



### Цифры дня

**0,5 млн. б/д**

... страны ОПЕК+ согласились увеличить добычу в январе вместо 2 млн. б/д по предыдущим условиям.

**55,9 пунктов**

... составил индекс ISM в секторе услуг США в ноябре (56,6 пунктов месяцем ранее)

- Настроения на мировых рынках в конце недели мы оцениваем как слабо позитивные
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился позитивный внешний фон. Основным фактором поддержки для национальной валюты может выступить динамика рынка энергоносителей
- Сегодня благодаря возвращению котировок нефти выше 49 долл./барр. рассчитываем на рост индекса МосБиржи в направлении 3200 пунктов
- Рост нефтяных цен сегодня будет способствовать усилению покупок рублевых облигаций. Ожидаем смещения кривой доходности ОФЗ вниз на 2-5 б.п

## Корпоративные и экономические события

- АФК Система в 3 кв. получила выручку 184,9 млрд рублей, что выше на 9,6% г/г, OIBDA увеличилась на 14% г/г - до 71,7 млрд рублей
- Компания Владимира Лисина продала 2,1% НЛМК в рамках ускоренного букбилдинга
- Менеджмент Татнефти не предлагал совету директоров рекомендовать дивиденды за 9 месяцев



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Мировые фондовые рынки остаются вблизи максимумов, рассчитывая на улучшение экономических условий в следующем году благодаря появлению вакцины.** Индекс S&P 500 (-0,1%) вчера переписал максимум, но завершил торги небольшим снижением из-за сообщений о Pfizer, которая испытывает логистические проблемы, что тормозит выход их вакцины на рынок. Поводом для неопределенности остается не решенный вопрос с программой стимулирования американской экономики. По сообщениям СМИ республиканцы готовы пойти на увеличение размера помощи, что позволяет надеяться на принятие мер поддержки до конца текущего года. Консенсуса в этом вопросе пока нет. Отсутствие же стимулов заставляет опасаться ухудшения ситуации на американском рынке труда. Поэтому в центре внимания сегодняшняя статистика по уровню безработицы и числу новых рабочих мест, которое может показать минимальное значение за последние 6 месяцев. Вместе с тем деловая активность в секторе услуг США остается на высоком уровне. Данные PMI показали рост с 57,7 пунктов до 58,4 пунктов. При этом индекс ISM снизился до 55,9 пунктов (56,6 пунктов месяцем ранее). Что касается Европы, то деловая активность из-за ограничений остается ниже нейтрального уровня в 50 пунктов, хотя и не демонстрирует серьезного ухудшения.

**Настроения на мировых рынках в конце недели мы оцениваем как слабо позитивные.** Азиатские рынки преимущественно растут, в небольшом плюсе и фьючерсы на американские индексы. Поддержку сантименту оказывает возвращение к росту котировок нефти на фоне подвижек на Саммите ОПЕК+. Сегодня в центре внимания статистика по американскому рынку труда.

### Товарные рынки

Вопреки ожиданиям страны ОПЕК+ все же пришли к некому компромиссу, что поддержало цены на нефть Brent. Так, продление повышенных квот на 1 кв. 2021 г. не согласовали, но и добычу будут наращивать более сдержанно - по 0,5 млн барр./день каждый месяц. При этом решение о политике до конца года не было принято, и страны ОПЕК+ будут ежемесячно оценивать ситуацию. Такое компромиссное решение вкупе с возобновлением переговоров о стимулах американской экономике способствовало очередному росту февральского фьючерса на Brent к максимумам марта 2020 г. **Сегодня ждем продолжения роста нефти Brent на позитивном внешнем фоне в зону 49-52 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В четверг доллар к рублю упал на 0,8%, евро потерял 0,5%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился позитивный внешний фон.** Основным фактором поддержки для национальной валюты может выступить динамика рынка энергоносителей. Также покупкам может поспособствовать ситуация в валютах завивающихся стран, которые утром предпринимает попытку укрепления. Несмотря на столь позитивный внешний фон, после уверенного роста в четверг, ожидаем в начале дня бокового движения рубля по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль удержит позиции в районе 74,5 рубля. **В дальнейшем национальная валюта может предпринять попытку дальнейшего укрепления, что приведет к закреплению доллара в диапазоне 73-75 рубля.** Учитывая изменение ситуации на рынке энергоносителей, данный коридоры выглядит актуальным на ближайшие сессии.

### Российский рынок акций

По итогам четверга российский фондовый рынок перешел к снижению за счет слабой динамики бумаг нефтегазового сектора, индекс МосБиржи снизился на 0,8%. **Сегодня благодаря возвращению котировок нефти выше 49 долл./барр. рассчитываем на рост индекса МосБиржи в направлении 3200 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-2 б.п.** Покупкам рублевых облигаций способствовал рост цен на нефть и укрепление рубля. Снижение доходности UST-10 на 3 б.п. также выступило позитивным сигналом для облигаций развивающихся стран.

