

Цифры дня

75 руб.

... выше этого уровня поднялся доллар

3,1%

... выросли акции ПИК в понедельник на сильной отчетности

- Мы ожидаем сохранения умеренно негативных настроений на мировых рынках во вторник
- Ожидаем сохранения парой доллар/рубль позиций в диапазоне 73-75 руб. в рамках ближайших сессий
- Полагаем, что индекс МосБиржи во вторник будет находиться под давлением, но постарается удержаться в верхней части нашего текущего целевого диапазона 3400-3500 пунктов
- Для 10-летних гособлигаций диапазон доходности 7,00 – 7,25% годовых остается актуальным

Корпоративные и экономические события

- ПИК в 2020 г. увеличил EBITDA в 1,7 раза, до 112 млрд руб.
- Группа ЛСР в 2020 г. увеличила выручку по МСФО на 7%, до 118 млрд руб.
- Группа Аэрофлот сократила пассажиропоток в феврале на 42% г/г

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В начале недели мировые рынки испытывают дефицит идей для роста. Несмотря на некоторый откат долларовых ставок (доходность 10-летних UST, ключевого бенчмарка «длинных» ставок в США, чуть снизилась, отступив к 1,67% годовых, текущему уровню инфляции в США), большинство рынков провело день достаточно бездейно, оставшись под давлением коррекционных настроений, хотя и умеренных. Спрос на акции был сегментированным: инвесторы, учитывая возросшую неуверенность относительно устойчивости текущего состояния мировой экономики в условиях повышенных долларовых ставок и сложной ситуации с коронавирусом и вакцинацией, предпочли продолжить фиксировать прибыль в циклических секторах, в то время как спрос на hi-tech инерционно сохранился. В результате индекс развивающихся стран MSCI EM (-0,04%) завершил день символическим снижением, показав негативную динамику третий день подряд. А вот индекс MSCI World смог подрасти на 0,5%: несмотря на разнонаправленную динамику европейских биржевых индикаторов, основные индексы США неплохо выросли (DOW Jones IA: +0,3%; S&P500: +0,7%; NASDAQ Composite: +1,2%), ведомые «весовым» hi-tech, правда, при низкой торговой активности. Отметим, что тональность статистики начала недели пока минорна – продажи на вторичном рынке жилья в США упали сильнее ожиданий (до 6,22 млн домов в аннуализированном выражении, минимума с августа; ожидался, по консенсусу Рейтер, откат к 6,5 млн.) на фоне роста ипотечных ставок. Негативным фактором для рынков выступает и некоторый рост геополитической напряженности между Китаем и странами Запада, обменявшимися вчера персональными санкциями.

По состоянию на утро вторника на мировых рынках преобладают умеренно негативные настроения. Так, азиатские рынки преимущественно в «красной» зоне, ведомые китайским и гонконгским индексами, теряющими более 1%, фьючерсы на индексы США теряют 0,3%-0,5%. Под давлением цен на нефть и промышленные металлы. Мы ожидаем сохранения негативных настроений на мировых рынках сегодня. Из значимых событий дня – данные по продажам новостроек в США и выступления ряда представителей ФРС.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent, как ожидалось, остаются под давлением на фоне дефицита идей для дальнейшего роста и очевидного торможения с вакцинацией в Европе. Ухудшение ситуации с коронавирусом и новые ограничения сказываются на ожиданиях восстановления спроса на сырье. Сегодня в фокусе статистика от API, завтра – от Минэнерго США. Ждем восстановления загрузки НПЗ после простоя из-за холодов. Но данные по спросу скорее всего будут слабыми. **Мы полагаем, что Brent продолжит оставаться в зоне 63-65 долл./барр. в ближайшие дни, рискуя идти ниже в случае ухудшения рыночного сентимента.**

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар к рублю вырос на 1,1%, евро прибавил 1,4%. Во вторник утром национальная валюта продолжает находиться под давлением внешнего фона. Пара доллар/рубли в рамках утренней сессии поднялась выше 75 рублей. Закрепление выше данного уровня будет сигнализировать о слабости национальной валюты и возможном продолжении ее ослабления. При этом сдерживающим фактором для роста американской валюты станет приближение пика налоговых выплат, который приходится на 25 марта, что повышает спрос на рублевую ликвидность со стороны экспортеров. **На наш взгляд, данный фактор может удержать доллар под верхней границей диапазона 73-75 рублей в рамках ближайших сессий.**

