

Цифры дня

52,2 пунктов

... составил PMI в секторе услуг
России

100%

... FCF Алроса может направить
на дивиденды за 2-е полугодие
2020 года

- Мы ждем преобладания нейтральных настроений на мировых рынках в течение дня, однако, волатильность может возрасти по мере приближения заседания встречи ОПЕК+
-
- Сегодня ожидаем перехода пары доллар/рубль к консолидации в середине нашего текущего целевого диапазона 73-75 рублей
- Сегодня от индекса МосБиржи ожидаем попыток закрепления в нижней половине диапазона 3400-3450 пунктов
- Сегодня Минфин РФ проведет размещение популярной у инвесторов комбинации 4-х летних классических ОФЗ и инфляционных ОФЗ-ИН 52003

Корпоративные и экономические события

- EBITDA АЛРОСА в 4 квартале 2020 г. составила 31,8 млрд рублей
- Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 2020 г. выросла в 72,5 раза, до 46,6 млрд руб., на фоне снижения объемов списаний

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 после неплохого начала месяца пытаются найти поводы для продолжения восходящей динамики. Сантимент в отношении рискованных активов несколько улучшился, что, впрочем, полностью не ликвидирует опасения роста доходностей государственных облигаций в США и сворачивания мер стимулирования на волне восстановления экономики. С другой стороны, представители монетарных и фискальных властей словесными интервенциями поддерживают позитивные настроения. Наиболее уязвимо сейчас выглядят бумаги технологических компаний, которые показали значительный рост в пике пандемии Covid-19. Так вчера индекс Nasdaq завершил торги снижением на 1,7%, небольшую коррекцию показал Dow Jones (-0,5%) и S&P 500 (-0,8%).

Среди поводов для роста глобальных рынков по-прежнему остается снижение темпов заболеваемости Covid-19 и ускорение процесса вакцинации населения. Президент США Дж. Байден рассчитывает, что к маю большинство американцев будет обеспечено вакцинами. Актуальной остается и судьба пакета помощи американской экономики, но финальное одобрение Конгрессом скорее уже заложено в цены активов.

С точки зрения статистики негативных сюрпризов не следуют, но стоит отметить продолжение снижения розничных продаж в Германии по итогам января: -4,5% при консенсусе в -1,0% (-9,6% месяцем ранее). Темпы восстановления экономики Европы пока отстают от США.

Сегодня в фокусе данные по деловой активности в сфере услуг Европы и США. До конца текущей недели в центре внимания участников рынков также статистика по американскому рынку труда.

По состоянию на утро среды на мировых рынках динамика умеренно-позитивная. Азиатские площадки демонстрируют рост, как и фьючерсы на американские индексы. Мы ждем преобладания нейтральных настроений на мировых рынках в течение дня, однако, волатильность может возрасти по мере приближения заседания встречи ОПЕК+.

Товарные рынки

Как ожидалось, цены на нефть Brent консолидируются в зоне 62-63 долл./барр. перед заседанием ОПЕК+ (в четверг итоги). Статданные от API показали ожидаемый рост запасов сырой нефти на 7,4 млн барр., тогда как запасы бензинов упали на 9,9 млн барр., а дистиллятов - на 9,1 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, ждем схожих данных с API. Инсайдерские новости перед встречей ОПЕК+ свидетельствуют о планах альянса высвободить до 1,5 млн барр./день добычи нефти на рынок. **По нефти Brent полагаем, что на сегодня сохранится актуальной зона 62-63 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник торги на валютном рынке проходили достаточно волатильно. В первой половине дня рубль в паре с долларом находился под выраженным давлением ослабления спроса на активы развивающихся стран и санкционных опасений, тяготея к отметке 75 рублей, однако во второй половине, ввиду ухода последнего фактора, дня сумел заметно окрепнуть – доллар к концу дня стал стоить чуть меньше 74 рублей. Сегодня ожидаем перехода пары доллар/рубль к консолидации в середине нашего текущего целевого диапазона 73-75 рублей. С одной стороны, негативным фактором выступает риск развития снижения нефтяных котировок, с другой – ситуация на мировых фондовых площадках в целом выглядит стабильной, что способно оказать поддержку.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера вернулся в привычный диапазон 3400-3450 пунктов, который, по нашему мнению, остается актуальным. Ситуация на глобальных рынках будет определять направление движения российских активов. Санкционные опасения пока не оказывают существенного влияния на динамику российских активов. **Сегодня от индекса МосБиржи ожидаем попыток закрепления в нижней половине диапазона 3400-3450 пунктов.** Из корпоративных событий внимания заслуживает отчетность Полиметалл, которая ожидается сильной. Компания может порадовать инвесторов высокими финальными дивидендами. Отметим также и финансовый отчет Аэрофлот по МСФО.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов во вторник доходность 5-летних ОФЗ снизилась до 6,21% годовых (-2 б.п.), 10-летних – до 6,69 (-5 б.п.). Рост цен рублевых облигаций происходил вместе с локальными бондами Мексики, Бразилии, Индонезии на фоне стабилизации доходности UST-10 около 1,41% годовых. Дополнительным позитивным фактором для российского рынка стало ослабление геополитических рисков.