**Сегодня доходность 10-летних ОФЗ может сместиться ближе к нижней границе диапазона 5,80 – 5,85% годовых.** Спрос на рублевые облигации будет поддерживать рост цен на нефть после решения ОПЕК+ о постепенном смягчении ограничений в 2021 г., а также ожидания восстановления мировой экономики после вакцинации от Covid-19.

## Корпоративные и экономические события

### **Менеджмент Татнефти не предлагал совету директоров рекомендовать дивиденды за 9 месяцев**

Менеджмент Татнефти не предлагал совету директоров выносить рекомендации по выплате дивидендов за 9 месяцев 2020 года. По словам помощника генерального директора компании по корпоративным финансам Василия Мозгового, основной причиной такого решения являются изменения в налогообложении, влияющие на прогноз на 2021 год, и сохраняющееся давление на нефтяной спрос, несмотря на позитивные новости, связанные с разработкой вакцин против COVID-19. При этом на телеконференции он подчеркнул, что дивидендная политика компании не меняется и выплата промежуточных дивидендов не является обязательной.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Опасения, что Татнефть может не выплачивать промежуточные дивиденды за 9 мес., оправдались, — это подтвердила компания на телеконференции по итогам отчетности за 3 кв. Новость оцениваем негативно, обыкновенные акции Татнефти вчера потеряли 3%. Учитывая прецедент прошлого года, когда компания отказалась выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям, а по "префам" выплатила прописанный в уставе символический 1 руб., негативная реакция оправдана.

### **Компания Владимира Лисина продала 2,1% НЛМК в рамках ускоренного букбилдинга**

Компания Владимира Лисина продала 2,1% ПАО Новолипецкий металлургический комбинат в рамках процедуры ускоренного букбилдинга. В заявлении не раскрыта цена размещения. По данным источника Bloomberg, она составила \$25,35 за GDR.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на несколько больший объем размещения, чем ожидалось, увеличение free-float НЛМК до 20,7% создает предпосылки для увеличения веса компании в индексе MSCI в мае, что обеспечит приток инвесторов в бумагу и позитивно скажется на стоимости акций.

### **АФК Система в 3 кв. получила выручку 184,9 млрд рублей, что выше на 9,6% г/г, OIBDA увеличилась на 14% г/г - до 71,7 млрд рублей**

Выручка ПАО АФК Система в 3 квартале 2020 года составила 184,9 млрд рублей, что на 9,6% выше, чем за аналогичный период прошлого года, говорится в сообщении корпорации. Скорректированная OIBDA АФК увеличилась на 14% год к году - до 71,7 млрд рублей. Рентабельность по скорректированной OIBDA составила 38,8%. Показатели оказались лучше консенсус-прогноза.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** За счет роста выручки ряда ключевых активов - телеком-оператора МТС, лесопромышленного холдинга Segezha Group, агрохолдинга Степь и сети клиник Медси, которые «выиграли» в период пандемии, а также поступлений от продажи акций Детского мира и обратного выкупа акций МТС, компания показывает рост по основным финансовым показателям. Факторами поддержки акций Системы остается снижение долговой нагрузки и монетизация своих непубличных активов. На данный момент дивиденды составляют 0.13 руб/акцию. В ходе телеконференции менеджмент Системы отметил, что при сохранении позитивных тенденций в 4 квартале могут удвоить размер дивидендов за 2020 г. Мы считаем, что бумаги АФК Система» адекватно оцениваются рынком и соответствуют нашему целевому уровню (30 руб/акция).