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи смог подрасти и прибавил 0,4% при поддержке стабилизации внешнего фона, способствовавшего росту «голубых фишек» финансового и нефтегазового секторов. В лидерах роста оказались акции ПИК (+3,1%), в ходе торгов вплотную подходившие к многолетним пикам при поддержке сильной финотчетности, а также акции TCS Group (+2,7%), отыгрывающие позитивный настрой в США. Отметим, однако, что торговая активность в ходе вчерашних торгов была низкой – объем торгов акциями оказался меньше 78 млрд руб., что заметно ниже средней за предыдущие 5 торговых сессий (133 млрд руб.).

Учитывая невнятную динамику мировых рынков на утро и вновь уход котировок нефти Brent ниже 64 долл./барр., сегодня на российском рынке акций вновь могут активизироваться продавцы. Полагаем, что индекс МосБиржи во вторник постарается удержаться в верхней части нашего текущего целевого диапазона 3400-3500 пунктов, но не исключаем отката к его середине в случае сохранения слабости нефти в течение дня.

Российский рынок облигаций

В понедельник рынок ОФЗ негативно отреагировал на события в Турции. Ослабление лиры и рост доходности турецких гособлигаций спровоцировали ослабление рубля и рост доходности ОФЗ на 4-6 б.п. по всей кривой. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 вчера выросла до 7,14% годовых. Снижение нефтяных цен вчера продолжилось, что также не добавляет оптимизма в отношении рублевых облигаций. Учитывая навес предложения нового госдолга со стороны Минфина РФ, в ближайшие дни мы не видим предпосылок для восстановления цен ОФЗ. **Для 10-летних гособлигаций диапазон доходности 7,00 – 7,25% годовых остается актуальным. В корпоративном сегменте происходит переоценка облигаций вслед за ОФЗ.** Вчера Группа ВИС (A(RU) – АКПА) повысила ориентир ставки купона 3-летних облигаций серии БО-П02 с первоначально объявленного уровня 9,00% до 9,25% годовых. Ориентиру соответствует доходность к погашению на уровне 9,58% годовых. Сбор заявок на выпуск пройдет 23 марта.

Корпоративные и экономические события

ПИК в 2020 г. увеличил EBITDA в 1,7 раза, до 112 млрд руб.

EBITDA ПИКа в 2020 году увеличилась на 67% и составила 112 млрд рублей, следует из отчета девелопера. Рентабельность по EBITDA выросла до 29,5% по сравнению с 23,9% в 2019 году. Общая выручка увеличилась на 35% и составила 380,2 млрд рублей. Из общей выручки 77% пришлось на выручку от продажи недвижимости, она выросла на 26%, до 294,6 млрд рублей. Чистая прибыль ПИКа увеличилась почти вдвое и составила 86,5 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы высоко оцениваем результаты группы ПИК, отмечая, что они во многом были обусловлены высоким спросом на недвижимость и благоприятной ценовой конъюнктурой вследствие действия государственной программы льготного ипотечного кредитования под 6,5%.

Рост выручки произошел на фоне увеличения продаж недвижимости.

Рост EBITDA и чистой прибыли произошел вслед за ростом выручки. Положительное влияние на чистую прибыль также оказало увеличение финансовых доходов в 3,7 раза. Представленные финансовые результаты оказались сильнее ожиданий рынка и, по нашему мнению, могут оказать положительное влияние на динамику котировок. Мы повысили целевую цену акций ПИК до 949 руб./акцию, рекомендация - «покупать».

Группа ЛСР в 2020 г. увеличила выручку по МСФО на 7%, до 118 млрд руб.

Группа ЛСР в 2020 году увеличила выручку по МСФО на 6,9% по сравнению с показателем предыдущего года - до 118,052 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Чистая прибыль выросла в 1,6 раза - до 12,025 млрд рублей. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 30% и составил 27,376 млрд рублей. Чистый долг компании сократился на 26% - до 16,8 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания представила сильные финансовые результаты по итогам 2020 года, что обусловлено сильной конъюнктурой рынка недвижимости вследствие действия государственной программы льготного ипотечного кредитования под 6,5%. Ожидаем, что улучшение ситуации на рынке недвижимости позволит вернуться ЛСР к выплате совокупных годовых дивидендов на уровне 78 руб./акция, предполагаемая дивидендная доходность - 9,2% - одна из лучших в секторе. Наша целевая цена для акций ЛСР - 1103 руб./акцию, рекомендация - «покупать».

