум.

Способствовали восстановлению спроса на рискованные активы как по-прежнему крайне благоприятная ценовая конъюнктура товарных рынков (нефть – на максимумах с января прошлого года, стоимость промышленных металлов – на многолетних максимумах), так и выступление главы ФРС Дж. Пауэлла в профильном комитете Палаты представителей, в котором он вновь подтвердил, что регулятор не собирается менять свою политику, так как видит, что экономика далека от целей «полной занятости» и инфляции, добавив, что восстановление инфляционного фона к целевым показателям может занять три или более лет. Таким образом, Дж. Пауэлл указал на то, что рост инфляционных рисков и долларовых ставок не являются на сегодняшний момент ключевыми для ФРС, ослабив опасения относительно возможного повышения ключевой ставки в обозримой перспективе.

По состоянию на утро четверга ситуацию на мировых рынках мы оцениваем как неплохую. Азиатские биржевые индикаторы повышаются, отыгрывая рост рынка акций США, фьючерсы на американские индексы – в умеренном «плюсе». Мы ждем сохранения инерции к восстановительному росту мировых рынков в течение дня.

Товарные рынки

Вопреки ожиданиям, цены на нефть Brent снова вернулись к максимальным уровням с января 2020 г., отыгрывая намерения ФРС и далее сохранять денежную политику мягкой. Статистика от Минэнерго США показала рост запасов сырой нефти на 1,3 млн барр., рост запасов бензинов на 12 тыс. барр. и падение запасов дистиллятов на 5 млн барр. Добыча нефти упала на 10% - до 9,7 млн барр./день, - следствие простоя во время аномальных холодов на прошлой неделе. Аппетит инвесторов к рисковым активам пока будет оказывать сырью поддержку, тем не менее, в фокусе заседание ОПЕК+ 3-4 марта. С учетом высоких цен на нефть альянс может изменить политику по квотам. **Наши ожидания по нефть Brent на сегодня - попытки удержать уровень 67 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду доллар и евро упали к рублю на 1%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился позитивный внешний фон. Основным фактором поддержки вновь выступит ситуация на рынке энергоносителей. При этом консолидация валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров рублю для направленного движения. Несмотря на ситуацию в ценах на нефть, мы ожидаем что рубль в начале сессии будет двигаться в фарватере валют EM, что позволит паре доллар рубль удержать позиции в районе 73,5 рубля. В дальнейшем, в случае активизации спроса на рисковые активы, в частности на фоне статистики из-за океана, американская валюта в ходе торгов может сделать еще один шаг к нижней границе диапазона 73-75 рублей. На наш взгляд, текущих условий инвесторам может не хватить для выхода рубля на новые локальные максимумы.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-1,4%) начал «короткую» торговую неделю откатом ниже уровня 3400 пунктов. Фиксации прибыли подверглось большинство «голубых фишек», аутсайдерами стали вновь НорНикель (-4,6%), остающийся под давлением корпоративного негатива, а также неожиданно резко упавший TCS Group (-9,3%). Спрос на российские акции вчера был точечным: в лидеры роста вышли акции Лента (+3,7%) при поддержке неплохой финотчетности, Мосэнерго (+2,5%), а также бумаги МосБиржи (+1,3%), обновившие исторические пики. Причем и в «нефтянке», несмотря на продолжение роста нефтяных котировок, преобладало снижение - лишь акции Газпром нефти (+1,1%), Татнефти (+2,4%) и Роснефти (+1,1%) смогли подорожать. **Учитывая улучшение внешнего фона, ждем, что сегодня индекс МосБиржи вернется в 3400-3450 пунктов**. Из внутренних корпоративных событий выделим публикации отчетности Полюс Золото, ВТБ и Евраза.

Российский рынок облигаций

В среду рынок рублёвых облигаций продемонстрировал устойчивость к продолжению продаж бондов на глобальном рынке. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 1 б. п., до 6,64% годовых., в то время как доходность долларового бенчмарка UST-10 выросла до 1,38% (+4 б.п.). Локальные 10-летние гособлигации Бразилии, Мексики, Индонезии выросли в доходности на 7-15 б.п. Среди позитивных драйверов для рынка рублёвых облигаций мы отмечаем рост цен на нефть, ослабление геополитических рисков, приток ликвидности в банковский сектор, отсутствие аукционов Минфина РФ на этой неделе.

Сегодня на фоне роста Brent выше 67 долл. за баррель ожидаем стабилизации цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней, несмотря на риски продолжения роста доходности UST.

