



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

**0,4%**

... ИПЦ в Великобритании в феврале

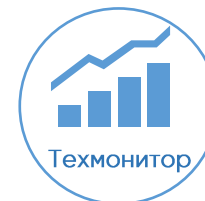
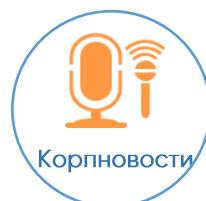
**1,2%**

... выросли заказы на товары длительного пользования в США в феврале

- Сегодня с утра настроения на рынках можно охарактеризовать как умеренно негативные.
- Индекс МосБиржи уже в первые минуты торгов может вернуться в диапазон 2400–2450 пунктов.
- Снижение цен на нефть и ослабление валют развивающихся стран позволят американской валюте закрепиться выше 78,3 рубля с последующими попытками движения в сторону верхней границы диапазона 75–80 рублей.
- Нерезиденты с 10 по 24 марта продали ОФЗ примерно на 200 млрд. руб. (около 7% вложений). Ожидаем, что темпы снижения доли нерезидентов снизятся, что позволит стабилизировать котировки госбумаг вблизи текущих уровней.

## Корпоративные и экономические события

- КАМАЗ в 2019г получил 1,5 млрд руб. чистого убытка по РСБУ против 27 млн руб. прибыли годом ранее
- РЖД отменяют ряд поездов по России из-за коронавируса
- Газпром наращивает спотовые продажи газа, несмотря на рекордное падение стоимости сырья



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В последние дни на рынках наметился коррекционный отскок.** Основным поводом стали меры, предпринимаемые правительствами и Центробанками по стабилизации ситуации. Постоянно озвучивались все более высокие размеры помощи со стороны государств для поддержания экономики. В крупнейшей мировой экономике – США – практически принят пакет помощи на 2 трлн долларов. Днем ранее сенат уже одобрил данный пакет и теперь ожидается его принятие в палате представителей, где голосование должно пройти в пятницу. При этом Трамп заявил, что в случае необходимости правительство готово запросить больше средств для стабилизации экономики. Более того, продолжается активное распространение коронавируса за пределами Китая, где ситуация взята под контроль и наблюдаются низкие темпы роста заболеваемости. К утру четверга количество заболевших превысило 470 тысяч человек. По количеству заболевших после Китая стоят Италия (более 74 тысяч, темпы роста порядка 10%) и США (более 69 тысяч, темпы роста порядка 20%). Такое активное распространение коронавируса сохраняет высокий уровень неопределенности на рынках. Инвесторам сложно оценить реальные конечные потери мировой экономики от пандемии. В результате, по широкому спектру активов у них нет ценовых ориентиров для покупок. В сложившихся обстоятельствах можно говорить лишь о коррекционном росте и временном улучшении конъюнктуры на мировых финансовых рынках.

**При этом в ходе сегодняшнего дня можно выделить два важных фактора.** Первым из них выступает публикация статистики по заявкам на пособие по безработице в США (15.30 мск). Инвесторы ожидают «ужасных» исторических рекордов, которые могут вызвать активизацию продаж. Вторым фактором станет видеоконференция G20 (начало в 15.00 мск), по итогам которой рынки могут получить словесные интервенции относительно стимулирующих мер.

**Отметим, что сегодня с утра настроения на рынках можно охарактеризовать как умеренно негативные.** Основные азиатские площадки демонстрируют снижение. Аутсайдером выступает японский Nikkei225, потери короток превышают 5%. Фьючерсы на основные американские индексы теряют в пределах 1,3%.