Группа Аэрофлот сократила пассажиропоток в феврале на 42% г/г

Группа Аэрофлот сократила пассажиропоток в феврале на 42% в сравнении с тем же периодом прошлого года, до 2,2 млн человек. На ВВЛ перевезено 1,97 млн пассажиров (-9,6% г/г), на МВЛ - 266 тыс. (-84% г/г).

НАШЕ МНЕНИЕ: В феврале темпы роста пассажиропотока продолжали оставаться слабыми. Международные перевозки остаются под давлением, а открытие новых направлений происходит медленными темпами. В феврале компания запустила дополнительные рейсы в Азербайджан, Казахстан, Армению, Индию. С учетом темпов массовой вакцинации в мире мы ожидаем ощутимого улучшения операционных показателей Аэрофлота только в середине осени.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 489	0,4%	-2,8%	1,6%
Индекс РТС	1 468	-0,4%	-4,9%	0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 474	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	143 030	-1,0%		
США				
S&P 500	3 941	0,7%	-0,7%	1,5%
Dow Jones (DJIA)	32 731	0,3%	-0,7%	3,8%
Dow Jones Transportation	14 169	-0,1%	-0,5%	5,7%
Nasdaq Composite	13 378	1,2%	-0,6%	-0,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 921	-0,2%	-0,8%	1,4%
Европа				
EUROtop100	3 078	0,2%	0,4%	3,2%
Euronext 100	1 175	-0,1%	-0,3%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 726	0,3%	-0,3%	1,5%
DAX (Германия)	14 657	0,2%	1,4%	5,7%
CAC 40 (Франция)	5 968	-0,5%	-1,1%	3,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 050	-0,4%	-2,9%	2,8%
Taiex (Тайвань)*	16 178	-0,1%	-0,8%	-3,7%
Kospi (Корея)*	3 006	-1,0%	-2,0%	-2,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 911	-1,2%	-2,4%	-2,2%
Bovespa (Бразилия)	114 979	-1,1%	0,1%	-0,2%
Hang Seng (Китай)*	28 496	-1,3%	29,0%	-8,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 410	-1,0%	-1,1%	-6,2%
BSE Sensex (Индия)*	50 039	0,5%	-0,6%	0,6%
MSCI				
MSCI World	2 810	0,5%	-0,5%	0,7%
MSCI Emerging Markets	1 336	0,0%	-0,9%	-4,4%
MSCI Eastern Europe	256	-0,6%	-2,7%	0,7%
MSCI Russia	695	-0,6%	-6,0%	0,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,6	0,2%	-5,9%	0,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,2	-0,8%	-7,3%	-1,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,8	-1,2%	-6,1%	-1,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,8	-1,2%	-6,7%	-2,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9116	0,5%	-0,5%	-0,2%
Никель (LME) спот, \$/т	16420	1,0%	1,6%	-15,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2243	0,4%	2,3%	4,1%
Золото спот, \$/унц*	1738	-0,1%	0,4%	-3,8%
Серебро спот, \$/унц*	25,7	-0,4%	-1,1%	-7,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	366,4	-1,0	-7,4	0,9
S&P Oil&Gas	319,0	-1,5	-8,3	1,8
S&P Oil Exploration	685,5	-1,5	-9,3	-5,1
S&P Oil Refining	488,5	0,0	-0,9	2,9
S&P Materials	197,6	-1,1	-2,6	1,5
S&P Metals&Mining	840,9	-0,1	-1,3	6,0
S&P Capital Goods	813,0	-0,1	-1,2	5,2
S&P Industrials	134,3	1,3	-4,6	-1,3
S&P Automobiles	97,3	1,5	-4,5	-1,3
S&P Utilities	313,5	-0,1	-1,8	2,0
S&P Financial	559,3	-1,3	-2,4	2,5
S&P Banks	382,9	-2,3	-2,4	2,3
S&P Telecoms	242,6	0,8	0,7	2,3
S&P Info Technologies	2 317,0	1,9	-0,5	-0,5
S&P Retailing	3 614	0,8	1,1	0,6
S&P Consumer Staples	685,1	1,2	1,1	2,6
S&P Consumer Discretionary	1 336,8	0,7	-0,7	0,9
S&P Real Estate	242,4	1,1	-1,0	1,4
S&P Homebuilding	1 607,1	1,3	1,7	7,0
S&P Chemicals	798,2	0,4	-0,1	3,9
S&P Pharmaceuticals	780,4	0,7	0,8	0,8
S&P Health Care	1 349,5	0,9	0,6	1,7