Корпоративные и экономические события

НорНикель продолжает испытывать проблемы с эксплуатацией своих активов

Из-за подтопления компания вынуждена частично приостановить работу Октябрьского и Таймырского рудников Заполярного филиала, на которые совокупно приходится до 65% обрабатываемой руды Группы.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если авария на ТЭЦ-3 Норильска в 2020 году обернулась для компании крупнейшим экологическим штрафом, но не затронула операционную деятельность, как и инцидент с гибелью рабочих на обогатительной фабрике 20 февраля текущего года, то подтопление рудников потенциально несет существенные риски для бизнеса. Заполярный филиал – это ключевой актив Норникеля, где в 2020г. было произведено 83% меди, 42% палладия и 44% платины.

Преждевременно делать выводы о масштабах аварии, но это уже негативно сказалось на стоимости акций Норникеля, которые просели более чем на 4%. Стоит ожидать дальнейшего снижения котировок, т.к. нештатная ситуация способна повлиять на целевые показатели добычи по итогам года.

Рекомендуем держать акции Норникеля, до получения от менеджмента более подробной информации о ситуации на рудниках.

В январе перевозка пассажиров Группой Аэрофлот снизилась на 42,7% г/г

Общий объем перевозок в январе снизился на 42,7% г/г, до 2,4 млн пассажиров. На внутренних линиях, где было перевезено 2,1 млн пассажиров, падение составило 8% г/г. Авиакомпания Победа перевезла 928 тыс. чел., что выше на 0,5% г/г

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение перевозки пассажиров произошло из-за отсутствия возобновления международных полетов и усиления карантинных ограничений в новогодние праздники. Полагаем, что пик неблагоприятного внешнего фона для Аэрофлота уже пройден и в дальнейшем ожидаем новости об открытии международных границ, что поднимет операционные показатели компании.