### Товарные рынки

Нефть Brent остается на низком уровне, несмотря на одобрение Сенатом США пакета помощи экономике на 2 трлн долл. Опасения сильного падения спроса на нефть в условиях пандемии коронавируса и ценовой войны нивелируют весь возможный оптимизм. Данные от Минэнерго США показали, что за неделю запасы сырой нефти выросли на 1,6 млн барр., а запасы бензинов сократились на 1,5 млн барр., дистиллятов на 0,7 млн барр. **Мы сохраняем осторожный взгляд на перспективы роста котировок нефти и полагаем, что пока она останется в зоне 26-29 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

По итогам среды доллар по отношению к рублю потерял символические 0,04%, евро прибавил 0,7%. Сегодня с утра на валютной секции Московской биржи ожидаем умеренного ослабления национальной валюты в первые минуты торгов. **Снижение цен на нефть и ослабление валют развивающихся стран позволят американской валюте закрепиться выше 78,3 рубля с последующими попытками движения в сторону верхней границы диапазона 75–80 рублей.**

### Российский рынок акций

В среду по итогам торгов индекс МосБиржи прибавил 1,5%. Учитывая внешний фон сегодня на открытии торгов на российском фондовом рынке ожидаем преобладания продаж. **В результате индекс МосБиржи уже в первые минуты торгов может вернуться в диапазон 2400–2450 пунктов.** При этом динамику нашего рынка в конце дня определит статистика по экономике США и словесные интервенции представителей ведущих экономических стран.

### Российский рынок облигаций

**На рынках сохраняется высокая волатильность** - после попытки стремительного восстановления котировок во вторник вчера их рост приостановился: доходность 5-летних ОФЗ выросла на 4 б.п. – до 6,93% годовых, 10-летних ОФЗ – на 5 б.п. – до 7,2% годовых. Доля нерезидентов в ОФЗ на счетах НРД с 17 по 24 марта снизилась на 0,93 п.п. - до 31,4%, с 10 марта снижение составила 2,35 п.п. В результате с 10 марта, по нашим оценкам, нерезиденты продали ОФЗ на 200 млрд. руб. (около 7% от вложений). Ожидаем, что темпы снижения доли нерезидентов снизятся, что позволит стабилизировать котировки госбумаг вблизи текущих уровней.

**Евробонды EM в среду продолжили восстанавливаться** – доходность российской 10-летки снизилась на 18 б.п. – до 3,33% годовых; кредитный спред сократился на 20 б.п. – до 246 б.п. Как мы отмечали накануне, улучшение внешней конъюнктуры за счет госстимулов США и монитарных мер ФРС, вероятно, позволит рассчитывать на восстановление кредитного спреда до среднеисторических уровней – 180-200 б.п., что при текущем уровне UST соответствует доходности 2,7%-2,9% годовых.

## Корпоративные и экономические события

### **КАМАЗ в 2019г получил 1,5 млрд руб. чистого убытка по РСБУ против 27 млн руб. прибыли годом ранее**

КАМАЗ в 2019 г. получил 1,5 млрд руб. чистого убытка по РСБУ против 27 млн руб. чистой прибыли годом ранее, говорится в отчетности компании. Выручка выросла к прошлому году на 6%, до 160,8 млрд руб. Инвестиции компании в 2019 году составили более 12,5 млрд рублей. Себестоимость продаж увеличилась на 5,5%, до 150,4 млрд руб., валовая прибыль - на 15,2%, до 11,53 млрд руб. Убыток от продаж вырос на 19,3% и составил 795,6 млн руб. Убыток до налогообложения увеличился более чем в 24 раза, до 2,11 млн руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** КАМАЗ продемонстрировал падение чистой прибыли на фоне сложной ситуации, сложившейся на российском рынке в сегменте коммерческого автотранспорта. В условиях противостояния распространению коронавируса применяется ряд ограничительных мер, которые отрицательно сказываются на спросе и экономике, и могут оказать дополнительное давление на продажи автомобилей, вынуждая автопроизводителей сокращать производственные планы.

### **Газпром наращивает спотовые продажи газа, несмотря на рекордное падение стоимости сырья**

Данные «Газпром экспорта» на 24 марта демонстрируют, что в общей сложности с начала года через ЭТП было продано более 8,6 млрд куб. м газа, в том числе почти 2,4 млрд куб. м – с начала марта. За весь прошлый год Газпром продал через свою площадку 14,1 млрд куб. м. При этом средняя цена продаж на ЭТП снизилась до минимального за историю платформы значения – \$113 за 1000 куб. м. Еще год назад цены превышали \$200 за 1000 куб. м.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Очевидно, что Газпром стремится максимизировать продажи, несмотря на падение цен. Газ, который продается через ЭТП, будет поставлен через два месяца и позднее, то есть классифицируется уже как долгосрочные продажи. Покупателям это выгодно, поскольку судя по форвардной кривой, цена на газ начнет расти с конца лета, а к концу года выйдет на уровень 145-150 долл./куб.м против текущих 88-100 долл./куб.м. А для Газпрома – это необходимость гарантированно сбыть объемы в условиях неопределенности рынка и возможном затягивании периода крайне низких цен на газ.