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 354	-0,2	-1,0	0,4
Нефть и газ	8 239	0,9	-4,2	6,1
Эл/энергетика	2 250	0,1	-1,6	-1,4
Телекоммуникации	2 305	0,6	-0,8	-0,6
Банки	10 818	1,2	1,1	4,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,89	0,2	0,0	1,9
Евро*	1,192	-0,1	0,2	-1,9
Фунт*	1,383	-0,2	-0,4	-2,0
Швейц. франк*	0,925	-0,1	0,0	-2,1
Йена*	108,7	0,1	0,2	-3,2
Канадский доллар*	1,255	-0,2	-0,8	0,3
Австралийский доллар*	0,768	-0,8	-0,8	-2,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,92	-1,1	-2,8	-0,8
EURRUB	89,73	-0,6	-3,4	0,2
Бивалютная корзина	81,77	-0,6	-3,3	-0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,003	0,0	-1,5	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,145	-0,4	-0,4	3,4
US Treasuries 10 yr	1,674	-4,8	5,6	33,2
US Treasuries 30 yr	2,371	-6,2	-0,8	19,1

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,077	-0,1	-0,1	-0,1
LIBOR 1M	0,108	-0,2	0,2	-0,7
LIBOR 3M	0,197	0,7	0,7	2,2
EURIBOR overnight	-0,583	-0,4	-0,3	0,4
EURIBOR 1M	-0,553	0,0	-0,5	0,0
EURIBOR 3M	-0,539	0,4	0,0	0,4
MOSPRIME overnight	4,490	21,0	19,0	27,0
MOSPRIME 3M	5,050	12,0	16,0	23,0

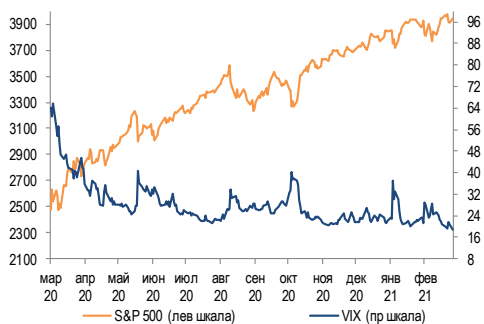
Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	57	5,4	5,5	4,7
CDS High Yield (USA)	297	-4,2	-2,5	-0,4
CDS EM	166	-15,5	-22,8	-5,1
CDS Russia	110	0,0	20,7	23,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	-1,6	-0,6	0,1%
Роснефть	7,4	0,8	-0,3	-0,2%
Лукойл	81,1	0,8	-6,2	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,6	0,0	-0,4	-1,2%
Газпром нефть	24,6	2,4	-0,9	1,4%
НОВАТЭК	192	-0,2	-20,5	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,3	0,2	-7,6	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	19,1	-0,3	-0,6	-0,3%
НЛМК	29,6	-0,3	-0,3	0,3%
ММК	9,6	-0,3	-0,5	0,3%
Мечел ао	1,8	-0,1	-0,2	47,7%
Банки				
Сбербанк	15,4	1,0	-0,5	0,6%
ВТБ ао	1,0	1,0	0,0	-5,3%
Прочие отрасли				
MTC	8,5	0,0	-0,3	-0,3%
Магнит ао	15,5	-0,5	0,4	6,5%

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

Рынки в графиках

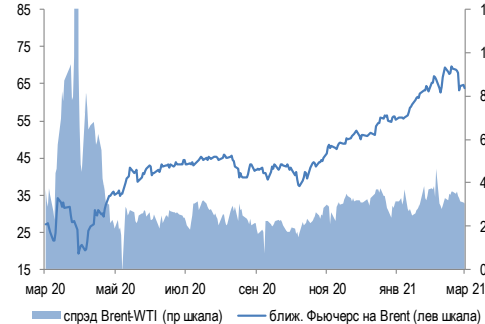
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается у исторических пиков, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларové ставки. Учитывая ухудшения тональности статистики, оцениваем потенциал развития роста S&P500 как ограниченный, отмечая растущие риски усиления коррекционных настроений на рынке. Сохраняем консервативный взгляд на рынок США на горизонте до конца марта.

