



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



21.02.2022

Рассчитываем, что в понедельник на рынках смогут преобладать умеренно позитивные настроения

Полагаем, что пара доллар-рубль может протестировать нижнюю границу диапазона 76-77,5 руб.

Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня попытается вернуться в диапазон 3450-3500 пунктов

Сегодня доходность ОФЗ может снизиться на 2-5 б.п.

Корпоративные и экономические события

Северсталь представила финансовые результаты за 4 квартал 2021 года

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

3450 п.

выше этого уровня поднимался индекс МосБиржи сегодня утром

94 долл./барр.

ниже этого уровня упали котировки нефти марки Brent сегодня утром



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу на мировых рынках сохранялись негативные настроения. Обострение обстановки вокруг Украины продолжило поддерживать глобальный спрос на безрисковые активы и, как следствие, коррекционные настроения на рынках акций. Так, индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 0,7%, причем, помимо сильного падения российского фондового рынка, заметные потери понесли КНР и ЮАР. На рынках развитых стран преобладал умеренно негативный настрой: ключевые европейские и американские биржевые индексы потеряли в пределах 0,9%, исключение составили лишь германский DAX (-1,5%), а также технологический NASDAQ Composite (-1,2%), ведомый наиболее «весовыми» бумагами ввиду как сохраняющихся опасений по политике ФРС и долларovým ставкам, так и неуверенности в сохранении высоких темпов роста прибыли после соответствующих заявлений Intel (-5,3%).

Сегодня утром ситуация на рынках улучшается. Хотя ключевые азиатские рынки преимущественно остаются под давлением, фьючерсы на американские и европейские индексы растут, отыгрывая перспективу нормализации ситуации вокруг Украины и решение глав Франции, России и США о подготовке саммита по вопросам безопасности и стратегической стабильности в Европе, который планируется провести после встречи глав МИД России и США - С.Лаврова и Э.Блинкена - 24 февраля. Цены на нефть Brent отыгрывают геополитический позитив умеренным снижением, но остаются на комфортных для рынков уровнях.

Сегодня рассчитываем, что на рынках смогут преобладать умеренно позитивные настроения. Торговая активность, впрочем, на большинстве рынков может быть невысокой из-за выходного в США.

Товарные рынки

Фьючерс на Brent в пятницу пытался откатываться к «круглой» отметке 90 долл./барр., однако ввиду обострения напряженности на востоке Украины смог отыграть внутридневные потери. Повышенная нервозность относительно дальнейшей ситуации вокруг Украины и угрозы введения странами Запада антироссийских санкций способствовали росту геополитической премии в нефтяных котировках, вернув Brent выше отметки 93 долл./барр. Рынок нефти поддерживался исключительно геополитическим фактором, проигнорировав слабость общерыночной конъюнктуры и постепенное продвижение переговоров по Ирану, а также отраслевые новости: Baker Hughes сообщил о дальнейшем росте активных буровых установок в США (+4 буровых, рост седьмую неделю подряд), указывая на перспективу наращивания и добычи.

Сегодня утром цены на нефть вновь находятся под небольшим давлением: Brent слабо снижается, торгуясь у отметки 93 долл./барр. Способствуют охлаждению спекулятивного спроса сообщения о продолжении дипломатических усилий по разрешению геополитического кризиса вокруг Украины. **Мы склонны ожидать новой волны сужения геополитической премии на рынке нефти, с возвратом Brent в зону 88-92 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Ключевым фактором снижения рубля вновь выступил резко выросший показатель странового риска (5-летние CDS на Россию приблизились к своим локальным максимумам) на фоне роста геополитической напряженности вокруг Украины. При этом торговая активность и волатильность на валютном рынке увеличились, а рубль выглядел заметно слабее остальных валют EM, которые также преимущественно завершили торги минусом. Дополнительное давление на рубль приходило и со стороны внешнего фона: ключевые индексы развитых страны корректировались ввиду опасений по жесткой денежно-кредитной политике ФРС.

Мы склонны полагать, что на фоне снижения геополитических опасений пара доллар-рубль может протестировать нижнюю границу диапазона 76-77,5 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-3,4%) в пятницу упал ниже отметки 3400 пунктов на фоне роста геополитической напряженности и взлета страновой премии (5-летние CDS России повышались выше 280 пунктов, максимумы с 2016 года).

Под выраженным давлением были акции финансового сектора (Сбер ао: -4,0%, ап: -4,0%; ВТБ: - 4,6%; МосБиржа: -3,2%; TCS Group: - 6,3%), наиболее уязвимые к санкционным рискам. Очень слабо смотрелся и hi-tech. Акции OZON (-7,0%), Yandex (-7,9%) и VK (- 4,5%) стали аутсайдерами торгов из-за падения мировых аналогов.

Несмотря на устойчивость нефтяных котировок, бумаги компаний нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: -4,1%; НОВАТЭК: -3,2%; Газпром: - 4,3%) также выглядели достаточно слабо. Здесь наибольшее снижение продемонстрировали акции Роснефти (-5,5%).