### **РЖД отменяют ряд поездов по России из-за коронавируса**

Из-за снижения пассажиропотока в связи с коронавирусом РЖД приняли решение отменить ряд поездов дальнего следования в России, следует из материалов компании. В связи со снижением пассажиропотока из-за сложившейся неблагоприятной эпидемиологической обстановки изменяется периодичность курсирования ряда поездов на внутригосударственных маршрутах. Часть поездов, которые не пользуются спросом в настоящий момент, временно не будут курсировать. Пассажирам будет предложено совершить поездки по запланированным маршрутам в те же даты или близкие к ним на других поездах, либо вернуть в полном объеме средства за проездные документы, приобретенные в отмененные поезда.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Транспортная отрасль испытывает на себе сильное отрицательное влияние мер, направленных на купирование распространения коронавируса. Спрос на транспортные услуги падает, в результате выручка компаний сокращается, что вынуждает их оптимизировать операции.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 453	1,5%	7,8%	-18,7%
Индекс РТС	982	1,7%	18,0%	-32,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	965	1,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	97 960	2,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	2 476	1,2%	3,2%	-20,6%
Dow Jones (DJIA)	21 201	2,4%	6,5%	-21,4%
Dow Jones Transportation	7 725	2,4%	10,8%	-21,5%
Nasdaq Composite	7 384	-0,5%	5,6%	-17,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 435	-1,3%	1,9%	-21,7%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 408	3,4%	13,2%	-20,4%
Euronext 100	861	3,8%	17,3%	-21,7%
FTSE 100 (Великобритания)	5 688	4,4%	12,0%	-19,2%
DAX (Германия)	9 874	1,8%	17,0%	-22,7%
CAC 40 (Франция)	4 432	4,5%	18,0%	-22,0%
<b>ATP</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	18 665	-4,5%	11,6%	-25,5%
Taiex (Тайвань)*	9 736	0,9%	12,2%	-16,0%
Kospi (Корея)*	1 686	-1,1%	15,7%	-15,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	43 278	5,2%	14,0%	-21,4%
Bovespa (Бразилия)	74 956	7,5%	12,0%	-29,1%
Hang Seng (Китай)*	23 330	-0,8%	5,6%	-13,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 766	-0,5%	2,4%	-7,4%
BSE Sensex (Индия)*	29 691	4,0%	5,0%	-25,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 786	2,5%	5,4%	-20,9%
MSCI Emerging Markets	837	4,4%	9,2%	-19,8%
MSCI Eastern Europe	174	3,5%	6,9%	-28,2%
MSCI Russia	501	1,7%	9,7%	-33,1%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	19,0	-5,1%	-6,8%	-61,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	26,6	-0,4%	1,4%	-49,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	24,0	-2,1%	-5,0%	-50,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	27,0	-1,3%	-5,0%	-49,4%
Медь (LME) спот, \$/т	4846	0,7%	2,5%	-14,4%
Никель (LME) спот, \$/т	11218	0,3%	-0,9%	-9,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1503	-0,7%	-7,6%	-10,7%
Золото спот, \$/унц*	1601	-1,0%	8,8%	-2,5%
Серебро спот, \$/унц*	14,3	-1,2%	18,0%	-20,2%