Минфин РФ сегодня на аукционах предложит классические ОФЗ-ПД 26234 с погашением в июле 2025 г. и инфляционные ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 г. Накануне выпуск ОФЗ-ПД 26234 торговался с доходностью 6,14 - 6,20% годовых. **Ожидаем, что после паузы на прошлой неделе Минфин сможет продать ОФЗ на общую сумму 50 – 80 млрд руб. с премией к вторичному рынку до 5 б.п.**

Корпоративные и экономические события

ЕБИТДА АЛРОСА в 4 квартале 2020 г. составила 31,8 млрд рублей

Показатель оказался ниже консенсуса. Годовая ЕБИТДА составила 87,6 млрд рублей (на 18% ниже уровня 2019 г.), что также ниже прогноза (93,84 млрд рублей). Рентабельность по ЕБИТДА за 4 квартал составила 32% (годом ранее 46%). За 2020 г. рентабельность упала до 40% с 45% в 2019 г. Выручка за квартал составила 98,6 млрд рублей, за год - 221,5 млрд рублей (снижение на 7%). Чистая прибыль в 4 квартале увеличилась до 21,3 млрд рублей, за год составила 32,2 млрд рублей, что на 49% ниже уровня 2019 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты компании оцениваем как неплохие: снижение ЕБИТДА обусловлено смещением фокуса продаж на мелкоразмерное сырье. Ключевым моментом отчетности считаем рост FCF, который является базой для дивидендных выплат. В 4 кв. показатель вырос до 65,2 млрд руб., максимум за последние несколько лет. Ключевая метрика для выплаты дивидендов (соотношение чистого долга к ЕБИТДА) снизилась (меньше 0,5х). Это предполагает, что АЛРОСА может направить на выплаты 100% FCF за 2-е полугодие. В итоге, дивиденд на акцию может составить 11,9 руб., доходность 11,7%. Мы считаем эту новость позитивной, рекомендуем держать акции АЛРОСА, целевой уровень – 115 руб./акция.

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 2020 г. выросла в 72,5 раза, до 46,6 млрд руб., на фоне снижения объемов списаний

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 2020 г. выросла в 72,5 раза по сравнению с аналогичным показателем 2019 г., до 46,6 млрд руб., следует из отчета компании. ЕБИТДА компании в 2020 году увеличилась на 23,3%, до 120,3 млрд руб. Выручка за период составила 382,8 млрд руб., прибавив 4,4%.

НАШЕ МНЕНИЕ: РусГидро представила финансовый отчет по итогам 2020 года по МСФО, который в целом оказался на уровне ожиданий. Рост выручки обусловлен увеличением выработки и продажи электроэнергии на фоне повышенной водности в большинстве водохранилищ ГЭС, а также увеличением продаж мощности за счет ввода в эксплуатацию Зарамагской ГЭС-1 и Верхнебалкарской МГЭС. При этом резкий рост чистой прибыли произошел в том числе благодаря снижению в 2 раза убытка от обесценения основных средств. В последние годы на размер чистой прибыли РусГидро отрицательное влияние оказывало обесценение основных средств по мере ввода ТЭС на Дальнем Востоке. В сентябре 2020 года была введена в эксплуатацию последняя из них - ТЭС Советская Гавань. РусГидро по итогам 2020 года может направить на дивиденды 50% от чистой прибыли или примерно 23,3 млрд руб. (0,05 руб./акция), что обеспечивает дивидендную доходность на уровне 6,7%.