Лента в 2020 г. получила 16,5 млрд руб. чистой прибыли после убытка годом ранее

Чистая прибыль ритейлера Лента по МСФО по итогам 2020 года составила 16,54 млрд рублей по сравнению с чистым убытком в 2,79 млрд рублей годом ранее, сообщается в отчетности компании по МСФО. Выручка в прошлом году выросла на 6,7%, до 445,54 млрд рублей. EBITDA выросла на 13,7%, до 44,92 млрд рублей. Рентабельность EBITDA повысилась до 10,1% с 9,5% в 2019 году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Улучшение финрезультата Ленты связано преимущественно с ростом среднего чека на 11,6% (до 1115 руб.), которое компенсировало снижение трафика на 5,5% в течение года. Увеличение рентабельности EBITDA было достигнуто благодаря высоким темпам роста розничных продаж, а также оптимизации работы с поставщиками и сокращению товарных потерь. Чистый долг сократился на 16,2%, до 91,6 млрд рублей, долговая нагрузка составила 2,0х против 2,3х годом ранее. Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на акции Ленты. Компания является крупнейшей сетью гипермаркетов и четвертым по выручке ритейлером в России, а также по мультипликаторам P/E (11,05) и EV/S (0,53) оценивается ниже средних значений по сектору — 20,15 и 0,57 соответственно. Рекомендуем «держать» - целевой диапазон 280 руб. за акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 385	-1,4%	-1,5%	-0,4%
Индекс РТС	1 446	-0,6%	-1,1%	2,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 455	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 960	0,8%		
США				
S&P 500	3 925	1,1%	-0,2%	1,8%
Dow Jones (DJIA)	31 962	1,3%	1,1%	3,2%
Dow Jones Transportation	13 631	1,7%	4,1%	6,1%
Nasdaq Composite	13 598	1,0%	-2,6%	-0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 933	0,3%	0,6%	2,2%
Европа				
EUROtop100	2 997	0,5%	-0,6%	2,1%
Euronext 100	1 147	0,1%	-0,8%	3,3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 659	0,5%	-0,8%	0,3%
DAX (Германия)	13 976	0,8%	0,5%	2,4%
CAC 40 (Франция)	5 798	0,3%	0,6%	6,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 114	1,5%	-0,6%	7,5%
Taiex (Тайвань)*	16 421	1,3%	0,0%	5,8%
Kospi (Корея)*	3 091	3,2%	0,1%	6,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 201	0,4%	-1,4%	2,5%
Bovespa (Бразилия)	115 668	0,4%	-3,9%	-1,5%
Hang Seng (Китай)*	30 319	2,0%	37,3%	2,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 600	1,0%	-2,1%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	51 249	0,9%	-0,1%	6,0%
MSCI				
MSCI World	2 802	0,5%	0,0%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 377	-1,5%	-3,4%	-2,4%
MSCI Eastern Europe	252	-0,6%	-0,7%	1,7%
MSCI Russia	683	-1,0%	-1,3%	1,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	63,2	2,5%	3,3%	20,9%
Нефть Brent спот, $/барр.	66,5	0,1%	4,9%	19,9%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	63,5	0,4%	4,9%	20,3%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	67,4	0,5%	5,4%	20,6%
Медь (LME) спот, $/т	9340	1,2%	11,1%	16,8%
Никель (LME) спот, $/т	19661	1,8%	5,0%	7,9%
Алюминий (LME) спот, $/т	2172	1,8%	3,4%	8,8%
Золото спот, $/унц*	1800	-0,3%	1,4%	-3,0%
Серебро спот, $/унц*	28,1	0,7%	4,1%	11,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	376,2	3,6	8,3	19,7
S&P Oil&Gas	327,8	4,6	10,8	25,5
S&P Oil Exploration	736,9	2,0	11,0	24,7
S&P Oil Refining	478,9	0,9	2,9	2,8
S&P Materials	196,2	0,8	6,5	11,0
S&P Metals&Mining	811,1	2,3	4,7	6,9
S&P Capital Goods	787,8	1,9	3,7	6,0
S&P Industrials	143,8	5,6	-5,1	-11,7
S&P Automobiles	104,3	5,9	-5,5	-13,1
S&P Utilities	303,9	-1,1	-3,2	-6,7
S&P Financial	556,5	2,0	4,2	11,2
S&P Banks	383,7	2,5	6,3	16,7
S&P Telecoms	238,1	0,4	-0,7	4,9
S&P Info Technologies	2 363,2	1,5	-1,6	0,2
S&P Retailing	3 559	-1,0	-3,6	-2,5
S&P Consumer Staples	667,7	0,0	-1,3	-1,2
S&P Consumer Discretionary	1 335,3	0,7	-2,6	-2,7
S&P Real Estate	240,4	0,6	1,7	4,0
S&P Homebuilding	1 524,0	1,5	0,6	0,3
S&P Chemicals	774,5	0,8	2,3	1,1
S&P Pharmaceuticals	781,4	0,9	-1,7	-4,7
S&P Health Care	1 335,2	0,7	-1,5	-3,2
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 146	-1,6	-0,7	-4,2
Нефть и газ	7 751	-0,2	-0,2	0,3
Эл/энергетика	2 255	-1,2	-2,4	-2,0
Телекоммуникации	2 298	-0,9	-0,8	-2,8
Банки	10 064	-3,3	0,0	8,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	89,96	-0,2	-0,7	-0,5
Евро*	1,218	0,1	0,7	0,3
Фунт*	1,417	0,2	1,4	3,6
Швейц. франк*	0,906	0,1	-1,1	-1,9
Йена*	105,9	0,0	-0,2	-2,0
Канадский доллар*	1,250	0,1	1,4	1,9
Австралийский доллар*	0,798	0,1	2,7	3,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,53	1,1	0,2	2,5
EURRUB	89,51	-0,1	-0,2	2,2
Бивалютная корзина	80,71	-0,1	0,1	2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	0,3	-0,3	-4,3
US Treasuries 2 yr	0,129	1,8	2,4	1,4
US Treasuries 10 yr	1,400	5,8	10,4	37,0
US Treasuries 30 yr	2,267	8,7	18,5	47,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	0,2	-0,1	-0,6
LIBOR 1M	0,118	0,2	0,9	-0,7
LIBOR 3M	0,188	1,2	-0,1	-2,8
EURIBOR overnight	-0,586	0,1	-0,2	0,4
EURIBOR 1M	-0,550	0,3	0,0	0,7
EURIBOR 3M	-0,540	0,3	0,3	0,0
MOSPRIME overnight	4,240	2,0	0,0	-30,0
MOSPRIME 3M	4,830	1,0	2,0	-6,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-1,1	0,7	0,0
CDS High Yield (USA)	291	-6,7	-1,8	-16,4
CDS EM	168	-2,8	2,7	-5,5
CDS Russia	83	0,0	0,0	-15,9

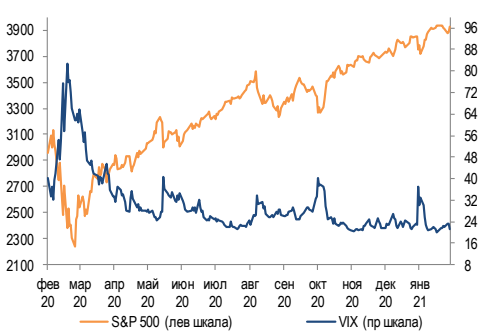
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	-0,8	-0,1	-0,5%
Роснефть	6,8	2,0	0,2	-1,2%
Лукойл	77,5	1,1	1,4	0,2%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,1	0,0	-1,3%
Газпром нефть	23,6	1,9	0,1	2,5%
НОВАТЭК	178	-0,5	-4,8	-0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,5	-4,3	-6,8	-1,7%
Черная металлургия				
Северсталь	17,7	-0,2	0,1	-0,5%
НЛМК	28,2	0,3	0,8	-0,5%
ММК	9,1	0,2	0,1	-0,4%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,2%
Банки				
Сбербанк	14,9	-0,6	0,1	0,8%
ВТБ ао	1,0	-1,2	0,0	-5,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,4	-0,2	-0,8%
Магнит ао	14,3	-0,8	-1,1	5,0%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