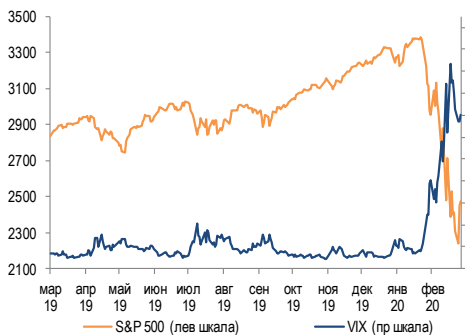
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	220,0	4,5	22,3	-38,7
S&P Oil&Gas	165,9	0,2	27,8	-42,4
S&P Oil Exploration	361,3	14,2	16,7	-46,7
S&P Oil Refining	275,7	2,2	7,0	-21,5
S&P Materials	95,2	0,3	16,3	-14,5
S&P Metals&Mining	505,1	6,7	8,7	-26,4
S&P Capital Goods	489,2	5,3	8,0	-24,8
S&P Industrials	67,9	4,3	26,9	-31,1
S&P Automobiles	52,5	4,8	22,6	-30,1
S&P Utilities	259,8	2,8	-6,2	-23,7
S&P Financial	339,8	2,7	7,5	-28,2
S&P Banks	222,8	2,1	6,2	-32,7
S&P Telecoms	143,5	-1,6	0,6	-19,4
S&P Info Technologies	1 363,3	-0,3	5,3	-16,0
S&P Retailing	2 130	-0,5	6,7	-14,6
S&P Consumer Staples	524,3	-0,2	-7,6	-17,3
S&P Consumer Discretionary	784,0	1,1	10,9	-18,5
S&P Real Estate	179,9	4,5	-0,1	-27,3
S&P Homebuilding	771,5	12,1	28,5	-34,5
S&P Chemicals	457,8	2,2	6,5	-22,2
S&P Pharmaceuticals	598,9	0,0	-7,7	-15,8
S&P Health Care	948,9	1,3	-2,5	-15,9
<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	7 001	3,5	17,7	-6,7
Нефть и газ	6 292	2,6	20,8	-22,3
Эл/энергетика	1 812	-0,3	19,8	-22,1
Телекоммуникации	1 881	-0,2	6,7	-18,9
Банки	5 468	-0,8	10,9	-26,2
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	100,88	-0,2	-1,8	1,9
Евро*	1,090	0,2	2,0	0,2
Фунт*	1,183	-0,4	3,0	-8,4
Швейц. франк*	0,975	0,3	1,2	0,2
Йена*	110,7	0,5	0,0	-0,2
Канадский доллар*	1,427	-0,6	1,7	-6,6
Австралийский доллар*	0,591	-0,8	2,9	-9,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	78,21	0,1	3,5	-16,4
EURRUB	85,46	-0,3	-1,0	-16,7
Бивалютная корзина	81,56	-0,2	0,1	-16,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	-0,221	-18,3	-19,6	-172,9
US Treasuries 2 yr	0,303	-6,9	-14,8	-86,2
US Treasuries 10 yr	0,792	-5,5	-34,8	-54,5
US Treasuries 30 yr	1,353	-4,2	-43,2	-47,1
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,178	-3,4	-8,0	-139,7
LIBOR 1M	0,925	-0,4	17,5	-69,1
LIBOR 3M	1,232	2,8	18,1	-41,4
EURIBOR overnight	-0,563	-0,4	0,1	0,4
EURIBOR 1M	-0,457	-0,7	3,8	2,0
EURIBOR 3M	-0,373	-0,2	3,5	4,1
MOSPRIME overnight	6,030	4,0	3,0	-5,0
MOSPRIME 3M	6,730	6,0	5,0	50,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	103	-4,8	-38,7	45,5
CDS High Yield (USA)	657	-59,7	-125,9	313,3
CDS EM	302	-45,2	-138,4	87,8
CDS Russia	202			137,8
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,6	-1,7	0,4	-2,1%
Роснефть	3,9	2,5	1,1	1,6%
Лукойл	57,6	1,7	11,8	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,7	5,4	0,8	2,2%
Газпром нефть	18,0	-0,2	2,5	-3,5%
НОВАТЭК	110	9,8	32,1	2,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,9	2,0	30,0	-0,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	10,8	0,1	1,1	0,3%
НЛМК	15,0	0,2	2,9	-2,7%
ММК	5,8	0,2	0,9	0,0%
Мечел ао	1,5	0,1	0,2	51,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	9,9	-4,9	0,8	-2,2%
ВТБ ао	0,8	-1,1	0,1	-0,9%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	6,9	2,3	0,7	-0,5%
Магнит ао	8,4	3,7	1,0	9,8%

