



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

+4,6%

... составил рост индекса S&P

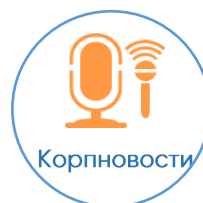
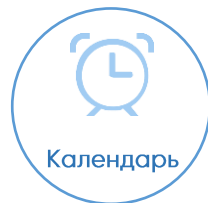
50,1

... составил PMI в
промышленности США от ISM
в феврале

- Сегодня с утра на рынках наблюдаются оптимистичные настроения.
- В ходе торговой сессии позитивные настроения на нашем рынке могут сохраниться, что позволит ему продолжить подъем и вновь попытаться закрепиться выше 2850 пунктов.
- Ожидаем движения американской валюты в диапазоне 65,5–67 рублей.
- Цены российских облигаций демонстрируют восстановительный рост, отыгрывая ожидания новых монетарных стимулов от мировых Центробанков.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Детского мира по итогам 2019 года выросла на 10,6%
- Чистая прибыль Мосэнерго по РСБУ в 2019 г снизилась до 16,5 млрд руб., EBITDA - до 31,5 млрд руб.



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В последнее время настроения на рынках быстро претерпевают кардинальные изменения. В результате рынки могут переходить от сильного роста к снижению в ходе одной сессии, а волатильность продолжает находиться на высоком уровне. При этом рынками правят два фактора. В качестве негативной составляющей продолжает оставаться ситуация с распространением коронавируса за пределами Китая. В Поднебесной ситуация нормализуется – за понедельник количество заболевших выросло лишь на 200 человек, сигнализируя об устойчивом тренде на замедление темпов распространения инфекции в стране. При этом в других странах темпы роста заражения только набирают обороты. Так, в рамках предыдущего дня за пределами Китая количество заболевших выросло на 1800 человек. Это ведет к росту опасений относительно влияния коронавируса на мировую экономику и продолжает давить на рискованные активы.

Позитивным же фактором для игроков выступает готовность правительств и ведущих Центробанков сделать шаги, задача которых нивелировать влияние распространения инфекции на экономику и стабилизировать ситуацию на рынках. В Японии и США заявляют о мерах по стимулированию экономики. Также инвесторы ждут понижения ставки в Китае и США. Более того, уже идут разговоры о возможности снижения ставки ФРС на марттовском заседании на 50 б.п. Также в ЕЦБ заявляют о готовности к конкретным действиям для стабилизации ситуации в экономике. Слаженные действия правительств и ведущих регуляторов, как минимум сдерживают продажи и способствуют закрытию коротких позиций. Более того, часть игроков на ожидании решительных мер может начать восстанавливать позиции.

На таком фоне сегодня с утра на рынках наблюдаются оптимистичные настроения. Так, после бурного роста в понедельник, в ходе которого индексы Dow Jones и S&P500 прибавили более 4,5%, сегодня с утра фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней вчерашнего закрытия. На торгах в Азии основные индексы растут в пределах 1,3%. Исключение составляет динамика японского Nikkei 225, теряющего 0,6%. На рынке энергоносителей ситуация также улучшилась, а ближайший фьючерс на нефть марки Brent закрепился выше 52,5 доллара за баррель.

Товарные рынки

Цены на нефть продолжают осторожное восстановление в надежде на поддержку центробанков и ОПЕК+. Также сегодня в фокусе телеконференция министров G-7 на тему коронавируса и ответных мер на его угрозу для мировой экономики. **В виду некоторого улучшения общерыночного сентимента полагаем, что нефть может продолжить расти – ближайший уровень 55 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В понедельник основные мировые валюты продемонстрировали разнонаправленное движение по отношению к рублю. Так, по итогам дня доллар снизился на 0,7%, евро, напротив, подтянулся на 0,3%. Сегодня с утра на валютной секции Московской биржи ожидаем укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам. Несмотря на некоторую коррекцию на рынке энергоносителей с утра, спрос на рубль сохранится на фоне умеренного подъема валют ЕМ. В результате на открытии пара доллар/рубль сделает еще один шаг к отметке 66 рублей. **При этом в ходе сессии ожидаем движения американской валюты в диапазоне 65,5–67 рублей.**

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи вновь снизился, потеряв 0,7%. Учитывая внешний фон, сложившихся сегодня с утра, на открытии российский фондовый рынок вновь предпримет попытку восстановления. Преобладание покупок по широкому спектру акций приведет к «гэпу» вверх и подъему индекса МосБиржи в диапазон 2800 – 2850 пунктов. **При этом в ходе сессии позитивные настроения на нашем рынке могут сохраниться, что позволит ему продолжить подъем и вновь попытаться закрепиться выше 2850 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В понедельник цены рублевых облигаций продемонстрировали восстановительный рост. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,40% годовых (-6 б.п.). Покупки ОФЗ активизировались на фоне улучшения настроений глобальных инвесторов в ожидании новых монетарных стимулов от мировых Центробанков. Комментарии о готовности оказать поддержку рынкам и экономике были сделаны главами ФРС, ЦБ Англии, ЕЦБ, Японии, Китая. ЦБ Австралии вчера снизил ставку на 25 б.п. От ФРС инвесторы ожидают снижения ставки 18 марта на 50 б.п. – до 1,00 -1,25%.