Снизился по итогам дня и сектор горной добычи и металлургии (АЛРОСА: -6,0%; РУСАЛ: -3,3%; Норникель: -1,5%). Отметим, что во время основной сессии спросом пользовались бумаги золотодобытчиков, однако и они закончили вечернюю сессию негативно (Полус: -3,4%; Полиметалл: -1,1%; Petropavlovsk: -2,3%). Спрос чувствовался лишь в акциях сталелитейных компаний, благодаря сильной финансовой отчетности Северстали (+1,4%).

На наш взгляд, российский рынок акций в начале недели будет стараться восстановить потери предыдущих дней при снижении страновой премии на фоне новостей, ослабляющих геополитические и санкционные опасения. **Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня попытается вернуться в диапазон 3450-3500 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В пятницу доходность 10-летних ОФЗ выросла до 9,82% (+2 б.п.), доходность гособлигаций срочностью 1-3 года выросла до 10,15 -10,33% (на 5-12 б.п.). Давление на рынок оказал рост страновых рисков из-за ожиданий ухудшения ситуации на Украине.

На глобальном долговом рынке в пятницу повышение спроса на защитные активы способствовало снижению доходности UST-10 до 1,93% (-3 б.п.). Кроме того, комментарии влиятельных представителей ФРС ослабили ожиданий по темпам повышения долларовых ставок. Заместитель председателя ФРС Лаэль Брейнард, президент ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс, а также глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс высказались за плавное ужесточение монетарной политики. Вероятность повышения ставки сразу на 50 б.п. в марте упала с 36% до 22%. До конца этого года рыночные ожидания за неделю сместились в пользу повышения ставки ФРС на 150 б.п., а не на 175 б.п.

Сегодня с утра спрос на российские активы восстанавливается. Рынок позитивно отреагировал на сообщение о возможной встрече президентов США и России на тему безопасности и стратегической стабильности в Европе. **На фоне ослабления геополитических рисков сегодня доходность ОФЗ может снизиться на 2-5 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Северсталь представила финансовые результаты за 4 квартал 2021 года

Несмотря на продолжавшееся снижение цен на сталь в 4 квартале, предприятие продемонстрировало рост выручки, как квартал к кварталу, так и год к году. Так, выручка компании выросла на 69,4% г/г до 11,6 млрд долл., а EBITDA в 2,5 раза до 5,9 млрд долл. тем самым приблизившись к исторически высоким результатам. Совет директоров рекомендовал утвердить дивиденды за 4 кв. 2021 г. в размере 109,81 руб. на одну акцию. С учетом ранее объявленных дивидендов за 1-3 кварталы 2021 года, дивиденды за 12 месяцев 2021 года могут составить 277,3 рублей на акцию, что при средних ценах на акцию в 1579,6 руб., эквивалентно 17,5% доходности годовых.

Наше мнение

Мы положительно оцениваем результаты Северстали, в рамках нашего прогноза. По нашим оценкам, в 2022 году показатель рентабельности продолжит плавно снижаться ввиду ожидаемого ухудшения внешней конъюнктуры на ключевых рынках сбыта, однако останется высоким в сравнении со средними значениями. Не исключаем и снижение показателя FCF на 20%, однако дивидендная доходность по итогам 2022 года может достичь двузначных значений (в районе 13-14%). Отметим, что по оставшимся металлургам мы ожидаем более сильное снижение финансовых показателей кв./кв., однако в годовом соотношении свои позиции Северсталь может уступить ММК. Мы считаем Северсталь привлекательной дивидендной историей, и рекомендуем к покупке с целевой ценой акции Северстали – 1 769 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 393	-3,4%	-4,3%	-1,3%
Индекс РТС	1 391	-4,0%	-5,4%	-0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 450	-4,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	140 940	0,9%		
США				
S&P 500	4 349	-0,7%	-1,6%	-1,1%
Dow Jones (DJIA)	34 079	-0,7%	-1,9%	-0,5%
Dow Jones Transportation	14 971	-0,2%	-0,2%	-1,8%
NASDAQ Composite	13 548	-1,2%	-1,8%	-1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 371	0,6%	-0,5%	-0,4%
Европа				
EUROtop100	3 461	-0,7%	-1,7%	-2,0%
Euronext 100	1 302	-0,7%	-1,6%	-2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 514	-0,3%	-1,9%	0,3%
DAX (Германия)	15 043	-1,5%	-2,5%	-3,6%
CAC 40 (Франция)	6 930	-0,2%	-1,2%	-2,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 911	-0,8%	-0,6%	-2,7%
Taiex (Тайвань)*	18 221	-0,1%	1,2%	-2,3%
Kospi (Корея)*	2 744	0,0%	1,5%	1,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	76 368	0,3%	0,8%	2,0%
Bovespa (Бразилия)	112 880	-0,6%	-0,6%	3,6%
Hang Seng (Китай)*	24 046	-1,2%	8,9%	-4,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 476	-0,4%	1,4%	-1,3%
BSE Sensex (Индия)*	57 817	0,0%	2,5%	-2,1%
MSCI				
MSCI World	2 984	-0,8%	-0,9%	-1,4%
MSCI Emerging Markets	1 232	-0,9%	0,9%	-1,0%
MSCI Eastern Europe	286	-1,4%	0,4%	1,3%
MSCI Russia	677	1,7%	-0,9%	1,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	91,1	-0,8%	-2,2%	6,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	93,5	-2,5%	-4,3%	6,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	90,8	-0,3%	-4,9%	6,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	92,9	-0,7%	-3,7%	5,7%
Медь (LME) spot, \$/т	10010	0,3%	1,2%	3,4%
Никель (LME) spot, \$/т	24609	1,5%	5,3%	9,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3299	-0,5%	4,8%	8,9%
Золото spot, \$/унц*	1890	-0,4%	1,0%	3,0%
Серебро spot, \$/унц*	23,7	-0,8%	-0,4%	-2,3%