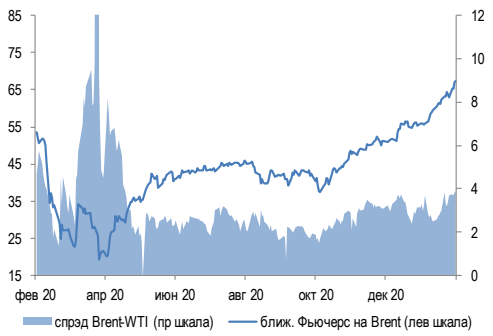
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США к концу февраля начали усиливаться коррекционные настроения, - инвесторы начали обращать внимание на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и растущие долларовые ставки, а также ввиду опасений некоторого замедления темпов восстановления американской экономики даже несмотря на близкие стимулы, которые должны поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

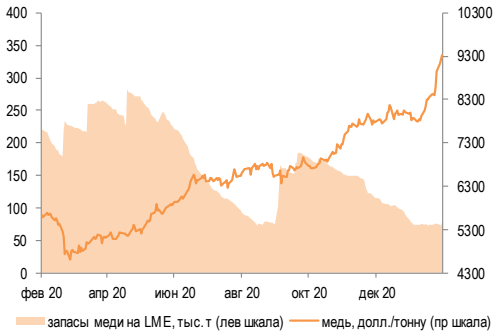
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent вернулись ниже 65 долл./барр. на фоне смягчения аномальных холодов в Техасе и роста запасов из-за простоя НПЗ. Основным риском при высоких ценах на нефть считаем высвобождение большего объема добычи странами ОПЕК+, чем было согласовано ранее. Плюс Саудовская Аравия с апреля, а возможно и с марта (в зависимости от ситуации) прекратит добровольно сокращать добычу на 1 млн барр./день. Эти вопросы будут обсуждаться на встрече ОПЕК+ 3-4 марта. Ждем возврата котировок нефти к более оправданному фундаментально диапазону 55-60 долл./барр.

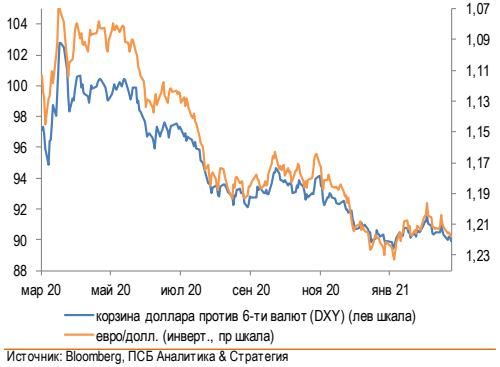
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы продолжается. Медь на опасениях дефицита предложения преодолела 9000 долл./т. - максимумы с 2011 года. Окончание новогодних каникул в Китае повысило спрос на металлы. Рост выглядит чрезмерным, в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться, но ожидания восстановления мировой экономики и опасения перебоев с предложения позволят ценам держаться у максимальных уровней.

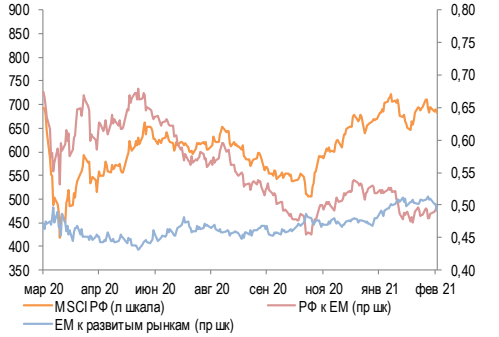
Динамика отдельных валютных пар



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 конце февраля-начале марта на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европы по сравнению с США.

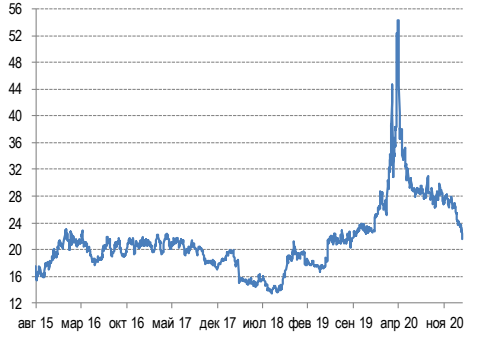
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабил свои позиции к MSCI EM к концу февраля. MSCI EM в целом смотрится нейтрально к MSCI World на фоне сохранения высокого глобального аппетита к риску.