Представленные финансовые результаты в целом ожидаемы и, по нашему мнению, не окажут сильного влияния на котировки. В долгосрочной перспективе акции компании интересны как дивидендная история. Наша целевая цена для акций РусГидро составляет 0,98 руб./акция. Мы рекомендуем покупать акции РусГидро.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 410	0,7%	-0,7%	2,0%
Индекс РТС	1 452	0,7%	-0,2%	4,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 443	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	146 160	0,6%		
США				
S&P 500	3 870	-0,8%	-0,3%	1,0%
Dow Jones (DJIA)	31 392	-0,5%	-0,5%	2,2%
Dow Jones Transportation	13 572	-0,3%	1,3%	8,3%
Nasdaq Composite	13 359	-1,7%	-0,8%	-1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 882	0,4%	-1,0%	1,5%
Европа				
EUROtop100	2 995	0,2%	0,4%	2,1%
Euronext 100	1 145	0,1%	0,0%	2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 614	0,4%	-0,2%	1,6%
DAX (Германия)	14 040	0,2%	1,3%	0,8%
CAC 40 (Франция)	5 810	0,3%	0,5%	4,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 524	0,4%	-0,5%	4,8%
Taiex (Тайвань)*	16 191	1,5%	-1,5%	4,6%
Kospi (Корея)*	3 074	1,0%	0,1%	3,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 511	1,4%	3,9%	8,7%
Bovespa (Бразилия)	111 540	1,1%	-3,2%	-6,8%
Hang Seng (Китай)*	29 589	1,7%	34,0%	2,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 552	1,2%	-0,3%	1,0%
BSE Sensex (Индия)*	50 780	1,0%	0,0%	1,0%
MSCI				
MSCI World	2 768	-0,6%	-1,2%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 360	-0,2%	-1,2%	-2,4%
MSCI Eastern Europe	255	0,7%	1,0%	4,1%
MSCI Russia	687	0,9%	-0,5%	4,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,8	-1,5%	-3,0%	9,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	62,7	0,6%	-5,6%	7,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,9	0,2%	-5,3%	7,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	62,9	0,3%	-6,2%	7,6%
Медь (LME) spot, \$/т	9220	1,4%	-0,1%	18,4%
Никель (LME) spot, \$/т	18628	0,0%	-3,5%	5,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2209	4,4%	3,5%	12,0%
Золото spot, \$/унц*	1733	-0,3%	-4,0%	-5,5%
Серебро spot, \$/унц*	26,6	-0,5%	-4,7%	-1,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	367,3	-0,6	1,2	16,7
S&P Oil&Gas	311,8	-0,5	-0,5	18,0
S&P Oil Exploration	714,5	-1,6	-1,1	20,2
S&P Oil Refining	475,6	0,6	0,3	4,1
S&P Materials	188,8	2,0	-3,0	9,5
S&P Metals&Mining	803,9	-0,3	1,5	6,3
S&P Capital Goods	781,7	-0,3	1,3	5,6
S&P Industrials	135,9	-2,8	-0,1	-14,7
S&P Automobiles	98,2	-3,0	-0,3	-16,1
S&P Utilities	300,9	-0,3	-2,0	-5,7
S&P Financial	550,7	-0,3	1,0	10,0
S&P Banks	374,2	-0,6	0,0	12,8
S&P Telecoms	235,9	-0,7	-0,5	2,2
S&P Info Technologies	2 327,7	-1,6	0,0	-0,9
S&P Retailing	3 487	-1,5	-2,9	-4,0
S&P Consumer Staples	654,6	-0,2	-2,0	-1,6
S&P Consumer Discretionary	1 305,8	-1,3	-1,4	-4,0
S&P Real Estate	231,0	-0,7	-3,4	-1,4
S&P Homebuilding	1 499,5	1,8	-0,1	1,2
S&P Chemicals	772,7	0,6	0,7	3,0
S&P Pharmaceuticals	768,2	-0,4	-0,8	-1,8
S&P Health Care	1 324,0	-0,2	-0,2	-1,2