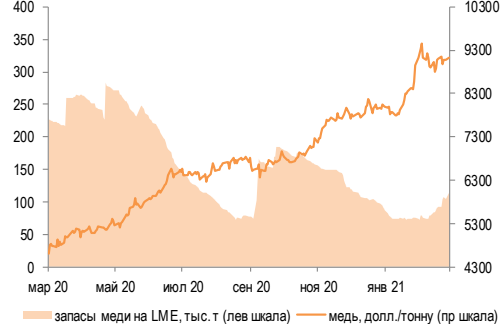
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent резко снизились: ушла спекулятивная премия в отсутствие новых идей для роста. Дополнительным негативом выступают проблемы с вакцинацией в Европе и новые карантинные ограничения. Параллельно с этим отметим и комментарий МЭА о малой вероятности формирования нового нефтяного суперцикла. Считаем, что Brent на этом фоне будет оставаться в зоне 60-65 долл./барр.

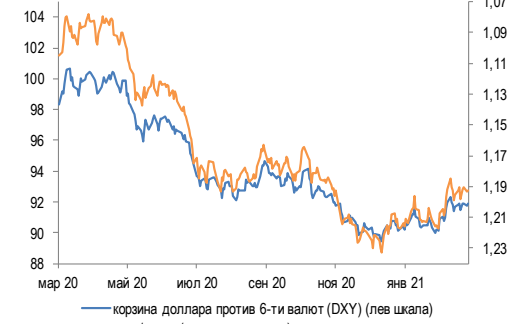
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на промышленные металлы со стороны выросших долларových ставок несколько ослабло. Медь остается выше 9000 долл./т., по-прежнему выглядит несколько перепроданной, учитывая высокие инфляционные ожидания, позитивные перспективы по спросу в КНР и росту мировой экономики и опасения перебоев предложения.

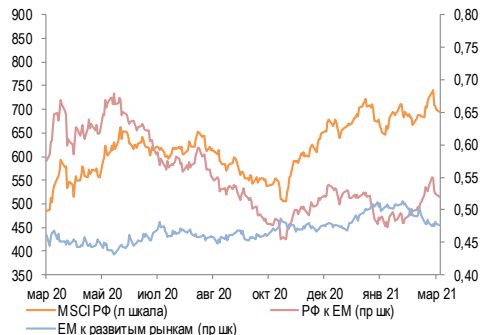
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 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 локально начал выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларových ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

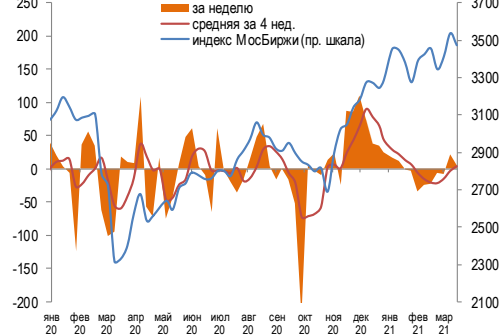
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макро опасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

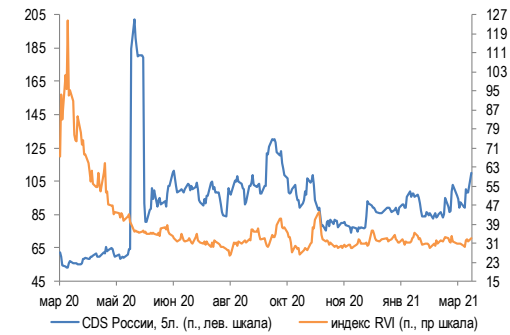
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 12 марта, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 6 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

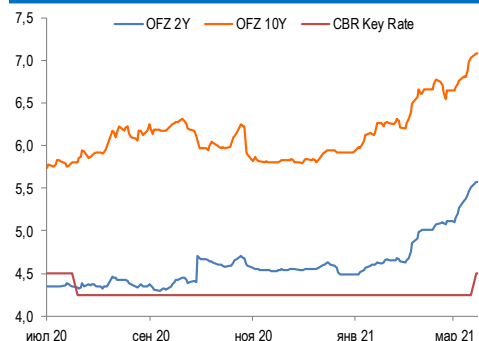


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS взлетел выше 100 впервые с осени 2020 года на фоне ослабления глобального апетита к риску и санкционных опасений. В целом указывает на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