Ожидаемый приток дешевой ликвидности на мировой рынок, и стабилизация цен на нефть выше 50 долл за баррель по Brent в ближайшее время будут удерживать нерезидентов от продаж ОФЗ. Но если замедление мировой экономики в связи с распространением коронавируса окажется более существенным, чем сейчас ожидают инвесторы, то текущее восстановление цен рублевых облигаций может оказаться временным.

Доходность UST'10 во вторник с утра опустилась до 1,12%. Обновление исторических минимумов долларovým бенчмарком происходит на фоне повышения спроса на защитные активы и на ожиданиях снижения ставки ФРС. Доходность Russia`29 вчера снизилась на 4 б.п. – до 2,88%, отыгрывая восстановление спроса на риск ЕМ. **Сегодня умеренный рост цен российских евробондов может продолжиться.**

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Детского мира по итогам 2019 года выросла на 10,6%

Детский мир в IV квартале 2019 года увеличил чистую прибыль (по стандарту IAS 17) на 7,2% по сравнению с показателем за IV квартал 2018 года, до 2,751 млрд рублей. Скорректированная EBITDA повысилась на 12,4%, до 5,21 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 13,4% по сравнению с 13,5% годом ранее. Скорректированная чистая прибыль выросла на 9,4%, до 3,127 млрд рублей. Выручка Детского мира в IV квартале возросла на 13,4%, до 38,915 млрд рублей. По итогам 2019 года чистая прибыль Детского мира выросла на 10,6%, до 7,303 млрд рублей. Скорректированная EBITDA выросла на 16,3%, до 14,725 млрд рублей, рентабельность этого показателя зафиксирована на уровне 11,4% (на уровне 2018 года). Скорректированная чистая прибыль выросла на 11%, до 8,022 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Детский мир опубликовал неплохие финансовые результаты. Темп роста выручки компании сохранился двухзначным благодаря открытию магазинов, привлечению дополнительного трафика покупателей и повышению эффективности бизнес-процессов. В среднесрочной перспективе менеджмент ожидает замедление продаж своей продукции, что отразится на замедлении темпов роста выручки с 16% г/г в 2019г. до 12% в 2020г. При этом компания продолжит расширять свою сеть магазинов в том числе и небольшого формата. В целом, Детский мир по финансовым показателям остается одной из привлекательных бумаг в российском ритейле. Также компания планирует направить на дивиденды по итогам 2019г. 100% чистой прибыли по РСБУ, что суммарно за год способно принести инвесторам более 10 руб. на акцию в виде дивидендов.

Чистая прибыль Мосэнерго по РСБУ в 2019 г снизилась до 16,5 млрд руб., EBITDA - до 31,5 млрд руб.