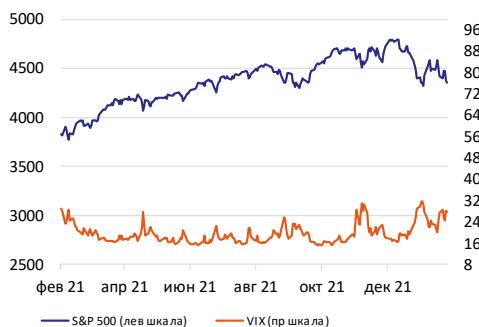
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	514,8	-0,8	-3,4	8,0
S&P Oil&Gas	535,5	-0,6	-2,8	11,4
S&P Oil Exploration	838,4	-0,8	-5,9	6,8
S&P Oil Refining	526,6	-0,2	-0,2	-0,3
S&P Materials	252,0	0,1	3,2	11,1
S&P Metals&Mining	832,7	-1,1	-1,8	-4,0
S&P Capital Goods	830,3	-0,9	-1,1	-3,0
S&P Industrials	163,3	-1,7	0,1	-9,0
S&P Automobiles	120,2	-1,7	-0,1	-9,5
S&P Utilities	335,2	-0,3	-1,2	-4,2
S&P Financial	651,0	-0,1	-2,3	2,5
S&P Banks	429,9	-0,3	-2,8	3,6
S&P Telecoms	228,7	-0,9	-2,5	-6,0
S&P Info Technologies	2 670,9	-1,1	-1,7	-1,4
S&P Retailing	3 752	-0,6	-1,0	3,0
S&P Consumer Staples	793,4	0,1	1,1	0,2
S&P Consumer Discretionary	1 417,7	-0,7	-0,4	0,2
S&P Real Estate	279,5	-0,5	-1,8	-4,9
S&P Homebuilding	1 586,8	0,4	-1,0	-5,2
S&P Chemicals	828,8	-0,3	-1,2	-2,9
S&P Pharmaceuticals	877,1	-0,8	-1,4	-2,4
S&P Health Care	1 484,4	-0,8	-2,1	-1,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 769	-0,8	-0,9	2,7
Нефть и газ	8 366	-3,0	-5,0	-3,3
Эл/энергетика	1 765	-1,5	-2,0	-4,3
Телекоммуникации	1 826	-3,7	-4,7	-2,6
Банки	10 104	-4,5	-6,2	-5,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,82	-0,2	-0,6	0,2
Евро*	1,137	0,4	0,5	0,2
Фунт*	1,362	0,2	0,7	0,5
Швейц. франк*	0,920	0,2	0,5	-0,9
Йена*	115,0	0,1	0,5	-1,1
Канадский доллар*	1,273	0,2	0,0	-1,1
Австралийский доллар*	0,721	0,5	1,2	0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,34	-1,3	-0,2	-0,5
EURRUB	87,19	0,6	-0,8	1,1
Бивалютная корзина	81,45	0,8	-0,5	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,320	-1,8	-4,8	16,0
US Treasuries 2 yr	1,465	-0,1	-10,9	46,4
US Treasuries 10 yr	1,929	-3,3	-5,9	17,1
US Treasuries 30 yr	2,240	-5,4	-4,6	16,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,076	0,2	-0,3	0,5
LIBOR 1M	0,171	3,4	-2,0	6,7
LIBOR 3M	0,480	-0,9	-2,7	22,6
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,557	0,1	0,0	0,6
EURIBOR 3M	-0,528	-0,4	-0,5	3,0
MOSPRIME overnight	9,650	8,0	67,0	112,0
MOSPRIME 3M	10,640	13,0	34,0	110,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	69	1,3	1,4	10,5
CDS High Yield (USA)	370	4,0	0,0	40,0
CDS EM	230	7,8	5,5	16,6
CDS Russia	283	0,0	33,3	75,8
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,6	-5,9	-0,5	-0,9%
Роснефть	7,4	-6,3	-0,6	2,1%
Лукойл	88,6	-5,1	-5,9	-1,1%
Сургутнефтегаз	4,5	-4,5	-0,3	-2,2%
Газпром нефть	33,7	-1,5	-1,6	1,4%
НОВАТЭК	203	-4,8	-17,7	-2,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,7	-2,4	-3,4	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	21,1	-0,1	-0,5	-2,1%
НЛМК	30,0	-0,6	-0,4	-0,1%
ММК	10,7	-0,5	-0,8	-2,7%
Мечел ао	3,9	-0,3	0,0	49,7%
Банки				
Сбербанк	14,1	-7,9	-1,2	-1,7%
ВТБ ао	1,1	-5,1	0,0	5,2%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	-6,0	-0,4	0,6%
Магнит ао	14,8	-2,3	0,0	8,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