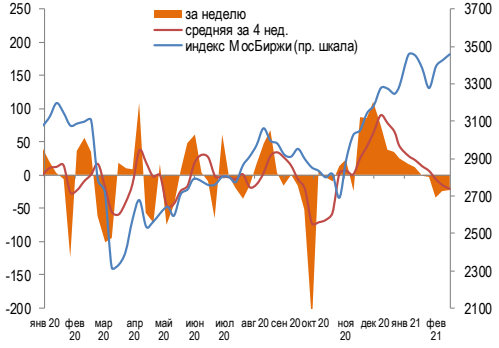
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает снижаться, а рынок – выглядеть недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

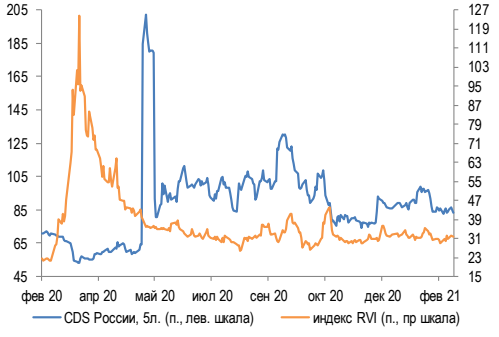
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 19 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 22 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

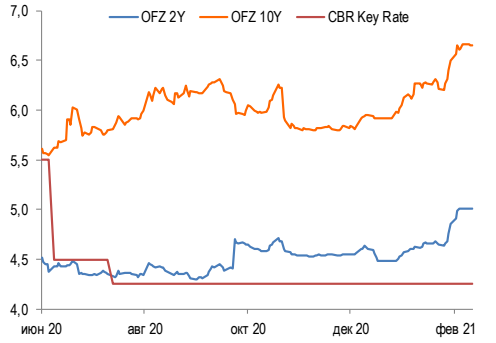


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

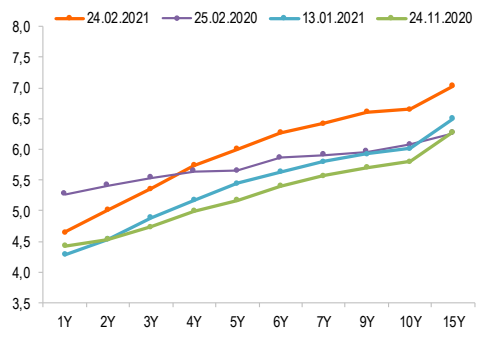
Доходность ОФЗ, %



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.

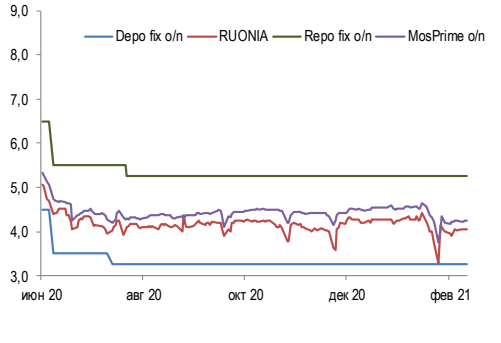
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 политики ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

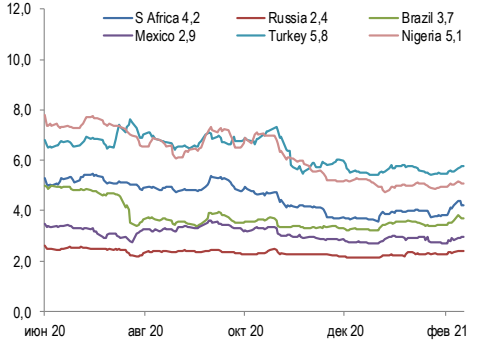
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

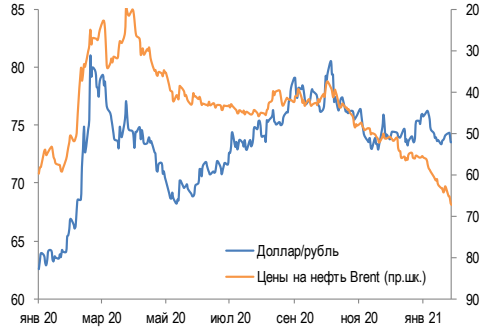
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР 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 2,2 - 2,5% годовых.