Чистая прибыль Мосэнерго по РСБУ в 2019 г. по сравнению с 2018 г. упала на 30,7%, до 16,5 млрд руб. EBITDA составила 31,5 млрд руб., сократившись на 25,7%. Выручка снизилась на 4,7%, до 189,8 млрд руб. При этом себестоимость продаж увеличилась на 0,9% и достигла 172,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мосэнерго продемонстрировала слабые показатели по РСБУ. Снижение выручки было обусловлено окончанием срока действия договоров о предоставлении мощности (ДПМ) в отношении трех объектов, а также погодными условиями, которые привели к снижению объемов производства теплоэнергии в отопительный период. Тем не менее, снижение частично скомпенсировано увеличением объема реализации электроэнергии. Наиболее значительное влияние на котировки акций окажет отчетность по МСФО.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 766	-0,7%	-7,9%	-9,9%
Индекс РТС	1 303	0,3%	-14,5%	-14,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 300	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	133 490	2,0%		
США				
S&P 500	3 090	4,6%	-4,2%	-4,9%
Dow Jones (DJIA)	26 703	5,1%	-4,5%	-6,0%
Dow Jones Transportation	9 476	0,9%	-9,8%	-10,5%
Nasdaq Composite	8 952	4,5%	-2,9%	-3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 050	-0,5%	-2,6%	-6,0%
Европа				
EUROtop100	2 816	0,3%	-8,6%	-9,1%
Euronext 100	1 028	0,6%	-8,3%	-8,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 655	1,1%	-7,0%	-9,2%
DAX (Германия)	11 858	-0,3%	-9,0%	-9,1%
CAC 40 (Франция)	5 334	0,4%	-7,9%	-8,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 083	-1,2%	-6,7%	-9,7%
Taiex (Тайвань)*	11 328	1,4%	-1,8%	-6,9%
Kospi (Корея)*	2 012	0,5%	-4,4%	0,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	51 840	1,6%	-5,4%	-7,1%
Bovespa (Бразилия)	106 625	2,4%	-6,9%	-7,0%
Hang Seng (Китай)*	26 308	0,1%	19,1%	-0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 988	0,6%	-0,8%	8,8%
BSE Sensex (Индия)*	38 267	0,3%	-5,0%	-4,0%
MSCI				
MSCI World	2 212	3,3%	-2,5%	-5,9%
MSCI Emerging Markets	1 017	1,1%	-3,7%	-4,1%
MSCI Eastern Europe	223	-0,2%	-7,6%	-12,0%
MSCI Russia	666	-0,3%	-10,1%	-14,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	46,8	4,5%	-8,9%	-9,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	52,3	-0,8%	-3,7%	-1,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	47,4	1,5%	-4,9%	-5,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	52,5	1,1%	-4,5%	-3,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5681	1,1%	0,3%	2,3%
Никель (LME) спот, \$/т	12632	3,7%	2,3%	-1,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1701	1,5%	1,5%	-0,2%
Золото спот, \$/унц*	1596	0,4%	-2,4%	1,2%
Серебро спот, \$/унц*	16,8	0,4%	-6,7%	-5,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	353,7	3,0	-8,5	-11,6
S&P Oil&Gas	285,2	1,0	-9,9	-12,8
S&P Oil Exploration	632,0	1,1	-13,7	-13,7
S&P Oil Refining	344,4	4,1	-6,2	-6,9
S&P Materials	107,5	4,7	-7,3	-2,8
S&P Metals&Mining	673,7	3,1	-6,3	-6,3
S&P Capital Goods	635,4	2,8	-6,9	-7,1
S&P Industrials	98,3	3,5	-4,2	-10,6
S&P Automobiles	74,2	3,1	-5,3	-12,5
S&P Utilities	332,3	5,9	-5,3	-5,4
S&P Financial	462,2	4,9	-6,2	-7,6
S&P Banks	319,8	4,5	-8,7	-9,8
S&P Telecoms	177,4	3,6	-3,0	-4,2
S&P Info Technologies	1 637,6	5,7	-1,9	-3,4
S&P Retailing	2 456	3,8	-3,9	-2,4
S&P Consumer Staples	627,8	5,5	-3,1	-3,1
S&P Consumer Discretionary	947,8	3,5	-4,6	-5,0
S&P Real Estate	239,2	5,1	-6,6	-1,9
S&P Homebuilding	1 147,6	3,3	-8,2	-5,3
S&P Chemicals	575,5	3,9	-6,6	-7,1
S&P Pharmaceuticals	705,4	4,3	-2,5	-5,7
S&P Health Care	1 127,6	4,8	-3,1	-3,2
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	6 935	-0,1	-9,4	-4,7
Нефть и газ	7 365	-0,7	-12,3	-12,7
Эл/энергетика	2 145	1,3	-11,0	-4,3
Телекоммуникации	2 243	1,8	-5,5	-1,3
Банки	6 814	-1,1	-9,7	-7,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,41	0,1	-1,6	-0,4
Евро*	1,115	0,1	2,5	0,8
Фунт*	1,278	0,2	-1,7	-1,6
Швейц. франк*	0,958	0,2	1,9	0,8
Йена*	107,8	0,5	2,3	0,9
Канадский доллар*	1,335	-0,1	-0,5	-0,5
Австралийский доллар*	0,654	0,1	-0,9	-2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	66,43	0,7	-3,6	-4,1
EURRUB	74,18	-0,6	-4,2	-5,1
Бивалютная корзина	69,98	-0,5	-3,0	-4,6

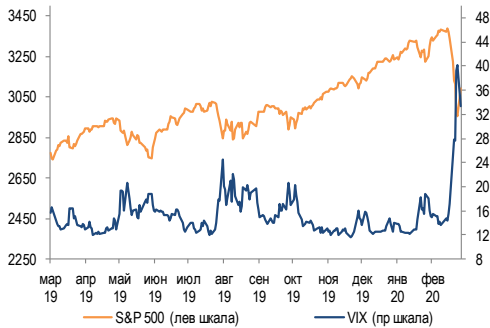
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,157	-11,0	-35,3	-39,6
US Treasuries 2 yr	0,843	-7,0	-38,2	-51,0
US Treasuries 10 yr	1,114	-3,5	-23,8	-41,3
US Treasuries 30 yr	1,675	-0,1	-15,1	-33,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,568	-0,4	-0,3	3,5
LIBOR 1M	1,515	-8,8	-11,2	-13,5
LIBOR 3M	1,463	-15,1	-21,7	-30,7
EURIBOR overnight	-0,568	-0,1	-0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,488	-0,9	-1,0	-3,1
EURIBOR 3M	-0,424	-0,1	-0,9	-2,3
MOSPRIME overnight	6,180	-1,0	8,0	-18,0
MOSPRIME 3M	6,270	1,0	4,0	-19,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	-1,9	9,2	14,5
CDS High Yield (USA)	365	-4,7	26,4	58,8
CDS EM	231	-24,1	16,6	36,2
CDS Russia	65		#N/A N/A	0,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,0	-0,9	-0,9	-0,2%
Роснефть	6,1	-2,1	-1,0	-0,3%
Лукойл	85,1	-1,8	-11,4	0,1%
Сургутнефтегаз	5,7	1,1	-1,3	-1,4%
Газпром нефть	29,0	3,8	-3,4	0,3%
НОВАТЭК	143	4,5	-13,5	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,1	0,0	-7,9	-1,0%
Черная металлургия				
Северсталь	12,1	0,1	-1,4	-0,4%
НЛМК	18,9	-0,6	-3,1	-0,4%
ММК	7,5	0,2	-1,1	0,1%
Мечел ао	2,3	0,2	-0,5	48,7%
Банки				
Сбербанк	14,1	-1,3	-1,3	1,0%
ВТБ ао	1,3	3,3	-0,1	1,4%
Прочие отрасли				
МТС	9,7	4,9	-0,3	3,2%
Магнит ао	10,9	0,7	-1,2	12,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