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 248	0,0	-0,7	-1,0
Нефть и газ	7 779	1,1	0,1	2,7
Эл/энергетика	2 265	0,1	-0,7	-0,7
Телекоммуникации	2 314	0,6	-0,2	-2,4
Банки	10 268	-0,2	-1,3	10,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,82	0,0	0,7	-0,4
Евро*	1,209	0,0	-0,7	0,4
Фунт*	1,395	0,0	-1,3	2,2
Швейц. франк*	0,915	0,0	-0,9	-1,7
Йена*	106,9	-0,2	-0,9	-1,7
Канадский доллар*	1,263	0,0	-0,9	1,2
Австралийский доллар*	0,782	0,0	-1,9	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,81	0,5	0,7	3,3
EURRUB	89,26	0,0	0,2	2,5
Бивалютная корзина	80,79	-0,1	-0,2	2,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-0,5	-0,3	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,123	0,4	0,0	0,6
US Treasuries 10 yr	1,405	-1,2	3,0	26,8
US Treasuries 30 yr	2,209	1,8	-2,4	28,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	-0,1	-0,2	0,0
LIBOR 1M	0,109	-0,6	-0,6	-0,4
LIBOR 3M	0,184	-0,6	0,9	-1,1
EURIBOR overnight	-0,593	-0,4	-0,8	-0,3
EURIBOR 1M	-0,553	0,0	-0,3	0,7
EURIBOR 3M	-0,533	0,5	1,0	1,0
MOSPRIME overnight	4,330	-6,0	6,0	-12,0
MOSPRIME 3M	4,840	0,0	1,0	-5,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,7	1,7	0,8
CDS High Yield (USA)	297	4,3	6,0	0,4
CDS EM	185	2,5	16,7	23,3
CDS Russia	87	0,0	3,7	-5,3

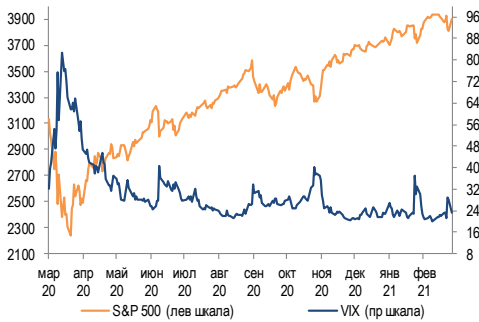
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	0,5	-0,1	-1,1%
Роснефть	7,1	0,8	0,3	-0,8%
Лукойл	76,3	0,5	-0,9	0,1%
Сургутнефтегаз	4,3	2,8	0,0	-1,4%
Газпром нефть	23,1	2,6	0,2	0,9%
НОВАТЭК	175	2,0	0,0	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,5	-1,2	-7,0	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	18,4	0,0	0,7	0,0%
НЛМК	30,1	-0,1	1,9	0,2%
ММК	9,6	0,0	0,5	-1,1%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,7%
Банки				
Сбербанк	14,9	1,5	0,2	0,0%
ВТБ ао	1,0	0,1	0,0	-5,2%
Прочие отрасли				
MTC	8,5	1,4	0,1	0,0%
Магнит ао	14,0	1,9	-0,1	3,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

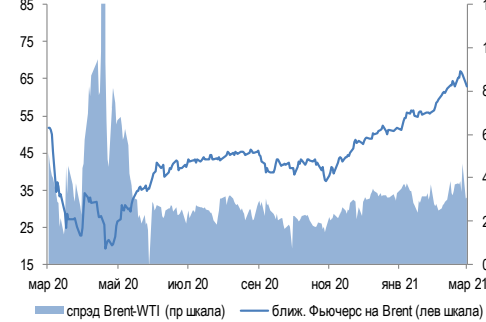
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США в начале марта сохраняется коррекционный настрой, инвесторы начали обращать внимание на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларские 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.

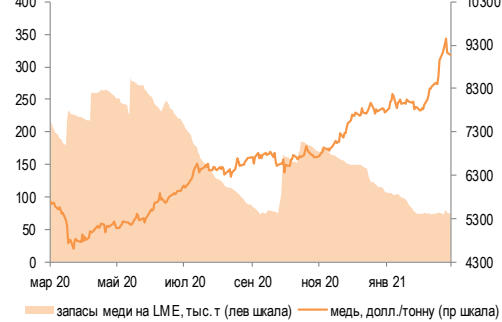
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent завершили февраль ростом. Основным риском при таких 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.