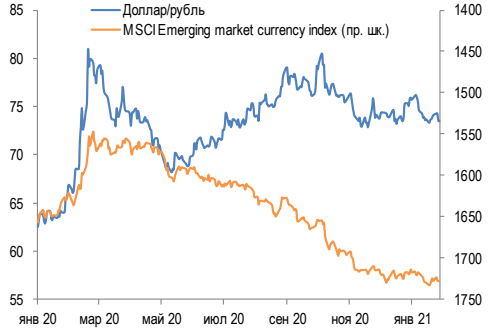
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 принятие нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США по-прежнему превышают сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото протторговывают район 1800 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 сумела превысить 1,3% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановлении экономической активности, 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

	MCap, $ 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	670,1	3 385	20%	1,4	5,3	7,5	0,9	-	-	23%	14%	-	18	121 994	-1,4	-1,5	8,0	2,9
Индекс РТС	-	1 446	-	1,4	5,3	7,5	0,9	-	-	23%	14%	-	27	-	-0,6	-1,1	11,1	4,2
Нефть и газ																		
Газпром	71,2	221,1	23%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	9 109	-1,6	-2,5	17,6	3,9
Новатэк	54,3	1 314,0	5%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	36	2 937	-2,1	-2,8	3,7	4,4
Роснефть	74,5	516,8	13%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	31	3 482	1,1	1,9	9,2	18,8
Лукойл	54,2	5 750	13%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	32	6 537	-0,4	1,1	6,6	11,3
Газпром нефть	22,2	344,0	0%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,1	22	509	1,1	-1,0	5,7	8,5
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,6	17%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	26	1 326	-0,1	-1,2	-10,4	-7,0
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,5	53%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	1 154	-0,2	-1,0	0,1	-5,6
Татнефть, ао	15,9	537,3	7%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,4	32	3 236	2,4	2,9	0,0	4,9
Татнефть, ап	1,0	503,4	1%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	27	688	2,4	3,1	0,1	6,0
Башнефть, ао	3,3	1 625	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	20	9	-0,1	-0,5	-4,9	-2,1
Башнефть, ап	0,5	1 165	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	18	71	-0,5	-0,4	-6,9	0,3
Всего по сектору	**317,4**		**15%**	**1,2**	**4,4**	**7,0**	**0,8**	**-1%**	**-1%**	**24%**	**14%**	**1,1**	**26,1**	**2 641**	**0,2**	**-0,1**	**1,9**	**3,9**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,2	269,8	24%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	28	17 402	-1,2	0,3	7,1	-0,5
Сбербанк, ап	3,4	249,4	24%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	23	1 326	-0,5	1,0	8,5	3,6
ВТБ	6,5	0,0371	24%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	620	-0,2	-0,8	0,8	-1,5
БСП	0,4	55,7	27%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	39	0,7	0,4	5,2	7,5
МосБиржа	5,3	171,8	-1%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	28	3 307	1,3	4,4	20,3	7,7
АФК Система	4,7	35,5	21%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	33	1 728	-1,6	0,2	13,6	23,8
Всего по сектору	**99,5**		**20%**	**1,7**	**4,6**	**6,8**	**1,8**	**2%**	**-**	**37%**	**15%**	**0,9**	**28,1**	**24 422**	**-0,3**	**0,9**	**9,3**	**6,8**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,2	24 710	21%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	30	26 036	-4,6	-6,2	15,1	4,3
РусАл	8,3	40	32%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	34	1 435	-2,7	4,4	8,9	12,9
АК Алроса	9,8	98,0	12%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	2 709	0,2	-1,8	11,7	-0,4
НЛМК	17,2	210,5	15%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	29	2 282	-1,6	2,4	9,9	0,7
ММК	8,0	52,5	46%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	31	1 660	-0,7	1,8	23,4	-6,0
Северсталь	14,7	1 293,2	22%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	27	1 682	-2,8	0,5	14,6	-1,7
ТМК	0,8	57,9	1%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	29	21	-0,2	-1,0	-16,4	-5,3
Полюс Золото	26,0	14 070	42%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	33	2 553	1,2	0,8	-3,4	-7,6
Полиметалл	10,0	1 566,0	34%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	39	2 454	-3,0	-2,4	-1,4	-9,7
Всего по сектору	**148,0**		**25%**	**2,4**	**5,7**	**7,3**	**4,6**	**6%**	**11%**	**41%**	**27%**	**0,9**	**31,4**	**40 831**	**-1,6**	**-0,2**	**6,9**	**-1,4**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 020	6%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	12	19	0,7	-0,5	-1,3	1,6
ФосАгро	6,9	3 939	-5%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	22	443	0,6	4,6	29,2	25,7
Всего по сектору	**10,3**		**1%**	**2,3**	**6,7**	**9,5**	**2,9**	**8%**	**4%**	**34%**	**18%**	**0,4**	**17,3**	**462**	**0,6**	**2,1**	**13,9**	**13,7**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,8	108,6	11%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	447	0,8	5,0	14,2	12,2
МТС	8,6	315,6	23%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	14	2 233	-1,5	-2,9	-1,1	-4,6
Всего по сектору	**13,4**		**17%**	**1,8**	**4,3**	**9,6**	**8,2**	**9%**	**16%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**15**	**2 680**	**-0,4**	**1,0**	**6,6**	**3,8**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ 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	0,841	18%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	15	62	-1,1	-1,8	-6,6	-6,6
Юнипро	2,4	2,842	9%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	15	280	0,2	-1,3	3,2	1,8
ОГК-2	1,2	0,781	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	40	-1,3	-0,6	9,7	6,9
ТГК-1	0,6	0,011	-1%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	22	-1,9	-1,9	2,9	-0,3
РусГидро	4,6	0,775	28%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	20	1 090	-2,6	-4,4	2,7	-0,9