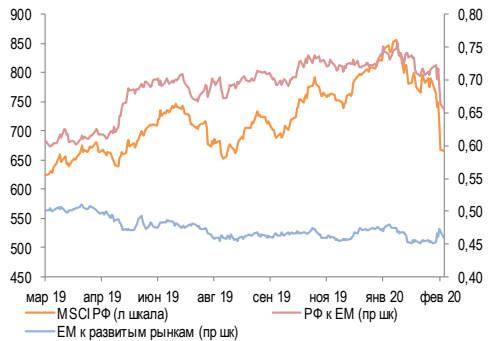
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 сумел отскочить от уровня 2900 пунктов и вернуться в зону 300-3150 пунктов при на фоне ожиданий поддержки со стороны ФРС, ослабившей влияние истории с коронавирусом и перспективы ослабления деловой активности в мире. Мы продолжаем осторожно смотреть на рынок США на фоне неопределенности относительно распространения эпидемии вне КНР.

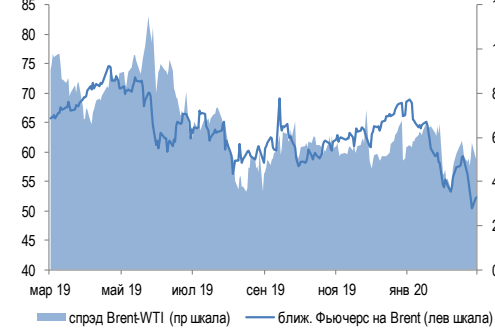
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает выглядеть слабее MSCI EM, однако признаки стабилизации цен на нефть способны привести к некоторой переоценке на фоне сохраняющихся страновых «плюсов» РФ. Рынки EM, на фоне роста рисков по распространению коронавируса в DM, также способны улучшить относительную динамику.

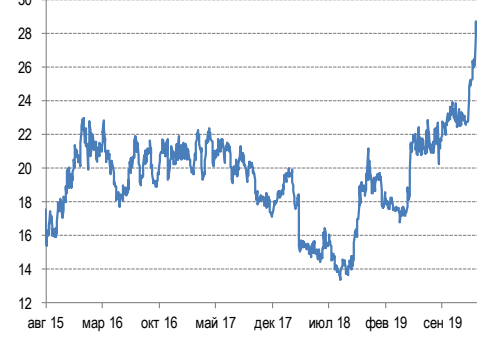
Фьючерс на Brent и его спред к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сантимент в нефти остается крайне хрупким в связи с активным распространением коронавируса за пределами КНР. В фокусе саммит ОПЕК+ 5-6 марта, рынок надеется на сокращение добычи на 0,8-1 млн барр./день. Нефть Brent на фоне общей нервозности, по нашему мнению, способна остаться в районе низов 2018 г., зоне 50-53 долл./барр.

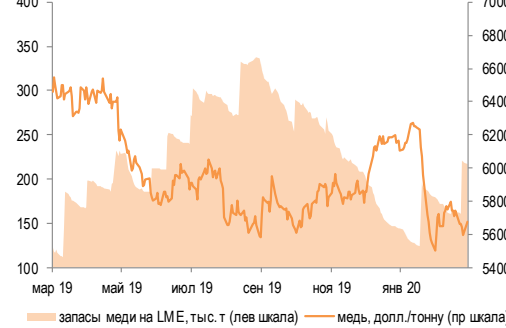
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вполне может подскочить ввиду остающейся неблагоприятной внешней конъюнктуры. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

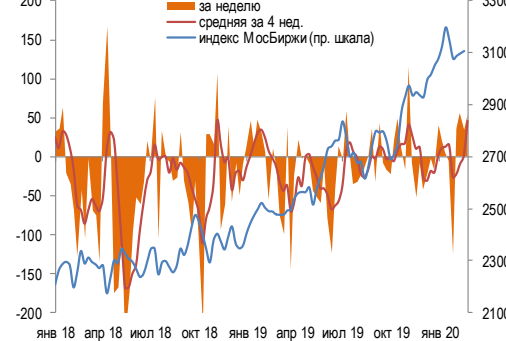
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются в \$5,5-\$6 тыс. /т.: на фоне коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой причине слабо выглядит никель, который торгуется около \$13 тыс./т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. и торгуется вблизи нижней границы диапазона без признаков для роста.

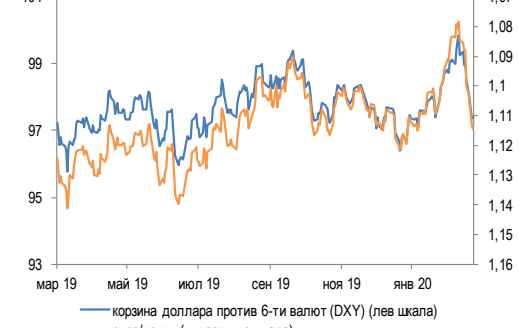
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 53 млн долл.