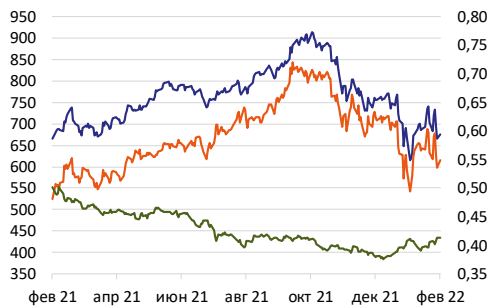
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США пытается отскочить, однако остается под давлением высоких долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпоративных прибылей и экономики. S&P500 остается «под» линией повышательного тренда, но пытается удержаться у 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

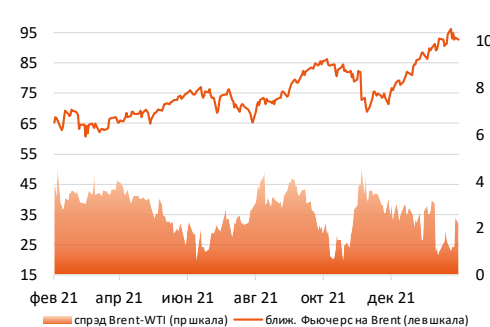
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ частично отыграл потери к MSCI EM, однако по-прежнему смотрится слабо, игнорируя крепкую нефть из-за поддерживаемых СМИ высокими геополитическими рисками. **Отношение MSCI EM и MSCI World постепенно восстанавливается** – EM смотрятся поинтереснее, в то время как развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке опасений относительно предложения нефти и геополитики. Угрозы мировому спросу от замедления мировой экономики и риски по ставкам пока остаются на втором плане. Однако мы ждем смены акцентов рынка. **Учитывая последние заявления представителей ФРС, ждем, что Brent в ближайшие недели вернется ниже 90 долл./барр.**

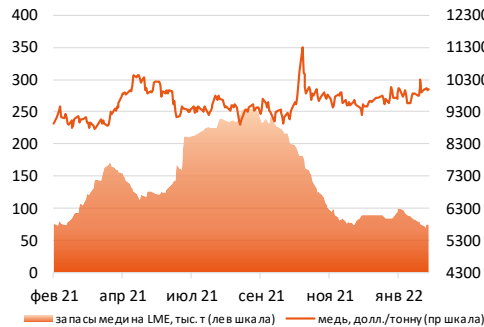
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent остается заметно ниже обоснованных уровней. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок уже очень сильно недооценен к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, в то время как сильный рост страновой премии придавливает оценки «весовых» бумаг нефтянки и финсектора.

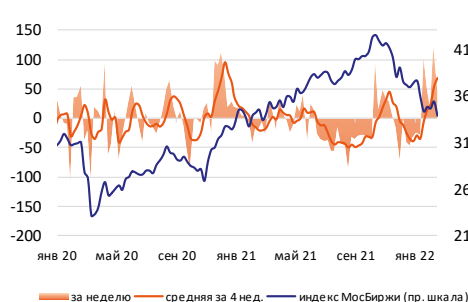
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминия практически достигли исторических максимумов из-за приостановки заводов в Европе, а медь – консолидируется. Крепость рынков прометаллов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях немного откатившегося доллара.

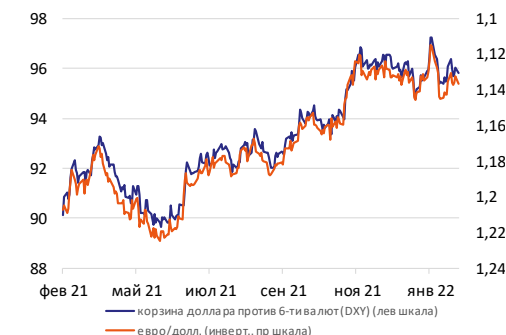
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 18 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 45 млн долл.**

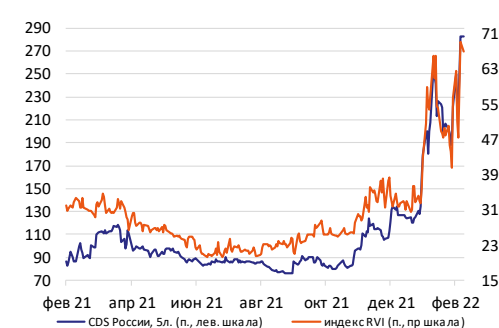
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD консолидируется, получив поддержку от февральского заседания ЕЦБ, повышающего риски повышения ставок в еврозоне. Однако перспективы более активной траектории повышения ставки ФРС способны сдерживать укрепление европейской валюты. **Ждем, что пара сможет удерживаться внутри нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