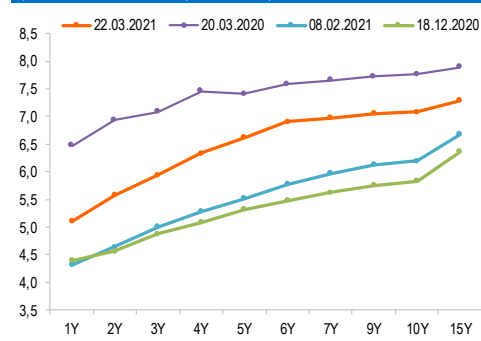
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+105 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

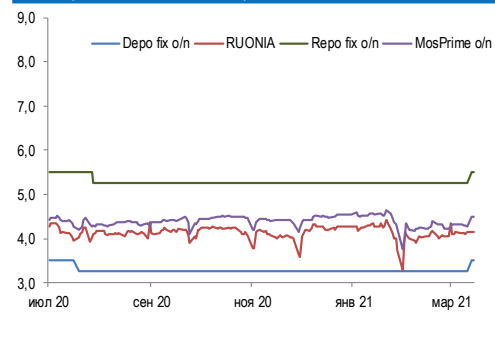
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~200 б.п. отражает ожидания повышения ключевой ставки в диапазоне 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

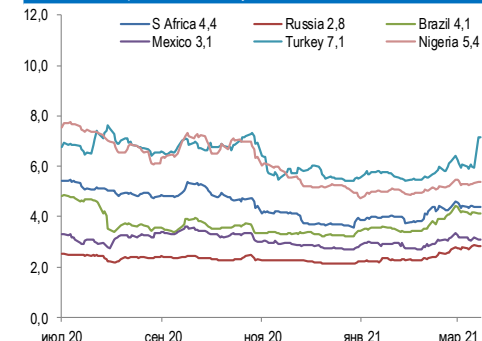
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку в марте 2021 г. до 4,5% и отметил намерение вернуть ставку в диапазон 5 – 6% в среднесрочной перспективе. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

Доходность евробондов EM 10у, %



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 2,6 - 2,9% годовых.

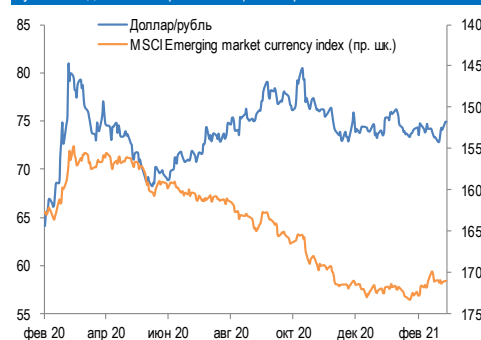
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Усилившаяся коррекция в ценах на нефть способствовала отступлению рубля от максимумов текущего года, в результате чего пара доллар/рубль вернулась в диапазон 73-75 рублей. На фоне повышения санкционных опасений видим риски ухода выше.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