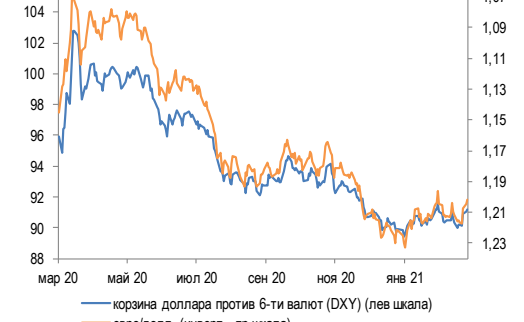
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы продолжается. Медь на опасениях дефицита предложения преодолела 900 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 позволяют ценам держаться у максимальных уровней.

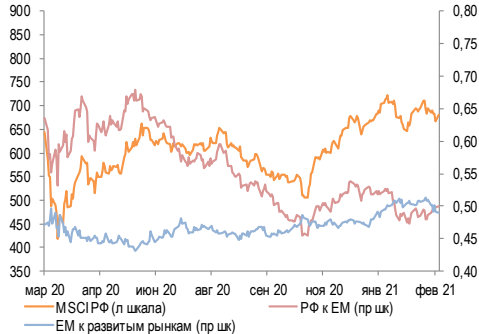
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается у нижней границы зоны 1,20-1,25 на фоне высокого аппетита к риску. Мы оцениваем потенциал укрепления евро как ограниченный - ждем умеренного давления на евро в начале марта и попыток ухода на чуть более низкие уровни на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ чуть ослабил свои позиции к MSCI EM к концу февраля. Динамика MSCI EM к MSCI World ухудшается на фоне опасений относительно деловой активности в КНР и некоторого ослабления глобального аппетита к риску.

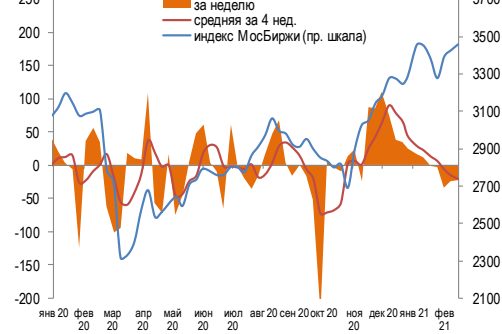
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

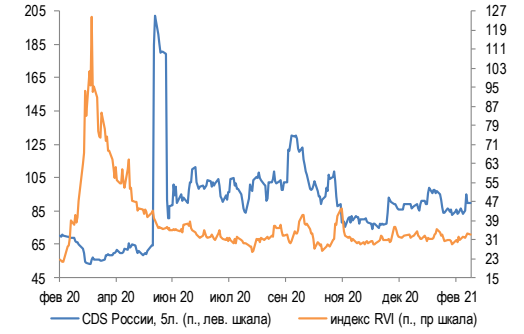
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 18 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

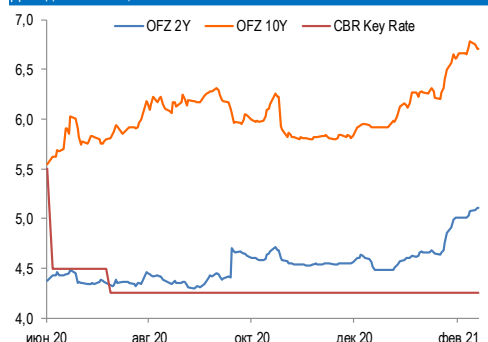


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

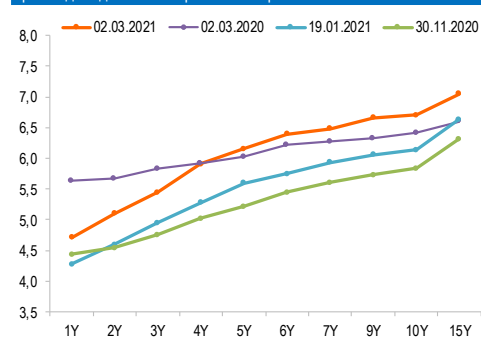
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале 2021 года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,70% годовых (+80 б.п. с начала года). Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост инфляции в РФ и ожидания повышения ключевой ставки ЦБР в среднесрочной перспективе.