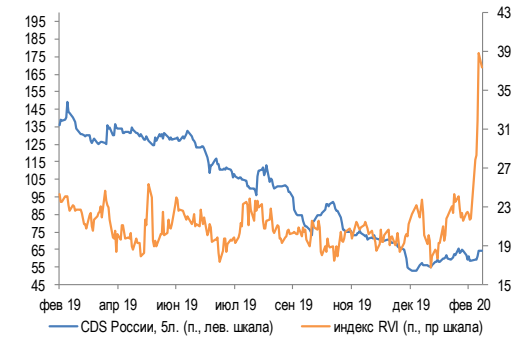
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост опасений по снижению деловой активности в США и ожидания по новым стимулам от ФРС (в т.ч. снижения ставки уже в марте) позволили поддержать пару EURUSD: пара вернулась в нижнюю часть зоны 1.10-1.15 и локально имеет, по нашему мнению, инерцию для поднятия в ее середину.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

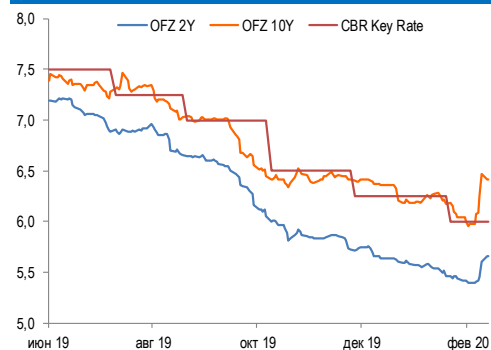


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI продолжают указывать на спад интереса инвесторов к российскому рынку акций, — следствия фазы повышенной нервозности на мировых рынках. Вместе с тем, CDS указывают, что сильных рисков по России в целом инвесторы пока не видят.

Рынки в графиках

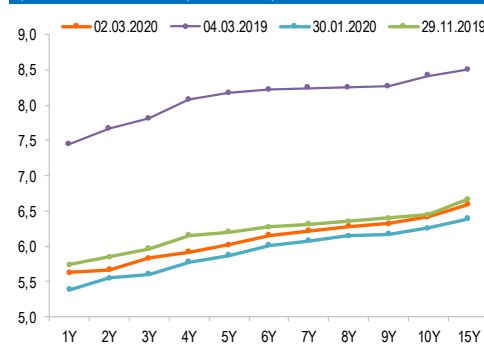
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив роста мировой экономики.

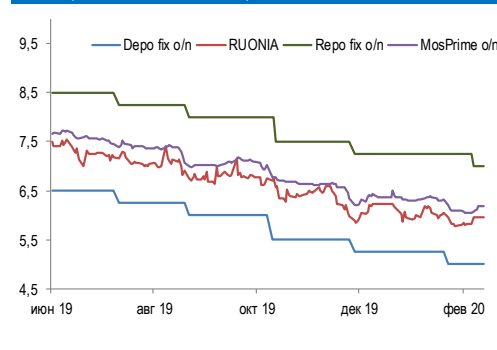
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Потенциал снижения доходности ОФЗ на текущий момент ограничен – рекомендуем увеличивать в портфеле долю ОФЗ-ИН, а также корпоративных бумаг с дюрацией до 3-х лет.

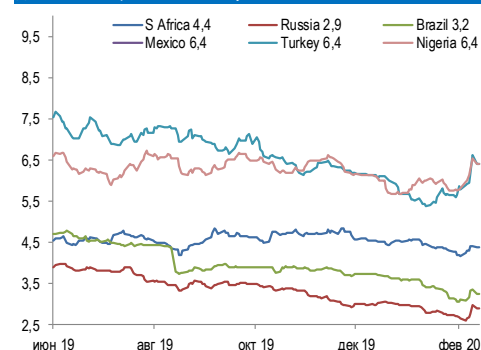
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,0%. Наш базовый сценарий предполагает дальнейшее снижение ставки до 5,5% во 2 п/г. Однако в условиях ослабления рубля и усиления внешних рисков вероятность снижения ставки падает.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.

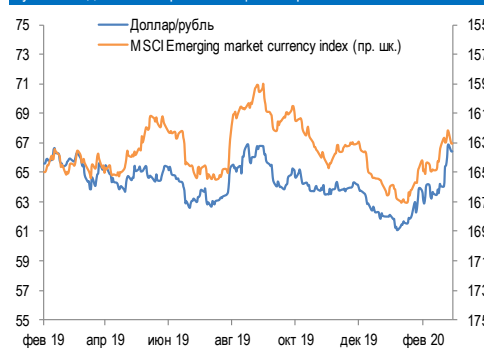
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Техническая картина в паре доллар/рубль продолжает оставаться негативной для рубля. Сохранение американской валюты позиций выше 65 рублей, говорит в пользу продолжения движения вверх и росте возможности достижения 67 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран демонстрирует негативную динамику. Опасения относительно распространения коронавируса за пределами Китая дают на валюты EM, способствуя их ослаблению.