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,121	37%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	1 487	-0,6	-3,0	-0,7	-3,6
Россети, ао	4,5	1,678	-17%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	30	463	-1,6	-3,5	-1,8	-4,3
Россети, ап	0,1	2,149	-35%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	6	-1,8	-2,4	1,3	-2,4
ФСК ЕЭС	3,7	0,213	13%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	521	-2,1	-2,7	6,7	-4,0
Всего по сектору	**24,8**		**7%**	**1,0**	**3,7**	**7,8**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**28%**	**12%**	**1,0**	**21,1**	**3973,2**	**-1,4**	**-2,4**	**1,9**	**-1,5**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,7	17%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	27	1 947	1,1	1,0	-2,4	-2,0
Транснефть, ап	3,0	144 150	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	18	227	-0,6	-1,2	0,7	2,7
Всего по сектору	**5,4**		**28%**	**1,0**	**3,4**	**-4,5**	**36,5**	**4%**	**15%**	**35%**	**6%**	**0,9**	**22,7**	**2174,8**	**0,3**	**-0,1**	**-0,9**	**0,3**
Потребительский сектор																		
X5	9,1	2 458	44%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	25	1 294	-2,9	-6,5	-6,6	-10,9
Магнит	6,9	4 959	27%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	26	2 734	-2,4	-5,1	1,4	-12,5
М.Видео	2,0	820,2	19%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	30	103	0,0	-1,6	18,1	15,2
Детский мир	1,4	138,9	14%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	352	-3,0	-4,1	11,2	2,5
Всего по сектору	**19,4**		**26%**	**0,7**	**6,9**	**12,2**	**3,7**	**9%**	**29%**	**11%**	**3%**	**0,8**	**28**	**4483**	**-2,1**	**-4,3**	**6,0**	**-1,4**
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	926,8	19%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	23	78	-1,0	1,9	1,9	7,0
ПИК	6,9	772,6	-4%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	25	221	-1,2	1,8	29,8	29,2
Всего по сектору	**8,2**		**7%**	**1,2**	**6,0**	**8,0**	**2,4**	**13%**	**9%**	**21%**	**12%**	**0,7**	**24**	**299**	**-1,1**	**1,9**	**15,9**	**18,1**
Прочие сектора																		
Яндекс	23,7	4 906	14%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	29	4 987	-0,9	-6,0	-0,8	-4,9
QIWI	0,7	817	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	313	-2,9	-4,7	-26,9	7,4
Всего по сектору	**26,0**		**14%**	**2,1**	**10,3**	**20,9**	**2,9**	**13%**	**11%**	**24%**	**17%**	**0,8**	**35,1**	**5 404**	**-1,5**	**-3,4**	**-6,7**	**2,9**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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
24 Февраль 10:00	•	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	4й кв.	0,1%	0,1%	**0,30%**
24 Февраль 18:00	••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	январь	0,855	0,842	**0,923**
24 Февраль 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-6,742	-7,257	**1,285**
24 Февраль 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-3,515	0,672	**0,012**
24 Февраль 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-4,718	-3,422	**-4,969**
25 Февраль 10:00	•••	Индекс потребдоверия GfK в Германии	март	-14,3	-15,6	
25 Февраль 10:45	•	Индекс потребдоверия во Франции	февраль	93,0	92,0	
25 Февраль 12:00	•	Индекс потребдоверия в Италии	февраль	101,0	100,7	
25 Февраль 13:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	январь	н/д	7,0%	
25 Февраль 13:00	•••	Индекс потребдоверия в еврозоне (оконч.)	февраль	-14,8	-14,8	
25 Февраль 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	1,1%	0,5%	
25 Февраль 16:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	январь	0,7%	1,1%	
25 Февраль 16:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,1%	4,0%	
25 Февраль 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4,494	
25 Февраль 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	843	861	
25 Февраль 18:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	-0,1%	-0,3%	
26 Февраль 10:00	•	Цены на импорт в Германии, м/м	январь	1,0%	0,6%	
26 Февраль 10:45	•	ВВП Франции, кв/кв, оконч.	4й кв.	-1,3%	-1,3%	
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	февраль	0,0%	0,3%	
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	февраль	н/д	0,0%	
26 Февраль 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	2,5%	-0,2%	
26 Февраль 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	9,9%	0,6%	
26 Февраль 16:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	0,1%	0,3%	
26 Февраль 17:45	•••	PMI Чикаго	февраль	61,0	63,8	
26 Февраль 18:00	•••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	февраль	76,5	76,2	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 февраля	ВТБ	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
25 февраля	Полюс	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
4 марта	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	М.Видео	Финансовая отчетность по МСФО за 2020г
4 марта	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Мосэнерго	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
10 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
10 марта	Лукойл	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
12 марта	ТГК-1	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	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 марта	Энел Россия	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
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	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 Кащеев 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, DCM**	+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