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

## Рынки в графиках

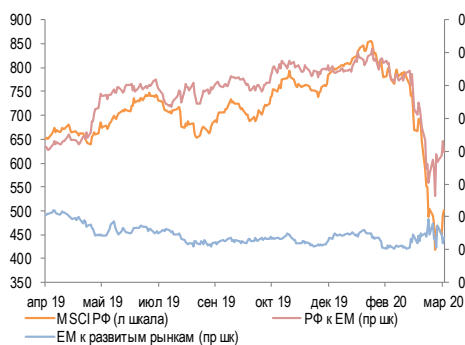
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается в «медвежьей» фазе на фоне распространения пандемии в развитых странах и ожиданий продолжения ценовой войны на рынке нефти, заставляющих опасаться наступления фин. кризиса и вхождения в рецессию в этом году. Однако рынок уже смотрится сильно перепроданным: решительные действия со стороны ФРС по нашему мнению, способны позволить рынку отскочить в ближайшие дни, причем весьма резко.

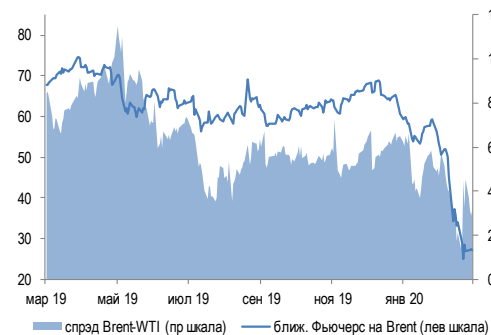
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ резко переоценен к MSCI EM на фоне сильной неопределенности на рынке нефти. Рынки EM, на фоне роста рисков по распространению коронавируса в DM, восстановили относительную динамику.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Оптимизм от программы помощи экономике США на 2 трлн долл. нивелируется опасениями сильного падения спроса из-за пандемии коронавируса и ценовой войной. На этом фоне уязвимая нефть не способна развить отскок и остается зажатой в 26-29 долл./барр. Brent.

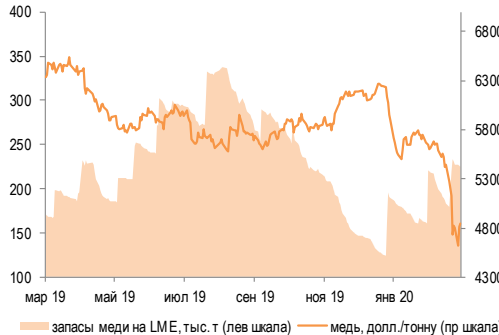
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio растет из-за опережающего падения цен на нефть. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается сильно завышенным.

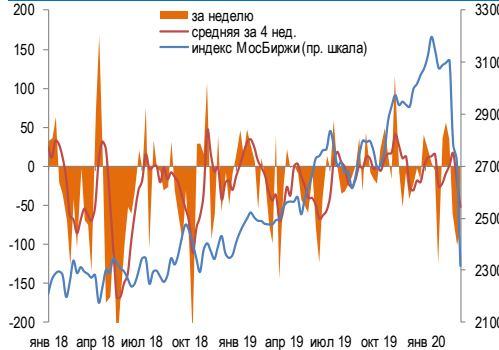
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

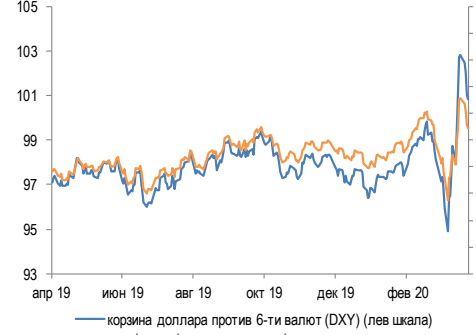
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 82 млн долл.