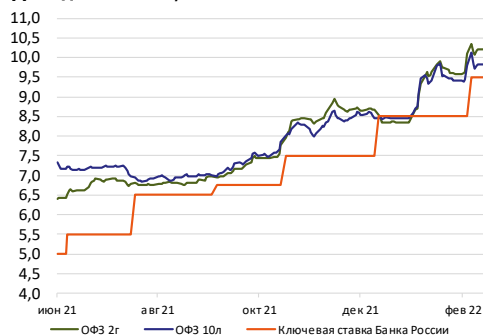


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS вновь взлетел на фоне очередного всплеска геополитических опасений, дальнейшее снижение пока под вопросом. Текущие уровни страновой премии по-прежнему ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также находится на высоких уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

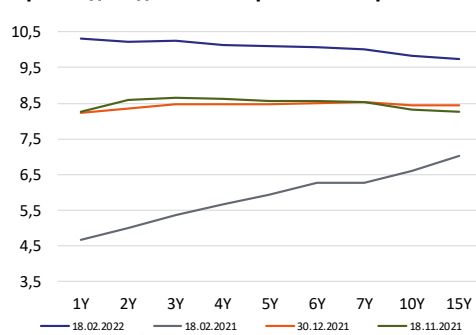
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Сохранение инфляции на уровне 8,5 – 9,0%, может стать фактором в пользу повышения ключевой ставки ЦБР в марте-апреле. ЦБР в диапазоне 10,0 – 11,0% годовых. По мере ужесточения ДКП ждем роста доходности ОФЗ.

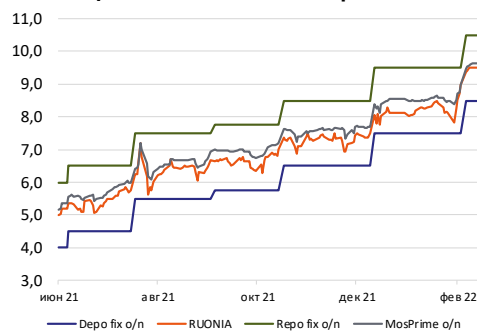
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе будут способствовать сохранению инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

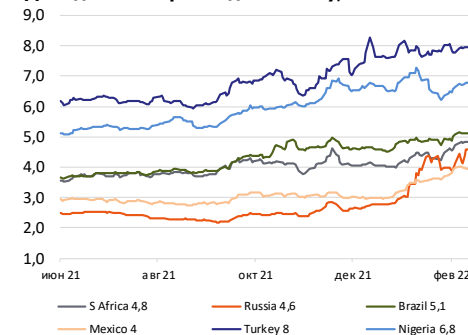
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На пресс-конференции по итогам заседания 11 февраля Э. Набиуллина указала на возможность дальнейшего повышения ставки с шагом 50 – 100 б.п. Вероятность повышения ставки в марте-апреле 2022 г. до 10,5% мы оцениваем как очень высокую. Ставки рынка межбанковского кредитования уже отражают высокую вероятность повышения ключевой ставки выше 10% на ближайшие 3 месяца.

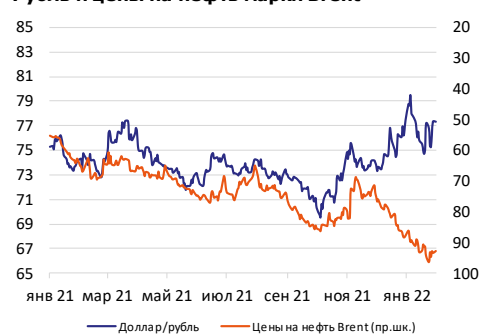
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на глобальный рынок облигаций. Российские евробонды сильно упали в цене в начале 2022 г. По мере снижения геополитических рисков российские еврооблигации могут показать динамику лучше бенчмарков. Для Russia 29 актуальным видим диапазон 3,7 – 4,2% годовых.

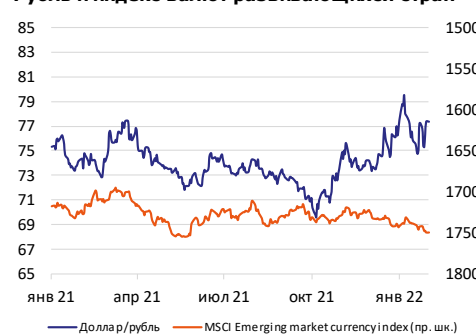
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

В ближайшей перспективе ожидаем сохранения высокой волатильности в рубле и подтвержденности геополитическому фактору. Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль в фундаментально обоснованный диапазон 73-75 руб. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 78 руб.