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 163	-0.8%	0.8%	13.5%
Индекс РТС	1 339	0.3%	2.5%	20.9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 335	0.3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	133 210	-0.3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 667	-0.1%	1.0%	6.5%
Dow Jones (DJIA)	29 970	0.3%	0.3%	7.6%
Dow Jones Transportation	12 587	0.3%	-0.3%	10.5%
Nasdaq Composite	12 377	0.2%	2.3%	6.8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 672	0.2%	1.0%	6.9%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 853	-0.1%	0.0%	8.6%
Euronext 100	1 101	0.1%	0.5%	11.3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 490	0.4%	2.0%	10.3%
DAX (Германия)	13 253	-0.5%	-0.3%	7.5%
CAC 40 (Франция)	5 574	-0.2%	0.1%	13.2%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	26 738	-0.3%	0.3%	12.9%
Taiex (Тайвань)*	14 134	1.1%	1.9%	14.1%
Kospi (Корея)*	2 728	1.2%	3.6%	11.2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	58 947	1.1%	1.8%	9.9%
Bovespa (Бразилия)	112 292	0.4%	1.9%	14.7%
Hang Seng (Китай)*	26 744	0.1%	21.1%	7.5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 442	0.0%	1.0%	5.0%
BSE Sensex (Индия)*	45 013	0.9%	1.7%	10.8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 621	0.3%	0.8%	8.5%
MSCI Emerging Markets	1 239	0.9%	0.7%	9.2%
MSCI Eastern Europe	234	0.8%	1.3%	12.2%
MSCI Russia	638	0.1%	2.0%	19.4%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	45,6	0.8%	0.3%	21.2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	49,5	1.8%	3.8%	22.6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	46,4	1.8%	2.0%	18.6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	49,7	2.0%	3.1%	20.5%
Медь (LME) spot, \$/т	7669	0.0%	3.8%	12.7%
Никель (LME) spot, \$/т	15906	-0.3%	-2.0%	3.8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2016	-1.3%	2.9%	5.8%
Золото spot, \$/унц*	1840	-0.1%	2.9%	-3.3%
Серебро spot, \$/унц*	24,0	-0.1%	6.5%	0.5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	287,3	1,1	-2,1	28,6
S&P Oil&Gas	231,0	2,4	-5,8	34,3
S&P Oil Exploration	541,3	0,7	0,0	37,3
S&P Oil Refining	440,8	-0,7	-1,4	7,5
S&P Materials	163,3	0,0	2,7	7,8
S&P Metals&Mining	751,9	0,4	-1,0	12,2
S&P Capital Goods	742,9	0,3	-0,9	10,7
S&P Industrials	133,3	-0,4	-0,4	21,8
S&P Automobiles	99,9	-0,6	-1,3	23,3
S&P Utilities	318,7	-1,1	-2,1	-1,5
S&P Financial	474,7	0,0	0,4	16,5
S&P Banks	301,6	-0,3	-0,1	22,9
S&P Telecoms	220,9	-0,4	2,4	6,2
S&P Info Technologies	2 191,6	-0,1	2,3	6,0
S&P Retailing	3 492	-0,4	-0,1	0,4
S&P Consumer Staples	687,6	0,1	0,2	4,1
S&P Consumer Discretionary	1 276,5	0,1	0,0	3,2
S&P Real Estate	227,8	0,7	-0,1	3,1
S&P Homebuilding	1 351,2	4,4	-3,3	-4,8
S&P Chemicals	723,3	-0,9	-2,0	8,1
S&P Pharmaceuticals	759,7	-0,4	2,9	3,1
S&P Health Care	1 294,8	-0,2	2,7	1,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 688	1,0	2,2	7,1
Нефть и газ	7 089	-0,2	-3,5	13,8
Эл/энергетика	2 240	0,3	0,6	6,2
Телекоммуникации	2 254	-0,5	1,1	1,7
Банки	8 644	0,9	5,0	18,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	90,71	0,0	-1,2	-2,9
Евро*	1,214	0,0	1,5	3,5
Фунт*	1,345	0,0	1,0	3,5
Швейц. франк*	0,891	0,0	1,7	2,3
Йена*	104,0	-0,1	0,1	0,5
Канадский доллар*	1,286	0,0	1,0	2,1
Австралийский доллар*	0,743	-0,2	0,5	3,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,45	0,9	1,7	6,6
EURRUB	90,52	0,0	0,4	0,5
Бивалютная корзина	81,73	0,0	1,2	2,3

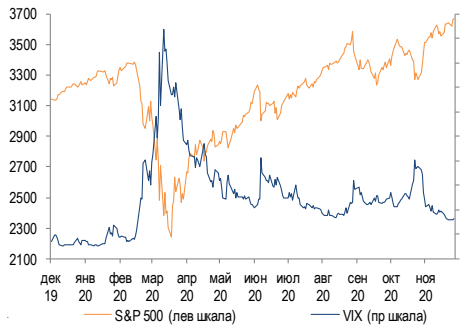
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,071	-0,5	-0,3	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,153	-0,6	0,0	0,8
US Treasuries 10 yr	0,911	-2,5	7,4	14,8
US Treasuries 30 yr	1,658	-2,8	8,8	11,7
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,082	-0,4	0,2	0,0
LIBOR 1M	0,152	-0,1	0,7	1,2
LIBOR 3M	0,231	0,3	-0,3	1,0
EURIBOR overnight	-0,581	0,5	1,0	0,2
EURIBOR 1M	-0,548	0,3	-1,5	-0,8
EURIBOR 3M	-0,524	0,2	0,2	-0,4
MOSPRIME overnight	4,380	-5,0	-5,0	-11,0
MOSPRIME 3M	4,960	1,0	3,0	25,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,3	-1,4	-7,6
CDS High Yield (USA)	301	0,7	-6,0	-82,3
CDS EM	161	-1,4	-4,7	-41,7
CDS Russia	77	0,0	-2,9	-16,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	0,2	0,1	-0,6%
Роснефть	6,0	-2,2	-0,3	-0,3%
Лукойл	68,8	-1,0	-1,2	0,4%
Сургутнефтегаз	4,7	0,4	-0,1	-0,8%
Газпром нефть	21,8	0,2	0,3	1,6%
НОВАТЭК	163	-1,8	-4,5	0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	30,4	2,4	9,0	0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	15,5	-0,1	0,4	0,1%
НЛМК	26,8	-1,3	-0,4	-0,6%
ММК	7,8	-0,1	0,4	-0,8%
Мечел ао	1,7	-0,1	0,1	49,4%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,4	1,5	0,9	3,2%
ВТБ ао	1,0	0,2	0,0	-3,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,5	-0,5	0,0	-0,8%
Магнит ао	15,4	2,1	0,5	14,2%