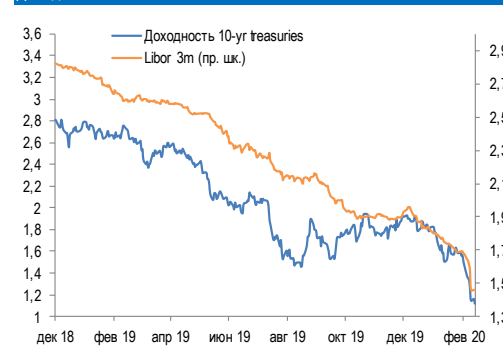
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США снижаются, отражая неуверенность рынков в крепости американской экономики. Цены на золото достигли максимальных за 7 лет уровней и перешли в диапазон 1600-1650 долл./унция на фоне спада аппетита к риску, сохраняющегося спроса инвесторов на металл, растущих вложений в ETF и отрицательных реальных процентных ставок в США.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST упала в 1%-1,3% на фоне пиковым уровнем нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР и вне его. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать ввиду нормализации ситуации на денежных рынках вследствие объемных вливаний ликвидности со стороны ФРС и уверенности в скором снижении ставки ФРС.

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	572,6	2 766	32%	1,1	4,2	6,3	0,8	-	-	27%	13%	-	16	144 915	-0,7	-7,9	-4,1	-9,2
Индекс РТС	-	1 303	-	1,1	4,3	6,3	0,8	-	-	27%	13%	-	24	-	0,3	-14,5	-7,8	-15,8
Нефть и газ																		
Газпром	70,8	198,8	51%	1,0	3,9	5,3	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	27	30 758	-1,9	-14,3	-19,8	-22,5
Новатэк	45,6	997,2	35%	3,9	10,7	12,0	1,9	8%	16%	37%	32%	0,8	26	4 436	3,4	-8,9	-20,2	-21,0
Роснефть	62,9	394,5	41%	1,0	3,9	6,1	0,9	4%	18%	25%	10%	1,0	24	4 767	-2,2	-14,6	-8,9	-12,3
Лукойл	57,9	5 550	27%	0,6	4,0	7,5	1,2	3%	1%	16%	8%	1,0	23	16 502	-2,6	-14,0	-8,1	-10,0
Газпром нефть	28,5	398,7	19%	1,1	4,3	5,7	1,2	1%	3%	25%	15%	0,9	23	1 010	0,7	-12,7	-3,9	-5,1
Сургутнефтегаз, ао	20,9	38,8	16%	0,5	2,0	3,8	0,4	-6%	-14%	26%	27%	1,2	48	4 713	1,0	-17,0	-8,8	-23,1
Сургутнефтегаз, ап	3,8	32,7	17%	0,5	2,0	3,8	0,4	-6%	-14%	26%	27%	0,8	19	2 025	-0,2	-7,5	-7,5	-13,3
Татнефть, ао	21,9	667,9	28%	2,0	5,8	8,1	2,4	2%	0%	34%	23%	0,9	23	3 478	-0,6	-11,5	-9,0	-12,1
Татнефть, ап	1,5	661,1	15%	2,0	5,8	8,1	2,4	2%	0%	34%	23%	0,9	21	1 152	0,0	-8,9	-4,3	-9,9
Башнефть, ао	4,2	1 900	40%	0,5	2,0	n/a	0,7	6%	n/a	24%	11%	0,7	17	30	2,2	-6,0	-0,2	-1,6
Башнефть, ап	0,8	1 690	-	0,5	2,0	n/a	0,7	6%	n/a	24%	0%	0,8	19	207	1,6	-6,6	-1,1	-1,9
Всего по сектору	318,7		29%	1,2	4,2	6,7	1,2	2%	1%	27%	17%	0,9	24,6	6 280	0,1	-11,1	-8,3	-12,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,2	228,2	40%	-	-	5,9	1,26	-	-	-	20%	1,2	20	23 608	-2,2	-9,0	-1,1	-10,4
Сбербанк, ап	3,3	217,0	28%	-	-	5,9	1,26	-	-	-	20%	1,1	16	2 824	0,8	-6,0	2,5	-5,0
ВТБ	8,4	0,0430	37%	-	-	3,1	0,80	-	-	-	12%	1,0	21	2 810	-0,8	-10,3	-2,8	-6,3
БСП	0,4	52,5	48%	-	-	3,1	0,51	-	-	-	11%	0,8	20	26	1,7	-8,9	4,0	-6,7
МосБиржа	3,4	99,7	19%	-	-	12,3	2,10	-	-	-	16%	0,9	21	1 541	0,7	-10,4	-4,0	-7,4
АФК Система	2,4	16,5	36%	1,3	3,9	-	3,1	7%	-	33%	n/a	1,2	31	1 270	3,2	-10,5	9,2	8,6
Всего по сектору	92,0		35%	1,3	3,9	6,0	1,5	7%	-	33%	16%	1,0	21,4	32 078	0,6	-9,2	1,3	-4,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	48,0	20 160	25%	4,3	7,0	9,5	15,8	10%	10%	61%	41%	0,9	26	10 744	-0,4	-9,3	16,5	5,5
РусАл	7,0	30	35%	1,6	11,7	5,2	1,7	-10%	2%	13%	17%	1,3	37	724	-3,1	-16,7	11,4	-1,3
АК Алроса	7,9	71,6	28%	2,6	5,9	8,7	2,7	-4%	-5%	44%	27%	1,0	28	2 257	0,2	-14,0	-5,6	-15,1
НЛМК	11,0	122,2	-3%	1,5	5,9	9,4	2,2	-8%	-11%	25%	14%	0,8	25	2 074	-2,2	-12,6	-4,6	-15,0
ММК	6,6	39,0	26%	1,1	4,2	8,2	1,4	-7%	-8%	25%	13%	1,0	28	1 173	-2,4	-13,1	2,3	-6,9
Северсталь	10,2	810,6	36%	1,8	5,3	7,7	3,4	-4%	-6%	33%	20%	0,9	21	2 014	-0,5	-10,7	-7,3	-13,5
ТМК	0,8	51,7	40%	1,0	7,0	31,1	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,8	29	272	0,9	-11,0	2,2	-10,8
Полюс Золото	17,3	8 541	-27%	4,2	8,4	12,0	5,9	12%	17%	50%	29%	0,6	27	1 734	0,9	0,4	22,1	20,2
Полиметалл	7,4	1 041,0	11%	3,2	6,1	9,4	1,3	12%	16%	52%	28%	0,5	29	512	1,6	-7,2	5,9	8,5
Всего по сектору	116,2		19%	2,3	6,8	11,2	3,9	0%	3%	35%	21%	0,9	27,6	21 503	-0,6	-10,5	4,8	-3,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 080	4%	2,3	7,2	10,3	2,8	8%	14%	32%	16%	0,4	11	140	2,8	3,7	2,6	6,1
ФосАгро	4,4	2 257	20%	1,9	6,6	11,0	2,4	2%	-3%	29%	12%	0,5	12	352	-2,6	-6,7	-5,4	-6,3
Всего по сектору	7,5		12%	2,1	6,9	10,7	2,6	5%	5%	30%	14%	0,4	11,5	492	0,1	-1,5	-1,4	-0,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,4	86,9	5%	1,3	4,0	10,8	1,1	10%	16%	32%	6%	0,5	21	389	0,3	-2,6	9,3	10,9
МТС	9,8	327,2	15%	2,3	5,1	11,3	9,7	3%	5%	45%	12%	0,9	18	2 166	2,1	-6,0	12,5	6,6
Всего по сектору	13,2		10%	1,8	4,6	11,1	5,4	6%	10%	39%	9%	0,7	20	2 555	1,2	-4,3	10,9	8,7