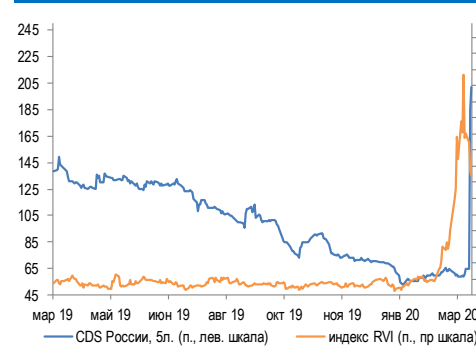
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пиковые уровни нервозности и кризис ликвидности опустили пару EURUSD в диапазон 1,05-1,10. Мы полагаем, что решительные действия центробанков по стабилизации ситуации на денежных рынках позволят паре попытаться вернуться к нижней границе зоны 1,10-1,15.

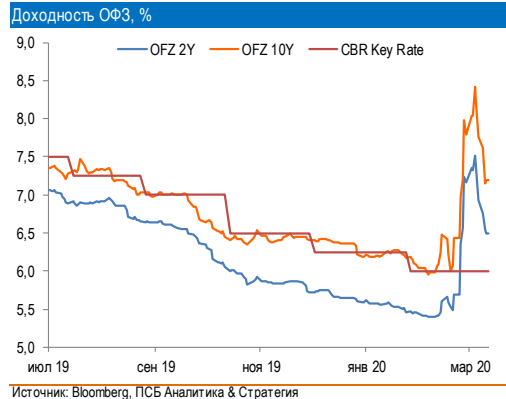
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



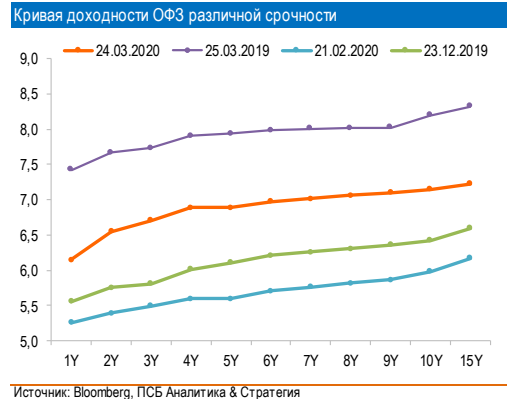
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и рост CDS указывают на пиковые уровни неприятия зарубежными инвесторами российского риска, следствия фазы повышенной нервозности на мировых рынках. Что не вполне оправдано, на наш взгляд.

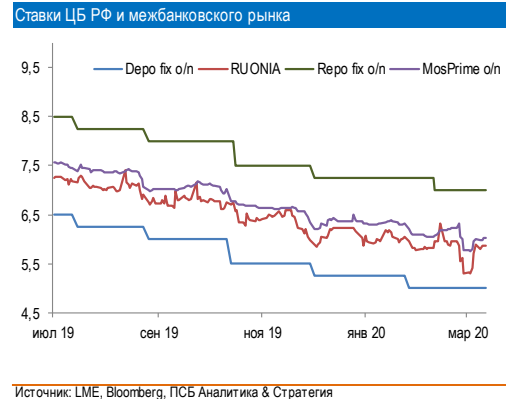
## Рынки в графиках



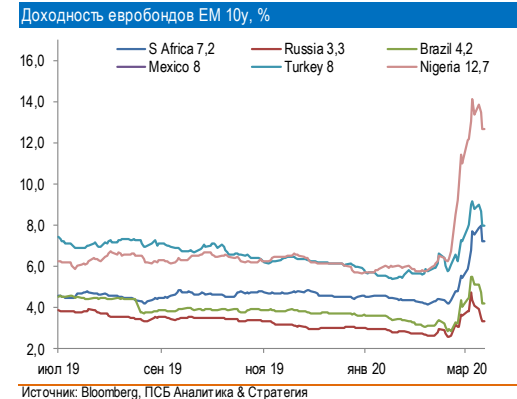
Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив цен на нефть.