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

# Рынки в графиках

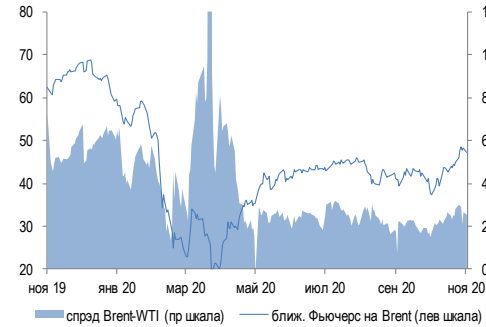
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 по-прежнему реагирует на новости по прогрессу в разработке вакцины и «заложился» на тренд на улучшение ситуации в экономике в будущем, что пока позволяет обновлять максимумы. Однако рынок США уже выглядит перегретым и остро нуждающимся в новостной поддержке. Вероятность ужесточения карантинных, риски меньшей активности потребителей в ближайших кварталах и затягивания стимулов заставляют нас опасаться усиления коррекционных настроений.

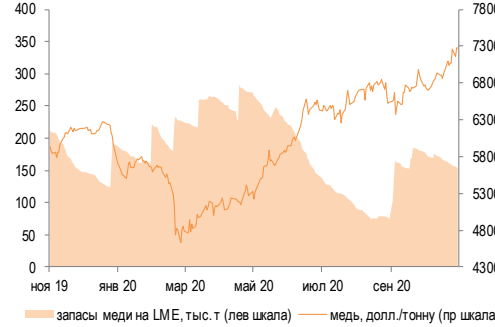
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent выросла по итогам саммита ОПЕК+ и решения наращивать добычу менее агрессивно, чем ожидалось (по 0,5 млн барр./месяц). Дополнительной поддержкой служат возобновление переговоров по стимулам экономики США и продвижение в области вакцин от коронавируса. Фьючерс на Brent на позитивном внешнем фоне рискует закрепиться выше 50 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Благодаря высокому спросу со стороны Китая на фоне восстановления экономики цены на медь и алюминий вышли на уровни 2018 года. В 2021 году стоит ожидать сохранения высокого спроса на металлы благодаря улучшению экономических условий. Среди цветных металлов медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей достичь 8000 долл./т. Тенденция к росту мирового производства сохраняется на рынке алюминия, что должно увеличить существующий профицит и может негативно сказаться на ценах.

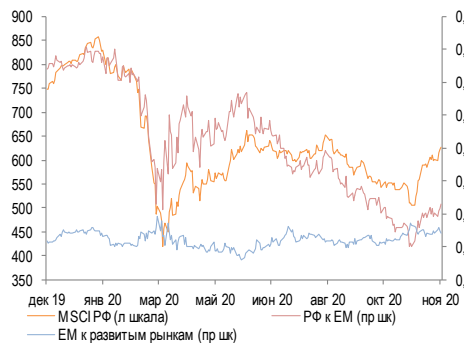
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD смогла преодолеть отметку 1,20. Уверенность рынков в скором запуске стимулов в США, начале применения вакцины от Covid-19 позволяет нам рассчитывать на закрепление пары в зоне 1,20-1,25 в конце года, с постепенным движением к его середине.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ сохраняет динамику лучше MSCI EM. MSCI EM смотрится перспективнее MSCI World, ввиду большей доли циклических секторов, чем на развитых рынках.