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)		Beta	НV 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
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,5	0,968	19%	1,2	5,3	6,2	0,9	-6%	-12%	23%	12%	0,8	29	122	2,4	-6,0	7,1	5,0
Юнипро	2,8	2,922	16%	2,0	4,9	7,7	1,8	9%	12%	42%	28%	0,6	19	376	-2,2	-6,7	8,6	5,1
ОГК-2	1,1	0,658	23%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	39	587	-0,6	-9,9	7,2	16,9
ТГК-1	0,9	0,015	13%	0,7	2,6	4,5	0,5	1%	0%	27%	13%	1,1	38	236	6,8	-6,2	22,8	16,8
РусГидро	4,2	0,660	7%	1,1	4,1	7,4	0,6	5%	16%	27%	11%	0,9	35	2 197	2,8	-11,3	26,1	18,9
Интер РАО ЕЭС	8,5	5,429	40%	0,4	3,4	7,2	1,4	4%	7%	13%	9%	1,1	37	3 609	4,3	-12,7	23,4	7,7
Россети, ао	4,4	1,461	-40%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	8%	30%	11%	1,1	34	727	0,8	-12,8	24,7	5,6
Россети, ап	0,1	1,705	-9%	0,7	2,3	2,8	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	27	34	1,0	-7,7	17,3	4,7
ФСК ЕЭС	3,9	0,205	10%	1,9	3,6	3,7	0,4	4%	4%	54%	33%	1,1	31	1 293	-1,0	-15,7	6,5	2,2
Мосэнерго	1,4	2,300	15%	0,4	2,0	6,2	0,4	-2%	-3%	17%	8%	0,8	30	162	-1,1	-8,9	-3,4	1,8
Всего по сектору	27,8		9%	1,0	3,3	5,2	0,7	3%	6%	29%	15%	0,9	31,8	9343,7	1,3	-9,8	14,0	8,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,6	93,2	27%	0,9	4,0	6,2	2,3	71%	30%	23%	3%	1,0	29	3 852	0,3	-19,6	-7,5	-10,0
Транснефть, ап	3,5	149 100	29%	0,6	1,4	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	21	431	-1,8	-8,1	-11,6	-15,6
Всего по сектору	5,0		28%	0,8	2,7	3,8	1,2	38%	17%	35%	11%	0,8	25,0	4283,7	-0,8	-13,8	-9,5	-12,8
Потребительский сектор																		
X5	8,4	2 061	23%	0,7	5,4	17,2	5,4	35%	11%	12%	2%	0,7	28	1 374	-0,5	-8,5	0,2	-3,4
Магнит	4,9	3 201	25%	0,6	5,5	18,9	1,8	28%	-9%	11%	1%	0,9	29	2 406	1,3	-11,7	0,7	-6,5
Лента	1,2	163,3	-	0,5	6,2	9,7	1,3	1%	-12%	8%	2%	0,5	20	53	1,1	-15,2	-19,4	-14,9
М.Видео	1,3	494,4	-	0,5	8,5	8,9	3,1	33%	23%	6%	2%	0,5	36	70	2,1	-1,9	-4,6	-4,7
Детский мир	1,3	112,5	16%	1,0	8,0	10,5	neg.	11%	11%	13%	6%	0,6	24	529	0,6	-5,5	18,4	12,5
Всего по сектору	17,1		21%	0,7	6,7	13,0	2,9	22%	5%	10%	3%	0,6	27	4432	0,9	-8,5	-0,9	-3,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	845,0	18%	0,9	4,4	6,5	1,2	8%	4%	21%	11%	0,9	19	237	2,2	-8,5	12,9	10,6
ПИК	4,0	398,4	13%	1,2	6,9	7,7	4,6	15%	17%	17%	13%	0,5	19	66	1,9	-8,6	3,6	-0,5
Всего по сектору	5,3		16%	1,0	5,6	7,1	2,9	12%	10%	19%	12%	0,7	19	303	2,0	-8,5	8,3	5,1
Прочие сектора																		
Яндекс	13,5	2 721	17%	3,8	12,8	25,0	4,0	33%	34%	30%	17%	1,0	31	3 497	2,3	-6,5	4,7	0,9
QIWI	1,1	1 175	-	1,2	2,7	8,1	3,4	41%	44%	43%	33%	1,0	32	45	0,2	-10,3	-6,6	-0,8
Всего по сектору	15,8		17%	1,6	5,2	11,0	2,5	24%	26%	24%	17%	0,8	27,8	3 582	2,1	-8,3	-2,7	-2,5