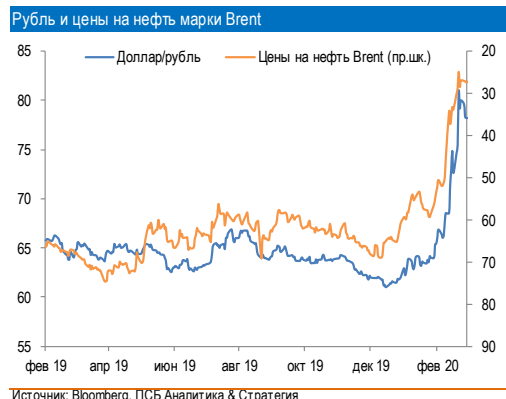
При ожиданиях сохранения ставки ЦБ неизменной целью по доходности 5-летних бумаг выступает уровень 6,3%-6,5% годовых, 10-летних – 6,6%-6,8% годовых.



Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 6,0% в марте. При ценах на нефть выше 25 долл./барр. и курсе рубля ниже 80 руб./долл. риски ужесточения монетарной политики ЦБ, на наш взгляд, отсутствуют.



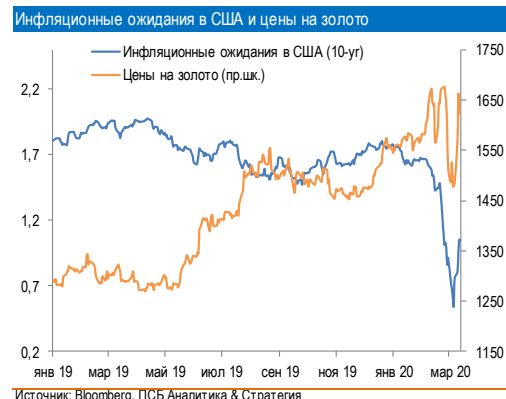
Улучшение внешней конъюнктуры за счет госстимулов США и мониторинга мер ФРС, вероятно, позволит рассчитывать на восстановление кредитного спреда российских евробондов (10 лет) до среднеисторических уровней – 180-200 б.п. (доходность – 2,65%-2,85%).



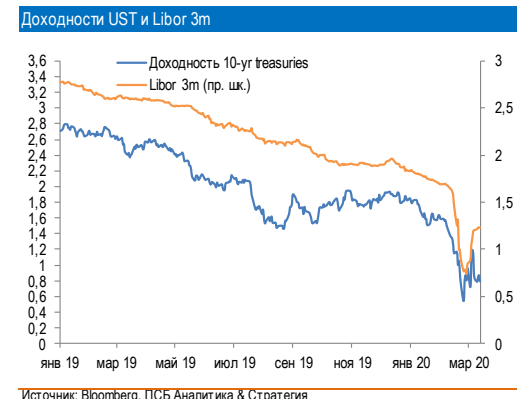
На фоне стабилизации ситуации на рынке энергоносителей рубль предпринимает попытки отыгрыша потерь. В результате пара доллар/рубль вернулась в диапазон 75 – 80 рублей за единицу американской валюты. В ближайшие сессии ожидаем консолидации в данном коридоре с сохранением высокой волатильности.



На фоне распространения коронавируса за пределами Китая давление на валюты развивающихся стран сохраняется, что вызвано опасениями относительно влияния инфекции на мировую экономику. В результате основная группа валют EM продолжает снижаться относительно доллара, а индекс валют EM отступил ниже 1590 пунктов.



Инфляционные ожидания в США упали, отражая ожидания рынков по резкому спаду деловой активности и неуверенности в сроках ее восстановления. Цены на золото, после отката из-за кризиса ликвидности, пытаются возобновить рост - решительные действия ФРС и отрицательные реальные доллары ставки повышают привлекательность драгметаллов.



Доходность десятилетних UST упала ниже 1% и тяготеет к выходу на более низкие уровни на фоне пиковых уровней нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике. 3-месячная ставка LIBOR растет на фоне кризиса ликвидности и высокого уровня недоверия на денежных рынках.