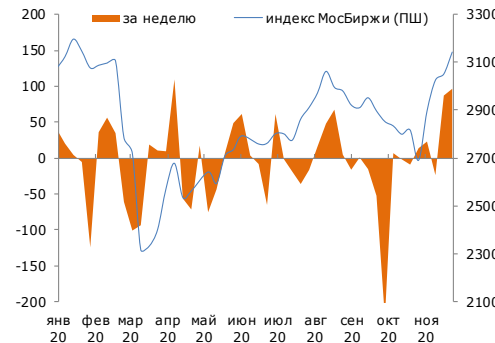
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio удерживается в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданному, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти пока не видим.

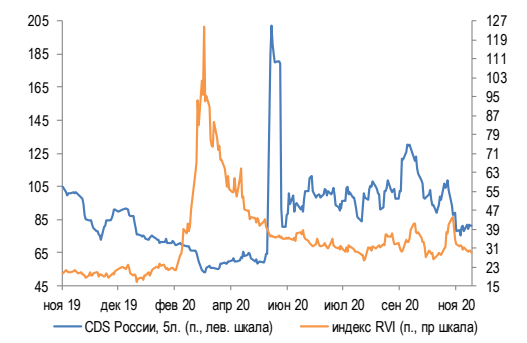
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 96 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

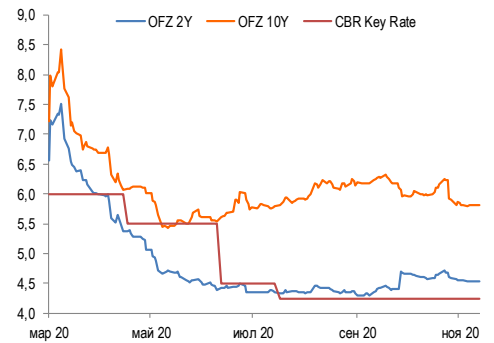


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS останутся ниже 100 пунктов на фоне стабильности рынка нефти и роста спроса на активы EM. Ушел на чуть более низкие уровни и RVI. В целом оценка страновых рисков по РФ способствует спросу на российские активы.

# Рынки в графиках

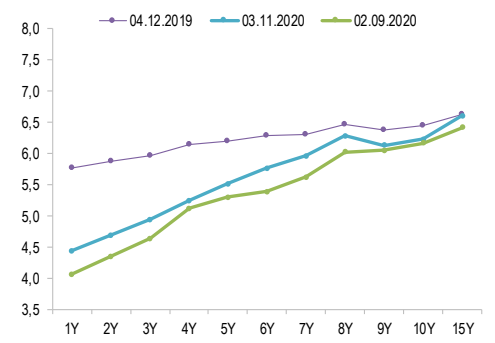
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Импульс глобального оптимизма опустил доходность 10-летних ОФЗ ниже 6% годовых, перейдя в диапазон 5,5%-6,0% годовых, который выглядит справедливо.

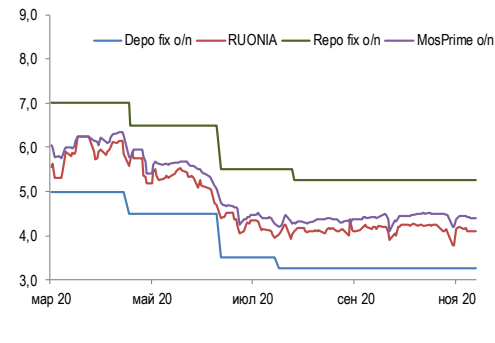
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~140 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ. На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

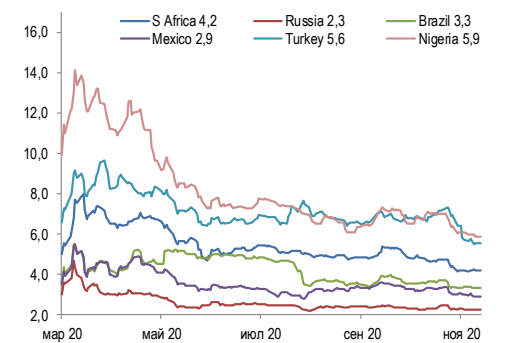
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре и октябре, отметив ускорение месячной инфляции, рост внешних рисков. Также ЦБР отмечает, что эффект от снижения ставки в первом полугодии 2020 г. еще не реализован полностью: ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25% до конца года.