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)

НV 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
2 марта 4:45	*****	PMI в промышленности КНР от Caixin	февраль	45,7	51,1	40,3
2 марта 9:00	**	PMI в промышленности России	февраль	47,3	47,9	48,2
2 марта 11:15	**	PMI в промышленности Испании	февраль	49,2	48,5	50,4
2 марта 11:45	***	PMI в промышленности Италии	февраль	49,2	48,9	48,7
2 марта 11:50	**	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	49,7	49,7	49,8
2 марта 11:55	***	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	47,8	47,8	48,0
2 марта 12:00	***	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	49,1	49,1	49,2
2 марта 12:30	***	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	январь	1,100	1,218	1,230
2 марта 12:30	***	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	февраль	51,8	51,9	51,7
2 марта 17:45	***	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	50,8	50,8	50,7
2 марта 18:00	*****	ISM в промышленности США	февраль	50,2	50,9	50,1
2 марта 18:00	***	Расходы на строительство в США, м/м	январь	0,7%	-0,2%	1,8%
3 марта 13:00	**	Безработица в еврозоне, %	январь	7,4%	7,4%	
3 марта 18:00	*	ISM Нью-Йорка	февраль	н/д	866,9	
4 марта 4:45	**	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	февраль	н/д	51,8	
4 марта 9:00	**	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	54,1	
4 марта 10:00	**	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	январь	1,0%	-3,3%	
4 марта 11:15	**	PMI в секторе услуг Испании	февраль	52,5	52,3	
4 марта 11:45	***	PMI в секторе услуг Италии	февраль	51,4	51,4	
4 марта 11:50	**	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	февраль	52,6	52,6	
4 марта 11:55	***	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	февраль	53,3	53,3	
4 марта 12:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	февраль	52,8	52,8	
4 марта 12:30	**	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	февраль	53,3	53,3	
4 марта 13:00	**	Розничные продажи в еврозоне, м/м	январь	0,6%	-1,6%	
4 марта 16:15	*****	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	170	291	
4 марта 17:45	*	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	49,4	49,4	
4 марта 18:00	*****	ISM в секторе услуг США	февраль	54,5	55,5	
4 марта 18:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,901	0,452	
4 марта 18:30	*	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,239	-2,691	
4 марта 18:30	**	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,852	-2,115	
5 марта 16:30	***	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	219	
5 марта 16:30	**	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1724	
5 марта 18:00	**	Фабричные заказы в США, м/м	январь	0,6%	-1,6%	
6 марта 10:45	*	Торговый баланс во Франции, млрд евро	январь	н/д	-4,05	
6 марта 11:00	*	Пром. производство в Испании, г/г	январь	н/д	0,8%	
6 марта 16:00	**	ИПЦ в России, м/м	январь	2,3%	2,4%	
6 марта 16:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	175	225	
6 марта 16:30	*****	Безработица в США, %	февраль	3,5%	3,6%	
6 марта 16:30	**	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-48,5	-48,9	
6 марта 23:00	**	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	январь	17,5	22,1	
7 марта 11:00	***	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	12,8	47,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
4 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
5 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
18 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
21 марта	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
7 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров 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

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