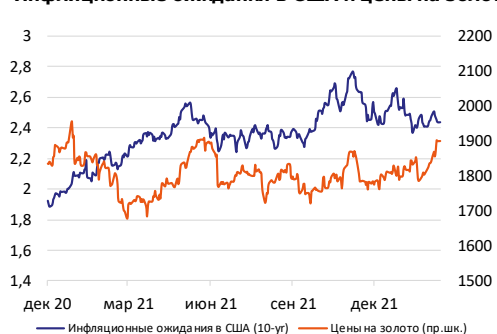
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений продолжает оказывать давление на валюты EM, пока выглядящих неплохо. Заметим, что поддержку валютам развивающихся рынков оказывают высокие цены на энергоносители. Мы считаем, что на данный момент копится потенциал для умеренной коррекции валют развивающихся рынков, который явно будет реализован перед мартовским заседанием ФРС.

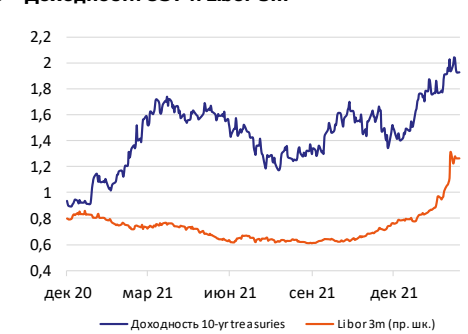
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США находятся под давлением, но остаются пока высокими, поддерживая цены на золото и нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне скорого ужесточения политики ФРС. Учитывая общерыночную конъюнктуру и высокое инфляционное давление, допускаем, что цены на золото в ближайшее время попытаются развить рост, двигаясь в рамках диапазона 1800-1900 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y удерживается у 2%, сохраняя потенциал роста ввиду ожиданий заметного ужесточения политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, уже ждут, что она повысится 5-6 раз в этом году). Перспектива повышения ставки ФРС выглядит все более реальной, что начинает уже учитывать и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. достигла 0,3%.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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	655,5	3 393,3	45%	1,0	3,5	4,8	1,0	-	-	29%	17%	-	32	235 899	-3,4	-4,3	-12,4	-10,4	
Индекс РТС	-	1 391,3	-	1,0	3,4	4,6	1,0	-	-	29%	17%	-	42	-	-4,0	-5,4	-14,5	-12,8	
Нефть и газ																			
Газпром	95,1	310,8	49%	1,0	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	39	39 640	-4,2	-4,0	-4,2	-9,5	
НОВАТЭК	58,8	1 496,4	47%	4,4	14,0	11,8	2,9	24%	62%	31%	37%	1,3	34	4 529	-2,9	-7,2	-5,2	-13,0	
Роснефть	70,9	517,6	56%	1,0	3,6	5,8	0,9	9%	16%	27%	11%	1,3	38	9 217	-4,4	-7,8	-11,5	-13,7	
ЛУКОЙЛ	58,7	6 549,0	28%	0,5	3,3	6,1	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	34	11 215	-2,1	-4,5	-0,9	-0,3	
Газпром нефть	31,0	505,4	4%	0,9	3,6	4,8	1,0	3%	2%	26%	16%	1,2	31	643	-1,1	-4,9	2,8	-7,2	
Сургутнефтегаз, ао	15,6	33,8	12%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	1,2	53	1 632	-2,9	-5,4	-15,1	-15,0	
Сургутнефтегаз, ап	3,6	36,5	41%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	0,5	19	1 294	-2,1	-3,4	-4,9	-5,0	
Татнефть, ао	14,1	472,8	42%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	34	2 556	-2,9	-4,2	-3,5	-5,5	
Татнефть, ап	14,1	434,8	44%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	902	-1,5	-2,0	-3,9	-5,3	
Башнефть, ао	3,0	1 371,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	32	5	-1,0	-3,5	-5,1	0,9	
Башнефть, ап	3,0	985,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	87	-1,6	-4,6	-5,2	-1,1	
Всего по сектору	368,0		36%	1,1	3,9	4,7	0,9	17%	37%	26%	19%	1,1	34,0	6 520	-2,4	-4,7	-5,2	-6,8	
Финансовый сектор																			
Сбер, ао	69,5	249,0	69%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,1	51	69 073	-4,6	-6,6	-19,7	-15,2	
Сбер, ап	3,1	239,5	57%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,0	43	4 919	-4,3	-6,2	-17,2	-13,9	
ВТБ	6,6	0,0	69%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,1	38	5 447	-4,4	-3,7	-19,2	-18,1	
БСП	0,5	78,0	92%	-	-	1,8	0,6	-	-	-	15%	0,8	39	110	-8,8	-7,1	-9,9	-4,3	
МосБиржа	3,9	133,2	43%	-	-	2,5	0,45	-	-	-	14%	0,7	34	2 150	-2,8	-4,7	-13,2	-13,1	
АФК Система	2,4	19,0	137%	1,7	4,7	-	2,0	4%	-	36%	n/a	1,1	41	1 512	-6,4	-3,1	-26,2	-18,9	
Всего по сектору	86,0		78%	1,7	4,7	3,5	1,0	4%	-	36%	18%	1,0	41,0	83 210	-5,2	-5,2	-17,6	-13,9	
Металлургия и горная добыча																			
Норникель	42,7	21 490,0	12%	2,9	4,8	6,0	9,2	6%	12%	62%	42%	1,0	32	6 477	-1,0	-2,7	-1,0	-5,9	
РУСАЛ	15,6	79,2	11%	1,8	7,2	4,6	2,5	43%	44%	24%	31%	1,1	49	3 506	-2,3	-3,7	18,1	7,0	
АЛРОСА	9,9	103,8	40%	2,5	5,5	8,1	3,1	16%	32%	46%	31%	1,0	45	6 788	-4,6	-15,5	-17,3	-15,5	