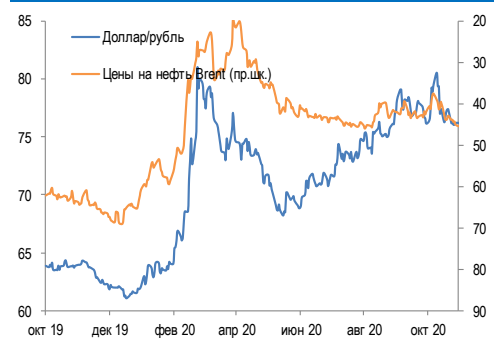
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спреды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia '29 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

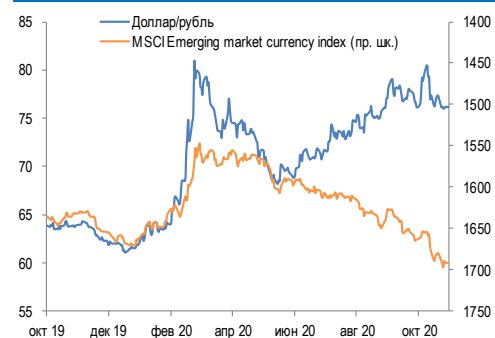
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Дальнейший рост рынка энергоносителей и выход ближайшего фьючерса на нефть марки Brent выше 49 долларов за баррель способствует переходу рубля на более высокие уровни. В результате пара доллар/рубль отступила в диапазон 73-75 рубля, который, на наш взгляд, будет актуальным в ближайшие сессии.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов на фоне слабеющего доллара и сохранении спроса на рискованные активы. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом пока не отражается на спросе на риск, а инвесторы фокусируются на новостях по вакцине, что поддерживает спрос на валюты EM.