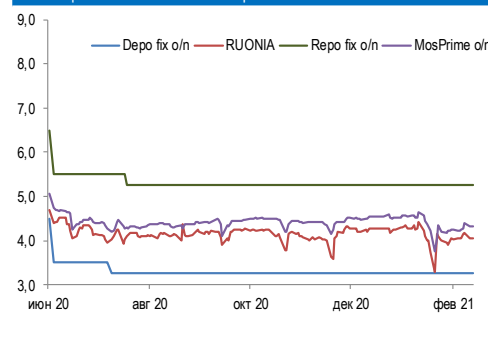
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

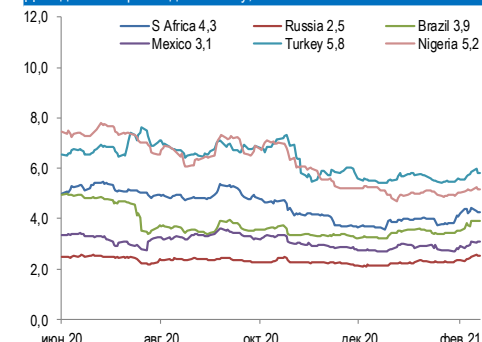
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

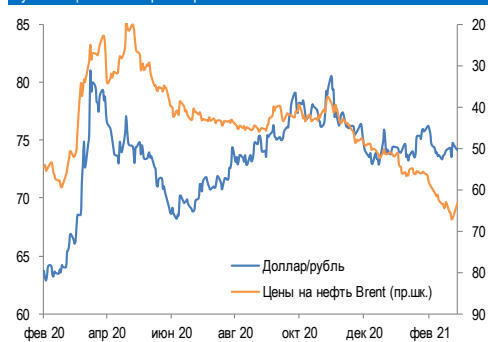
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,4 - 2,7% годовых.

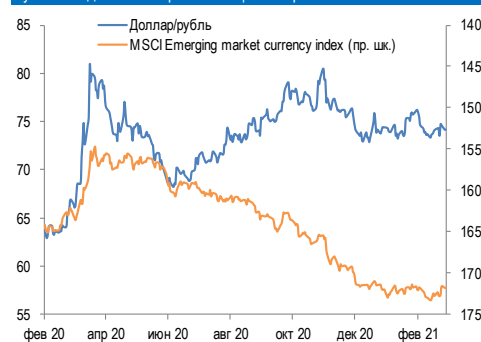
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Крепость рынка энергоносителей продолжает поддерживать российскую валюту. В краткосрочной перспективе ждем удержания пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей, при улучшении внешнего сентимента по-прежнему не исключаем 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, сдерживает укрепление - признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

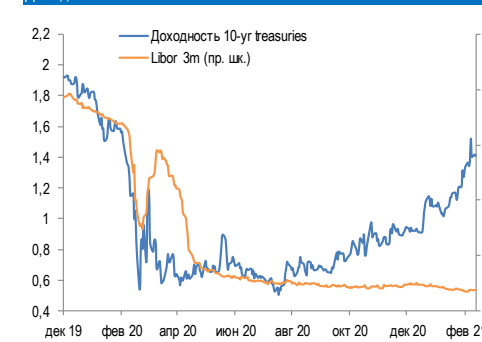
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 проторговывают район 1800 долл./унц. на фоне роста долларовой ставки. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается выше 1,3% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления 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