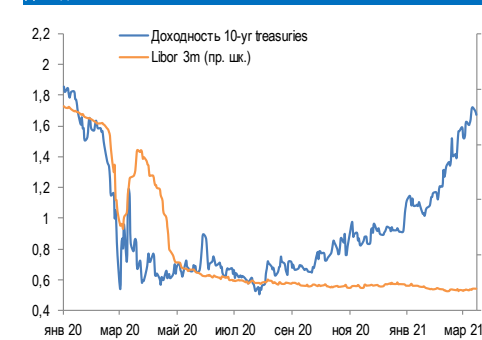
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 удерживаются выше 1700 долл./унц., выглядят несколько перепроданными, и могут развить отскок. Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST вышла к 1,7% 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	694,0	3 489	23%	1,4	5,3	7,8	0,9	-	-	21%	13%	-	17	77 971	0,4	-2,8	7,3	6,1
Индекс РТС	-	1 468	-	1,4	5,2	7,7	0,9	-	-	21%	13%	-	24	-	-0,4	-4,9	7,4	5,8
Нефть и газ																		
Газпром	69,8	221,0	35%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	28	13 012	-1,8	-6,5	4,7	3,9
Новатэк	58,2	1 437,0	4%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	2 292	1,6	-7,6	18,0	14,1
Роснефть	79,6	563,0	5%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,2	29	4 215	1,2	-2,5	30,6	29,4
Лукойл	56,9	6 150	14%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	32	7 434	2,1	-5,1	20,5	19,0
Газпром нефть	23,6	372,3	12%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	23	381	0,8	-3,2	17,0	17,4
Сургутнефтегаз, ао	16,5	34,5	26%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	26	979	0,3	-3,8	-1,0	-4,5
Сургутнефтегаз, ап	4,1	40,1	23%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	828	0,8	-1,3	-2,9	-4,1
Татнефть, ао	17,6	603,7	18%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	30	2 213	1,7	-2,6	19,7	17,9
Татнефть, ап	1,1	560,8	16%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	26	445	1,2	-2,2	19,8	18,1
Башнефть, ао	3,2	1 613	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	20	63	0,6	-5,7	-0,1	-2,9
Башнефть, ап	0,5	1 266	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	102	0,0	-3,1	7,9	9,0
Всего по сектору	331,1		17%	1,2	4,3	6,6	1,0	10%	-46%	24%	16%	1,1	25,4	2 906	0,8	-4,0	12,2	10,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	83,3	289,1	18%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	27	18 072	1,7	-0,7	7,5	6,6
Сбербанк, ап	3,5	264,4	25%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 625	1,9	0,3	9,8	9,8
ВТБ	6,6	0,0382	27%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	20	1 131	0,9	-0,2	0,4	1,4
БСП	0,4	57,8	49%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	28	26	-0,4	-0,1	9,8	11,6
МосБиржа	5,1	167,6	1%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	26	855	-0,1	0,2	3,5	5,0
АФК Система	4,4	34,3	31%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	32	638	0,5	-3,6	19,9	19,8
Всего по сектору	103,3		25%	1,7	4,6	6,8	1,8	3%	-	37%	15%	0,9	26,1	22 347	0,7	-0,7	8,5	9,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,9	22 694	-1%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	33	4 584	-0,1	-5,4	-2,8	-4,2
РусАл	9,5	47	13%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	35	743	1,2	2,1	33,6	31,6
АК Алроса	10,4	105,4	6%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	27	1 162	-0,1	-2,7	8,4	7,2
НЛМК	17,5	218,2	10%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	30	1 137	0,9	0,6	1,7	4,4
ММК	8,0	53,5	43%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	31	1 260	-1,3	-3,5	-2,0	-4,1
Северсталь	15,8	1 415,4	13%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	27	1 053	0,1	-1,2	9,0	7,6
ТМК	1,2	88,9	-31%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	59	113	-1,9	-4,7	45,1	45,4
Полус Золото	25,6	14 112	42%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	28	1 099	-1,6	0,4	-7,3	-7,3
Полиметалл	9,7	1 546,6	32%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	31	989	0,0	2,1	-8,9	-10,9
Всего по сектору	145,6		14%	2,5	5,9	7,7	5,2	9%	12%	41%	27%	0,9	33,6	12 139	-0,3	-1,3	8,5	7,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 988	7%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	9	7	0,0	0,0	-1,2	1,0
ФосАгро	6,8	3 951	-6%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	22	256	0,3	0,6	21,3	26,1
Всего по сектору	10,1		1%	2,3	7,0	10,6	4,2	8%	4%	34%	17%	0,4	15,6	263	0,1	0,3	10,1	13,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	107,5	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	300	1,1	-1,0	14,6	11,1
МТС	8,5	318,5	24%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	994	0,5	-0,7	-2,9	-3,7
Всего по сектору	13,2		15%	1,7	4,3	9,7	10,5	10%	14%	40%	10%	0,8	16	1 295	0,8	-0,8	5,9	3,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,796	24%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	92	-1,4	-3,2	-11,9	-11,6
Юнипро	2,5	2,933	6%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	18	186	-0,4	-1,5	7,1	5,1
ОГК-2	1,2	0,801	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	42	2,6	0,4	12,6	9,8
ТГК-1	0,6	0,011	-12%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	18	14	0,9	-1,4	3,7	1,0
РусГидро	4,8	0,812	23%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	309	0,2	0,2	3,7	3,7
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,067	38%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	18	530	-0,4	-1,3	-4,2	-4,6
Россети, ао	4,2	1,569	-1%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	24	304	0,3	-6,4	-9,5	-10,5
Россети, ап	0,1	2,100	-34%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	16	5	0,3	-3,0	-0,7	-4,6
ФСК ЕЭС	3,7	0,215	12%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	298	0,1	-0,4	-0,5	-3,2
Всего по сектору	24,3		8%	1,0	3,5	7,2	0,6	-1%	6%	28%	12%	1,0	18,5	1779,9	0,2	-1,9	0,0	-1,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,2	12%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,1	20	678	-1,2	-2,5	-0,5	-2,8
Транснефть, ап	3,1	147 450	46%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	14	178	0,9	0,3	3,7	5,1
Всего по сектору	5,3		29%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	4%	16%	35%	6%	0,9	17,2	856,1	-0,1	-1,1	1,6	1,1
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 473	50%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	26	1 863	-3,0	-0,2	-8,7	-10,4
Магнит	7,4	5 407	17%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	2 160	-0,6	3,9	1,4	-4,6
М.Видео	1,7	717,7	20%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	33	177	0,9	-3,0	1,1	0,8
Детский мир	1,4	137,8	21%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	33	492	2,1	1,1	-4,2	1,7
Всего по сектору	19,4		27%	0,7	6,0	10,7	4,7	4%	16%	11%	3%	0,7	29	4692	-0,2	0,4	-2,6	-3,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	823,0	34%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	19	363	-1,2	-2,9	-3,9	-5,0
ПИК	6,8	771,0	-5%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,4	27	354	1,4	6,7	32,6	29,0
Всего по сектору	7,9		14%	1,2	5,6	7,3	2,3	12%	8%	21%	12%	0,7	23	717	0,1	1,9	14,4	12,0
Прочие сектора																		
Яндекс	23,2	4 891	21%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	29	2 648	-0,7	-2,1	-4,3	-5,2
QIWI	0,7	803	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	54	71	-0,3	-2,4	1,5	5,5
Всего по сектору	25,6		21%	1,8	10,3	22,8	2,2	13%	9%	23%	16%	0,8	34,7	3 122	0,4	-0,4	3,5	3,7