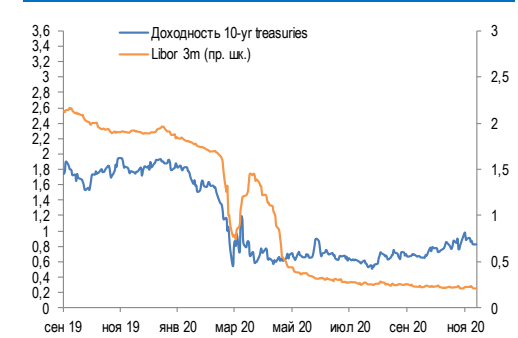
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США заметно выросли в начале декабря, вернувшись к уровням 2019 г. Цены на золото торгуются вблизи нижней границы диапазона 1800-1900 долл./унц. На фоне роста аппетита к риску золото как защитный актив снизило свою привлекательность. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в верхней части диапазона 0,5%-1,0%, тяготея к его верхней границе на фоне некоторого ослабления долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданий запуска новых стимулов в США, а также уверенности в длительном сохранении "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее 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	594,8	3 163	18%	1,6	6,7	12,3	0,4	-	-	21%	9%	-	17	101 405	-0,8	0,8	8,7	4,3
Индекс РТС	-	1 339	-	1,6	6,8	12,5	0,4	-	-	21%	9%	-	27	-	0,3	2,5	10,4	-13,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,9	185,1	17%	1,1	4,3	5,5	0,2	1%	-6%	25%	11%	1,1	23	6 673	-1,1	-0,2	3,1	-27,8
Новатэк	48,7	1 193,2	10%	4,6	13,1	15,2	1,8	3%	-25%	35%	29%	1,2	31	993	-2,4	-4,6	5,6	-5,5
Роснефть	62,0	435,4	13%	1,2	5,2	9,0	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	27	4 709	-3,0	-6,3	16,9	-3,2
Лукойл	47,1	5 053	20%	0,6	3,9	9,4	0,7	-10%	-16%	14%	6%	1,2	30	10 200	-2,2	-3,6	4,6	-18,1
Газпром нефть	20,4	319,5	3%	1,0	4,6	6,9	0,5	n/a	n/a	21%	10%	1,1	21	347	-1,3	-0,9	1,7	-24,0
Сургутнефтегаз, ао	17,0	35,3	15%	0,1	0,4	5,4	0,2	-5%	26%	25%	19%	1,3	27	1 318	-0,9	-4,5	0,0	-30,1
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,9	28%	0,1	0,4	5,4	0,2	-5%	26%	25%	19%	0,6	15	1 458	0,0	-0,6	8,1	5,8
Татнефть, ао	14,5	496,0	21%	1,5	5,6	7,7	1,3	-4%	-6%	27%	17%	1,4	36	4 606	-2,6	-5,5	-7,5	-34,7
Татнефть, ап	0,9	474,0	8%	1,5	5,6	7,7	1,3	-4%	-6%	27%	17%	1,3	31	407	0,0	-1,5	-9,6	-35,4
Башнефть, ао	3,4	1 686	-	0,5	2,6	1,8	0,5	n/a	n/a	20%	10%	0,9	18	8	0,0	-1,4	-1,2	-12,7
Башнефть, ап	0,5	1 236	-	0,5	2,6	1,8	0,5	n/a	n/a	20%	n/a	0,9	17	63	0,0	-1,5	-5,4	-28,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>277,6</b>		<b>15%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,9</b>	<b>0,7</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>24%</b>	<b>14%</b>	<b>1,1</b>	<b>25,0</b>	<b>2 798</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-19,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	76,4	263,1	18%	-	-	6,1	1,0	-	-	-	17%	1,0	30	16 362	-0,7	5,2	18,4	3,3
Сбербанк, ап	3,2	238,6	18%	-	-	6,1	1,0	-	-	-	17%	0,9	24	1 579	0,0	3,8	11,3	4,5
ВТБ	6,6	0,0378	18%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	9%	1,1	26	1 757	-0,6	2,0	6,8	-17,7
БСП	0,4	57,6	2%	-	-	3,7	0,4	-	-	-	9%	0,8	23	82	0,0	1,1	35,7	2,3
МосБиржа	4,8	157,9	2%	-	-	13,3	2,57	-	-	-	17%	0,7	27	3 508	0,0	3,1	16,9	46,5
АФК Система	3,9	30,1	-4%	1,9	5,4	-	3,9	2%	-	35%	n/a	1,2	38	4 939	0,0	-2,6	45,3	97,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>95,3</b>		<b>9%</b>	<b>1,9</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>28,2</b>	<b>28 227</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>22,4</b>	<b>22,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	49,2	23 136	15%	3,2	5,1	6,7	10,0	6%	5%	62%	41%	0,9	23	8 561	1,0	7,3	16,1	21,1
РусАл	8,0	39	17%	1,4	12,7	5,0	1,1	9%	7%	11%	15%	1,0	27	488	0,0	7,0	24,3	27,3
АК Алроса	8,9	89,4	11%	2,9	6,8	9,9	2,1	4%	7%	43%	26%	1,0	31	2 287	0,0	-1,2	31,7	6,1
НЛМК	15,4	191,0	4%	1,6	6,1	9,2	2,5	4%	7%	26%	15%	0,8	25	5 115	-1,9	-3,1	17,5	32,9
ММК	6,7	44,4	20%	0,9	3,5	6,5	1,1	1%	0%	25%	13%	0,9	25	2 140	-2,0	4,0	19,4	5,8
Северсталь	12,9	1 146,6	11%	1,8	5,3	7,7	3,5	2%	-4%	35%	20%	0,7	20	1 705	-1,1	-0,1	21,0	22,3
ТМК	1,0	69,8	-13%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	7%	13%	3%	1,1	22	64	0,0	2,2	19,2	20,3
Полюс Золото	26,5	14 503	38%	5,1	6,9	9,3	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	35	3 056	0,0	-0,9	-16,0	104,2
Полиметалл	10,5	1 657,0	39%	3,8	6,0	7,8	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	42	2 328	0,0	2,9	-14,2	72,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>139,1</b>		<b>16%</b>	<b>2,4</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,6</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>39%</b>	<b>25%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,8</b>	<b>25 744</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>13,2</b>	<b>34,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 066	-1%	2,5	7,6	10,8	2,5	9%	9%	33%	17%	0,2	14	21	0,0	-0,6	2,1	26,6
ФосАгро	5,3	3 055	6%	2,0	6,2	8,6	2,6	0%	-2%	32%	17%	0,6	19	370	0,0	0,5	9,9	26,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,6</b>		<b>3%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,7</b>	<b>2,5</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,3</b>	<b>391</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,0</b>	<b>26,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	97,3	12%	1,5	4,0	8,9	1,2	18%	24%	36%	7%	0,8	18	359	0,0	1,1	0,0	24,1
МТС	8,5	317,6	22%	2,1	4,8	9,1	14,3	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 480	-1,1	-0,4	-5,5	3,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>17%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>17</b>	<b>1 839</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>13,8</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,915	16%	1,1	6,8	22,5	0,7	-6%	47%	16%	3%	0,8	13	128	0,0	1,0	0,9	-0,8
Юнипро	2,4	2,786	4%	2,1	6,3	10,5	1,2	2%	3%	34%	20%	0,7	15	173	0,0	0,2	1,9	0,2
ОГК-2	1,1	0,741	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	23	106	0,0	2,4	2,4	31,6
ТГК-1	0,6	0,011	20%	0,6	2,6	6,0	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	22	37	0,0	-0,4	-3,1	-15,8