НЛМК	17,7	228,3	13%	1,2	2,8	3,4	2,8	12%	21%	45%	31%	0,8	31	3 471	0,6	0,3	4,2	4,9	
ММК	8,9	61,4	42%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	35	3 937	-2,2	-3,7	-2,0	-11,6	
Северсталь	17,7	1 633,2	13%	1,6	3,1	4,1	6,4	13%	17%	53%	37%	0,7	32	4 876	1,6	-0,5	-1,6	1,7	
ТМК	1,0	77,0	23%	1,0	6,9	7,2	1,1	19%	-13%	14%	3%	1,1	46	61	-4,6	-6,4	-0,7	6,1	
Полюс	23,2	13 200,0	29%	5,0	7,2	9,8	9,0	5%	4%	69%	47%	0,5	36	3 816	0,5	6,8	-11,6	1,0	
Полиметалл	7,5	1 229,9	27%	3,1	5,7	7,1	3,6	6%	5%	55%	35%	0,6	38	3 721	0,0	7,0	-12,1	-6,3	
Всего по сектору	144,2		23%	2,2	5,0	5,9	4,4	16%	18%	45%	31%	0,8	38,2	36 654	-1,3	-2,0	-2,7	-2,1	
Минеральные удобрения																			
Акрон	7,9	15 078,0	-25%	4,0	9,3	14,1	8,6	20%	105%	43%	25%	0,2	68	151	-4,4	-3,3	27,8	22,0	
ФосАгро	9,8	5 870,0	1%	2,3	5,0	6,7	4,6	16%	35%	45%	29%	0,6	31	1 570	-0,9	-1,1	5,6	0,6	
Всего по сектору	17,7		-12%	3,1	7,1	10,4	6,6	18%	70%	44%	27%	0,4	49,8	1 721	-2,7	-2,2	16,7	11,3	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,1	69,4	71%	1,2	3,3	7,3	1,1	8%	17%	37%	6%	0,9	27	282	-2,3	-2,9	-22,7	-20,4	
МТС	7,1	273,0	42%	1,9	4,4	8,6	16,7	4%	6%	43%	12%	0,8	21	1 463	-4,2	-5,4	-11,2	-8,6	
Всего по сектору	10,2		57%	1,6	3,9	7,9	8,9	6%	12%	40%	9%	0,8	24	1 745	-3,3	-4,1	-16,9	-14,5	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,8	18%	1,1	2,8	12,2	0,7	8%	1%	14%	5%	0,7	18	26	-1,3	-0,5	-7,1	-8,8	
Юнипро	1,9	2,4	30%	1,7	4,9	8,7	1,2	9%	11%	35%	20%	0,7	20	130	-1,1	-2,3	-13,4	-9,9	
ОГК-2	0,8	0,6	44%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	86	-1,1	-2,5	-15,5	-12,3	
ТГК-1	0,5	0,0	15%	0,5	2,2	4,5	-	-3%	-4%	24%	8%	1,0	27	36	-2,2	0,1	-10,2	-3,9	
РусГидро	4,3	0,8	33%	1,0	3,3	4,9	0,5	4%	5%	30%	16%	0,9	25	968	0,7	2,3	-6,2	1,8	
Интер РАО ЕЭС	4,9	3,6	77%	0,2	1,1	3,7	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	34	1 451	-1,5	-2,5	-16,8	-15,1	
Россети, ао	2,5	1,0	3%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,2	37	231	-2,8	-3,5	-23,1	-12,6	
Россети, ап	0,0	1,7	-16%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,0	28	3	-2,8	-1,4	-9,7	-5,1	
ФСК ЕЭС	2,2	0,1	31%	1,4	2,8	2,7	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	30	456	-2,8	-4,1	-23,0	-17,4	
Всего по сектору	17,5		26%	0,8	2,6	5,0	0,5	5%	9%	28%	12%	0,9	27,9	3387	-1,7	-1,6	-13,9	-9,2	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,8	55,7	44%	1,8	7,1	-4,1	-1,2	69%	64%	25%	-7%	1,0	38	1 060	-4,7	-4,5	-14,4	-5,5	
Транснефть, ап	3,0	147 100,0	41%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	423	-1,5	-2,3	-0,7	-7,4	
Всего по сектору	4,7		42%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	38%	34%	5%	0,8	31,2	1483,3	-3,1	-3,4	-7,6	-6,4	
Потребительский сектор																			
Х5	6,2	1 772,0	79%	0,6	4,9	10,5	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	35	1 126	-3,1	0,6	-19,6	-9,7	
Магнит	6,7	5 077,0	58%	0,6	4,8	10,9	2,7	10%	26%	12%	3%	0,9	35	2 936	-2,5	0,6	-12,2	-6,7	
М.Видео	0,9	372,6	61%	0,5	4,4	6,8	2,0	53%	-9%	10%	2%	0,6	39	283	-2,3	-3,7	-34,2	-14,9	
Детский мир	1,0	103,6	45%	0,9	5,2	7,0	neg.	8%	26%	17%	7%	0,9	36	943	-5,4	-5,6	-25,2	-17,0	
Всего по сектору	14,8		61%	0,6	4,8	8,8	3,1	18%	14%	13%	3%	0,8	36	5287	-3,3	-2,0	-22,8	-12,0	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	740,0	3%	1,1	5,2	5,9	0,8	-7%	9%	22%	10%	0,8	37	42	-0,8	3,9	3,4	21,5	
ПИК	7,5	879,0	71%	1,8	7,8	6,3	3,2	19%	14%	23%	19%	0,6	45	868	-1,7	-6,7	-20,2	-20,8	
Всего по сектору	8,5		37%	1,5	6,5	6,1	2,0	6%	11%	23%	15%	0,7	41	910	-1,3	-1,4	-8,4	0,3	
Прочие сектора																			
Яндекс	16,1	3 531,2	70%	3,6	42,2	156,1	3,4	32%	27%	9%	2%	0,8	58	18 180	-7,7	-3,5	-36,3	-21,8	
QIWI	0,4	552,5	-	-0,7	-1,2	3,8	1,1	-3%	-1%	59%	40%	0,8	35	58	-3,7	-2,1	-8,1	-9,1	
Всего по сектору	18,3		70%	1,0	13,7	53,3	1,5	10%	8%	22%	14%	0,8	41,7	18 456	-3,8	-2,6	-17,2	-13,6	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