	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	674,3	3 410	20%	1,4	5,3	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	18	90 704	0,7	-0,7	7,8	3,7
Индекс РТС	-	1 452	-	1,4	5,2	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	27	-	0,7	-0,2	8,4	4,7
Нефть и газ																		
Газпром	71,6	223,2	22%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	7 594	0,9	-0,6	20,6	5,0
Новатэк	54,3	1 318,8	4%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	36	1 515	1,4	-1,7	10,5	4,7
Роснефть	75,9	528,9	10%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	32	2 527	0,9	3,4	21,5	21,5
Лукойл	53,0	5 651	18%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	32	4 347	0,1	-2,1	11,8	9,3
Газпром нефть	22,3	346,7	1%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,1	23	604	0,8	1,9	8,5	9,4
Сургутнефтегаз, ао	16,2	33,4	18%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	27	1 536	2,8	-0,7	-5,3	-7,6
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,1	51%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	1 160	1,3	1,4	0,6	-4,1
Татнефть, ао	15,9	538,0	9%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	32	1 808	1,4	2,5	8,5	5,0
Татнефть, ап	1,0	501,3	2%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	28	362	0,8	2,0	5,8	5,5
Башнефть, ао	3,2	1 611	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	19	16	-0,1	-1,0	-4,4	-3,0
Башнефть, ап	0,5	1 153	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	18	40	0,6	-1,5	-6,7	-0,8
Всего по сектору	318,0		15%	1,2	4,4	7,0	0,8	-1%	-1%	24%	14%	1,1	26,3	1 955	1,0	0,3	6,5	4,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,7	279,2	20%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	29	19 802	1,8	2,3	6,1	3,0
Сбербанк, ап	3,4	252,5	22%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	23	1 766	1,1	0,8	5,8	4,9
ВТБ	6,6	0,0375	23%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	22	740	0,4	0,8	-0,7	-0,5
БСП	0,4	56,6	17%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	10	0,4	2,2	-1,8	9,2
МосБиржа	5,4	173,8	-2%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	28	2 501	-1,7	2,4	10,1	8,9
АФК Система	4,7	35,7	26%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	34	1 043	1,8	-1,0	18,6	24,6
Всего по сектору	102,1		17%	1,7	4,6	6,8	1,8	2%	-	37%	15%	0,9	27,6	25 862	0,6	1,3	6,3	8,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	50,8	23 708	26%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	32	13 889	-1,7	-8,5	2,5	0,1
РусАл	8,1	40	34%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	34	950	0,4	-3,9	0,8	11,6
АК Алроса	10,2	102,7	7%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	3 471	2,5	5,1	14,8	4,5
НЛМК	18,0	221,6	9%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	29	1 450	-1,1	3,6	17,8	6,0
ММК	8,3	55,0	39%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	31	1 406	-0,1	4,2	23,9	-1,5
Северсталь	15,4	1 357,0	17%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	27	1 515	-1,0	2,0	18,3	3,2
ТМК	0,8	59,0	0%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	28	26	2,3	1,7	-15,5	-3,6
Полус Золото	26,7	14 464	38%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	33	2 555	1,5	4,0	-0,3	-5,0
Полиметалл	9,5	1 489,2	41%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	40	2 474	-0,2	-7,8	-10,1	-14,2
Всего по сектору	147,9		23%	2,4	5,7	7,3	4,6	6%	11%	41%	27%	0,8	31,5	27 736	0,3	0,0	5,8	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 032	6%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	12	13	0,7	0,9	-0,6	1,8
ФосАгро	7,2	4 080	-9%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	22	515	1,5	4,2	33,6	30,2
Всего по сектору	10,5		-1%	2,3	6,7	9,5	2,9	8%	4%	34%	18%	0,4	17,3	528	1,1	2,5	16,5	16,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,9	110,1	9%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	18	261	-0,1	2,2	13,2	13,8
МТС	8,6	317,2	23%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	13	1 201	0,9	-1,0	-0,1	-4,1
Всего по сектору	13,5		16%	1,8	4,3	9,6	8,2	9%	16%	40%	10%	0,8	15	1 462	0,4	0,6	6,5	4,9