РусГидро	4,6	0,781	15%	1,0	3,5	5,2	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	1 204	0,0	-0,1	7,5	40,6
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,216	38%	0,3	2,3	6,1	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,1	24	916	0,0	-0,2	-2,7	3,4
Россети, ао	4,5	1,694	-23%	0,7	2,5	3,5	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	28	225	0,0	-1,9	17,3	22,4
Россети, ап	0,1	2,136	-33%	0,7	2,5	3,5	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	25	13	0,0	0,0	6,2	31,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,203	13%	1,6	3,1	3,3	0,2	-2%	-4%	52%	30%	1,1	18	294	0,0	-0,1	3,1	1,3
Мосэнерго	1,1	2,053	6%	0,3	1,8	7,2	0,2	0%	-1%	17%	6%	1,0	15	8	0,0	-0,1	1,5	-9,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,6</b>		<b>7%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>7,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>20,4</b>	<b>3104,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>3,5</b>	<b>10,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,4	73,5	-2%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	2 521	0,0	2,1	-10,1	-29,0
Транснефть, ап	3,0	144 600	38%	0,6	1,4	1,3	0,1	2%	7%	46%	16%	0,7	20	342	0,0	0,1	5,7	-18,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,4</b>		<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>19,5</b>	<b>3%</b>	<b>15%</b>	<b>36%</b>	<b>9%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,9</b>	<b>2862,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-23,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,2	2 784	21%	0,7	6,2	15,9	5,1	11%	41%	11%	2%	0,8	28	786	0,0	0,3	4,2	30,4
Магнит	6,9	5 008	13%	0,7	5,7	13,9	2,2	-2%	49%	12%	2%	0,9	24	2 426	0,3	0,7	9,2	46,2
М.Видео	1,8	729,6	-	0,6	8,5	9,7	3,3	3%	6%	7%	3%	0,6	35	217	0,0	4,1	29,6	40,7
Детский мир	1,4	138,1	9%	1,0	6,3	9,8	neg.	1%	6%	15%	6%	0,8	28	2 231	0,0	9,2	25,1	38,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,2</b>		<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,7</b>	<b>12,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3%</b>	<b>26%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>29</b>	<b>5660</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>17,0</b>	<b>38,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	902,0	11%	1,0	5,1	7,5	0,9	6%	1%	20%	10%	1,0	25	36	0,0	-1,6	12,9	18,1
ПИК	5,3	594,4	9%	1,3	6,4	7,1	2,9	13%	2%	20%	14%	0,5	19	28	0,0	0,0	11,3	48,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,5</b>		<b>10%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,7</b>	<b>7,3</b>	<b>1,9</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>22</b>	<b>64</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>12,1</b>	<b>33,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,4	5 166	-2%	7,2	33,3	69,0	6,0	20%	11%	21%	11%	0,7	39	2 717	0,0	1,0	5,8	91,5
QIWI	0,9	1 089	-	1,3	2,7	8,4	2,1	27%	28%	49%	33%	1,0	33	196	0,0	-3,8	-10,7	-8,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,8</b>		<b>-2%</b>	<b>2,8</b>	<b>12,0</b>	<b>25,8</b>	<b>2,7</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,5</b>	<b>2 997</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>36,5</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
3 Декабрь 4:45	●●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	ноябрь	нд	56,8	<b>57,8</b>
3 Декабрь 9:00	●	PMI в секторе услуг России	ноябрь	46,0	46,9	<b>48,2</b>
3 Декабрь 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	36,6	41,4	<b>39,5</b>
3 Декабрь 11:45	●	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	40,8	46,7	<b>39,4</b>
3 Декабрь 11:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	ноябрь	38,0	38,0	<b>38,8</b>
3 Декабрь 11:55	●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	ноябрь	46,2	46,2	<b>46,0</b>
3 Декабрь 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	ноябрь	41,3	41,3	<b>41,7</b>
3 Декабрь 12:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	ноябрь	45,8	45,8	<b>47,6</b>
3 Декабрь 13:00	●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	октябрь	0,7%	-2,0%	<b>1,5%</b>
3 Декабрь 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	775,0	787	<b>712</b>
3 Декабрь 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	5800,0	6089	<b>5520</b>
3 Декабрь 17:45	●●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	ноябрь	57,5	57,7	<b>58,4</b>
3 Декабрь 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	ноябрь	55,8	56,6	<b>55,9</b>
4 Декабрь 10:00	●	Промышленные заказы в Германии, м/м	октябрь	0,8%	0,5%	
4 Декабрь 12:30	●	PMI в стройсекторе Великобритании	ноябрь	51,3	53,1	
4 Декабрь 16:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	ноябрь	500	638	
4 Декабрь 16:30	●●●●●	Безработица в США, %	ноябрь	6,7%	6,9%	
4 Декабрь 16:30	●	Торговый баланс в США, млрд долл.	октябрь	-64,7	-63,9	
4 Декабрь 18:00	●●●	Фабричные заказы в США, м/м	октябрь	0,9%	1,1%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 декабря	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
8 декабря	ММК	День инвестора
10 декабря	Агрос	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивидендами (623,35 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./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>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<b>Николай Кащеев</b> Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

**©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

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

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

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

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

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

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