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

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 февраля 10:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	1,2%	-3,7%	1,9%
18 февраля 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	0,1%	0,1%	0,2%
18 февраля 18:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	февраль	-8,0	-8,5	-8,8
18 февраля 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	январь	6,10	6,18	6,50
18 февраля 18:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,4%	0,8%	-0,3%
21 февраля 4:15	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	3,7%	3,7%	3,7%
21 февраля 4:30	••	Цены на жилье в КНР, г/г	-	н/д	2,6%	2,3%
21 февраля 11:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	февраль	н/д	55,5	
21 февраля 11:15	••••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	февраль	н/д	53,1	
21 февраля 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	февраль	н/д	59,8	
21 февраля 11:30	•••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	февраль	н/д	52,2	
21 февраля 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	февраль	н/д	58,7	
21 февраля 12:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	февраль	н/д	51,1	
21 февраля 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	февраль	н/д	58,7	
21 февраля 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	февраль	н/д	51,1	
21 февраля	•••••	Выходной в США (День Президентов)	-			
22 февраля 12:00	•	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	96,5	95,7	
22 февраля 17:00	•	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	декабрь	н/д	1,1%	
22 февраля 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	февраль	110,0	113,8	
21 февраля 17:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	февраль	56,0	55,5	
21 февраля 17:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	февраль	53,0	51,2	
23 февраля 10:00	••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	февраль	н/д	-6,7	
23 февраля 10:45	••	Индекс бизнес-климата во Франции	февраль	н/д	112	
23 февраля 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	январь	0,4%	0,4%	
24 февраля 12:00	•	Промышленные продажи в Италии, м/м	декабрь	н/д	2,4%	
24 февраля 16:30	••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	7,0%	6,9%	
24 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1593	
24 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	248	
24 февраля 18:00	••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	январь	0,807	0,811	
24 февраля 19:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,121	
24 февраля 19:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,552	
24 февраля 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,332	
25 февраля 10:00	••	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	4й кв.	-0,7%	-0,7%	
25 февраля 10:45	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,7%	0,7%	
25 февраля 12:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	январь	н/д	4,2%	
25 февраля 13:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	январь	н/д	-8,5	
25 февраля 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	0,6%	-0,6%	
25 февраля 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	-0,3%	0,3%	
25 февраля 16:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	0,5%	0,5%	
25 февраля 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	0,5%	-0,7%	
25 февраля 16:30	•••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	январь	0,4%	0,6%	
25 февраля 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	61,7	61,7	
25 февраля 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	январь	3,5%	6,1%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	ММК	Операционные и финансовые результаты за 4 квартал 2021 г.
28 февраля	Русagro	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Интер РАО	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4 кв.
1 марта	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
2 марта	Полиметалл	Предварительные финансовые результаты за 2021 г.
2 марта	Сбер	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
3 марта	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 марта	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 марта	Алроса	Продажи за февраль
10 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
16 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
16 марта	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев
Руководитель Центра KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	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
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovaee@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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	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
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©2022 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.