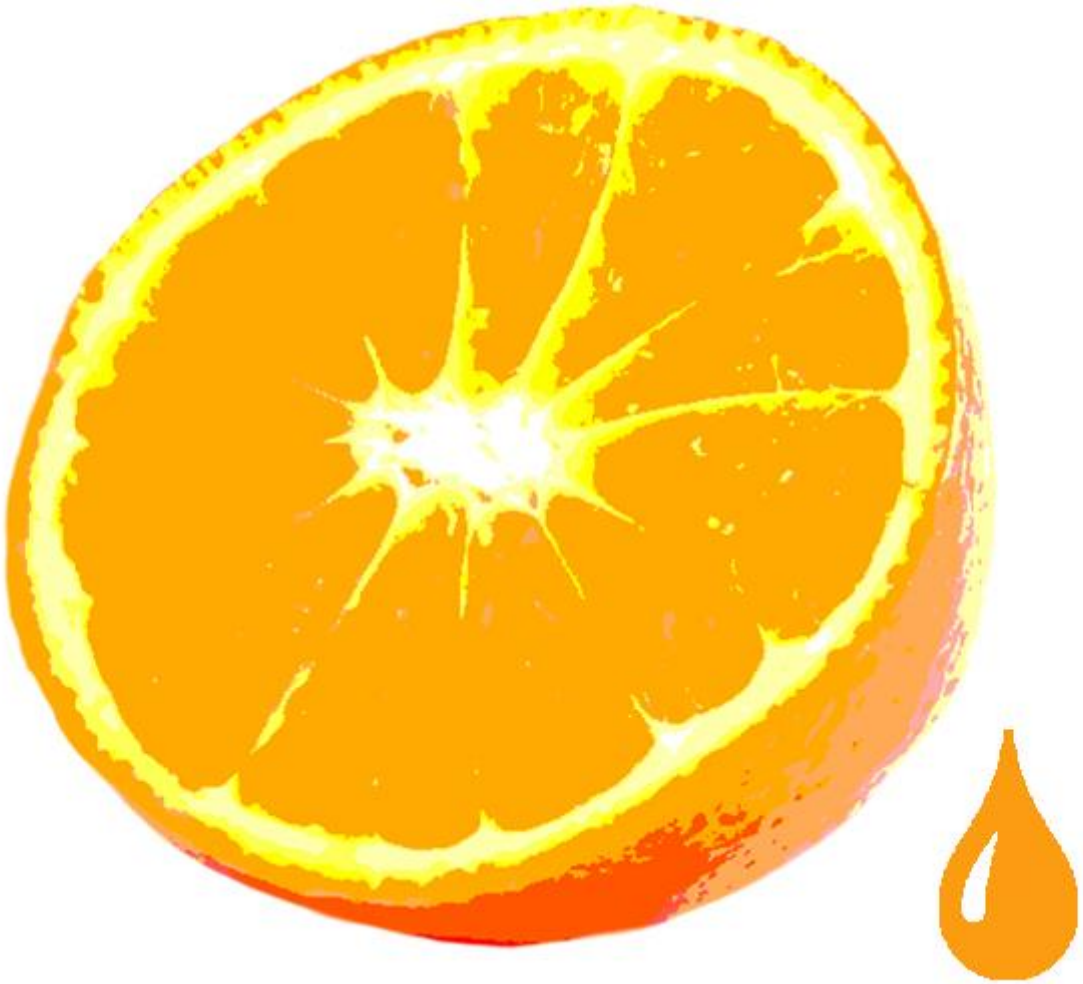
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.