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	0,819	21%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	15	84	-1,0	-3,6	-10,4	-9,0
Юнипро	2,4	2,830	10%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	15	241	1,1	-0,2	1,6	1,4
ОГК-2	1,2	0,798	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	42	-0,5	1,0	7,7	9,3
ТГК-1	0,6	0,011	-1%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	16	-0,4	-2,6	2,1	-1,0
РусГидро	4,8	0,806	23%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	18	684	2,3	1,3	3,2	3,0
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,025	39%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	1 575	-1,2	-2,5	-3,7	-5,4
Россети, ао	4,6	1,694	-17%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	29	111	-0,3	-0,6	0,0	-3,4
Россети, ап	0,1	2,161	-36%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	3	0,5	-1,2	1,2	-1,8
ФСК ЕЭС	3,7	0,213	13%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	232	-0,7	-2,3	4,7	-4,2
Всего по сектору	24,8		7%	1,0	3,7	7,8	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,9	2988,0	0,0	-1,2	0,7	-1,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,0	16%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	27	1 411	1,0	2,9	-3,4	-0,3
Транснефть, ап	3,1	144 800	41%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	15	118	0,8	-0,1	0,1	3,2
Всего по сектору	5,4		28%	1,0	3,4	-4,5	36,5	4%	15%	35%	6%	0,9	20,9	1529,1	0,9	1,4	-1,6	1,4
Потребительский сектор																		
X5	8,9	2 426	46%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	24	1 105	0,6	-4,1	-12,8	-12,1
Магнит	7,0	5 079	24%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	26	1 982	2,1	0,0	1,4	-10,4
M.Видео	2,1	870,0	-1%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	30	172	2,6	6,1	19,2	22,2
Детский мир	1,4	144,3	14%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	293	0,7	0,8	4,5	6,5
Всего по сектору	19,5		21%	0,7	6,9	12,2	3,7	9%	29%	11%	3%	0,8	28	3553	1,5	0,7	3,1	1,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	850,8	29%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	22	123	0,1	-9,1	-5,7	-1,8
ПИК	7,0	782,0	-5%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	26	170	3,4	0,0	31,6	30,8
Всего по сектору	8,2		12%	1,2	6,0	8,0	2,4	13%	9%	21%	12%	0,7	24	293	1,7	-4,6	12,9	14,5
Прочие сектора																		
Яндекс	24,1	5 010	12%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	29	3 434	1,3	1,2	-3,0	-2,8
QIWI	0,7	819	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	114	0,1	-2,7	-24,8	7,6
Всего по сектору	26,4		12%	2,1	10,3	20,9	2,9	13%	11%	24%	17%	0,8	35,1	3 828	0,5	-0,5	-5,8	4,0

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
2 марта 10:00	••	Розничные продажи в Германии, м/м %	январь	-1,0%	-9,6%	-4,5%
2 марта 11:55	•	Безработица в Германии, %	февраль	6,0%	6,0%	6,0%
2 марта 13:00	•	ИПЦ в еврозоне (преде), г/г %	февраль	1,0%	0,9%	0,9%
3 марта 4:45	•••	PM в сфере услуг Китая от Саип	февраль	51,5	52,0	51,5
3 марта 9:00	•	PM в сфере услуг России (оконч.)	февраль	52,8	52,7	52,2
3 марта 11:15	•	PM в сфере услуг Испании (оконч.)	февраль	43,0	41,7	
3 марта 11:45	•	PM в сфере услуг Италии (оконч.)	февраль	45,0	44,7	
3 марта 11:50	••	PM в сфере услуг Франции (оконч.)	февраль	43,6	43,6	
3 марта 11:55	•••	PM в сфере услуг Германии (оконч.)	февраль	45,9	45,9	
3 марта 12:00	•••	PM в сфере услуг еврозоны (оконч.)	февраль	44,7	44,7	
3 марта 12:30	•••	PM в сфере услуг Великобритании (оконч.)	февраль	49,7	49,7	
3 марта 16:15	•••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	168,0	174,0	
3 марта 17:45	•••	PM в сфере услуг США	февраль	нд	58,9	
3 марта 18:00	••••	ISM в сфере услуг США	февраль	58,7	58,7	
3 марта 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,735	1,285	
3 марта 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,087	0,012	
3 марта 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-3,485	-4,969	
4 марта 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м %	январь	-1,1%	2,0%	
4 марта 13:00	•	Безработица в еврозоне, %	январь	8,3%	8,3%	
4 марта 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	4 300	4 419	
4 марта 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	755	730	
4 марта 18:00	•••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м %	январь	3,4%	3,4%	
4 марта 18:00	••	Промышленные заказы в США, м/м	январь	1,8%	1,1%	
5 марта 10:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	январь	0,8%	1,9%	
5 марта 16:30	••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	165,0	49,0	
5 марта 16:30	••••	Безработица в США, %	февраль	6,3%	6,3%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	M.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	Мосбиржа	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
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	Русатом	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 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.