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
22 Март 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	3,85%	3,85%	3,85%
23 Март 17:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	февраль	6,51	6,69	6,22
23 Март 10:00	•	Безработица в Великобритании, %	январь	5,2%	5,1%	
23 Март 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	январь	н/д	1,7%	
23 Март 17:00	•••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	февраль	0,875	0,923	
24 Март 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,8%	0,7%	
24 Март 11:15	•	PM в секторе услуг Франции (предв.)	март	н/д	45,60	
24 Март 11:15	•	PM в промышленности Франции (предв.)	март	н/д	56,10	
24 Март 11:30	•••••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	март	46,0	45,7	
24 Март 11:30	••	PM в промышленности Германии (предв.)	март	61,0	60,7	
24 Март 12:00	•••••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	46,0	45,7	
24 Март 12:00	•••••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	март	57,6	57,9	
24 Март 12:30	••	PM в секторе услуг Великобритании (предв.)	март	51,0	49,5	
24 Март 12:30	•	PM в промышленности Великобритании (предв.)	март	55,6	55,1	
24 Март 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	1,2%	3,4%	
24 Март 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, бу транспорта, м/м	февраль	0,9%	1,3%	
24 Март 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,549	2,396	
24 Март 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,050	0,255	
24 Март 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,025	0,472	
24 Март 18:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	март	-14,5	-14,8	
25 Март 10:00	•	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	апрель	н/д	-12,9	
25 Март 10:45	•	Бизнес-климат во Франции	март	н/д	97,0	
25 Март 13:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	февраль	н/д	3,0%	
25 Март 15:30	•••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,1%	4,1%	
25 Март 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4 124	
25 Март 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	770	
26 Март 10:00	••	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,4%	0,4%	
26 Март 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	93,0	92,4	
26 Март 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	февраль	0,1%	2,4%	
26 Март 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	февраль	-7,2%	10,0%	
26 Март 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	февраль	0,2%	0,3%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 марта	TCS Group	Последний день торгов с дивидендами (0,24 долл./акция)
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 марта	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
27 марта	Еп+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 марта	Транснефть	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
30 марта	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (134 руб./акция)
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
8 апреля	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
9 апреля	Апроса	Продажи за март
12 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Апроса	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)

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.