## 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
Индекс МосБиржи	430,1	2 453	41%	1,0	4,1	6,1	0,7	-	-	27%	12%	-	34	170 444	1,5	7,8	-19,1	-19,5
Индекс РТС	-	982	-	1,0	4,3	6,1	0,7	-	-	27%	12%	-	51	-	1,7	18,0	-36,0	-36,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	54,5	180,2	27%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	34	20 726	1,3	8,3	-29,1	-29,7
Новатэк	35,8	922,2	30%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,9	52	4 437	6,7	28,8	-27,3	-26,9
Роснефть	41,3	304,8	31%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	57	11 182	2,1	30,2	-32,7	-32,2
Лукойл	40,7	4 590	47%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	59	13 253	2,1	22,3	-24,6	-25,6
Газпром нефть	17,7	291,5	24%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	51	1 199	4,1	21,5	-30,7	-30,6
Сургутнефтегаз, ао	13,6	29,7	50%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	55	3 686	5,0	19,4	-42,0	-41,2
Сургутнефтегаз, ап	3,5	35,4	13%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	29	2 477	0,6	-1,9	-7,3	-6,2
Татнефть, ао	15,7	562,2	34%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	66	5 241	0,2	46,0	-28,7	-26,0
Татнефть, ап	1,0	510,1	28%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	64	1 891	-1,5	39,6	-32,2	-30,5
Башнефть, ао	2,9	1 531	91%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	42	85	-1,7	23,4	-20,9	-20,7
Башнефть, ап	0,5	1 297	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	41	269	3,8	24,6	-24,6	-24,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>227,0</b>		<b>38%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,0</b>	<b>50,0</b>	<b>5 859</b>	<b>2,1</b>	<b>23,8</b>	<b>-27,3</b>	<b>-26,8</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	51,9	188,1	68%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	46	36 055	-2,4	7,9	-24,2	-26,2
Сбербанк, ап	2,3	177,0	57%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	38	3 870	-2,3	9,3	-21,3	-22,5
ВТБ	5,4	0,0328	86%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	43	4 416	-0,2	16,6	-28,7	-28,5
БСП	0,3	43,6	79%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	36	12	2,2	12,3	-15,1	-22,5
МосБиржа	2,7	93,0	29%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	30	2 170	-1,6	14,8	-12,9	-13,7
АФК Система	1,6	12,7	77%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	50	1 163	1,4	17,5	-15,7	-16,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>64,2</b>		<b>66%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>1,0</b>	<b>40,5</b>	<b>47 686</b>	<b>-0,5</b>	<b>13,1</b>	<b>-19,7</b>	<b>-21,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	40,3	19 930	27%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	47	16 835	4,7	28,6	3,7	4,3
РусАл	4,9	25	82%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	58	871	3,0	22,9	-17,1	-18,6
АК Алроса	5,8	61,6	37%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	0,9	41	2 715	5,6	14,1	-26,5	-26,9
НЛМК	9,4	122,1	-3%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,8	36	2 272	5,2	20,8	-14,6	-15,0
ММК	5,1	35,9	64%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	36	901	5,0	12,2	-13,3	-14,4
Северсталь	9,1	853,4	29%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	28	1 984	1,1	9,4	-8,2	-9,0
ТМК	0,6	42,1	87%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	44	238	-0,2	15,4	-26,9	-27,4
Полюс Золото	17,2	9 995	6%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,5	40	3 168	5,0	19,2	40,0	40,7
Полиметалл	7,2	1 190,3	11%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	44	1 346	0,0	18,0	26,1	24,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,5</b>		<b>38%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>41,6</b>	<b>30 330</b>	<b>3,3</b>	<b>17,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,7</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,1	5 984	-11%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	18	450	-1,5	4,1	24,9	24,9
ФосАгро	4,0	2 407	17%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	22	308	-0,5	5,4	0,6	0,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,1</b>		<b>3%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>19,8</b>	<b>757</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,7</b>	<b>12,8</b>	<b>12,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	68,1	31%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	33	512	1,4	0,1	-13,8	-13,1
МТС	7,1	278,4	35%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	32	3 547	-0,6	8,4	-9,3	-9,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,0</b>		<b>33%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,9</b>	<b>32</b>	<b>4 059</b>	<b>0,4</b>	<b>4,3</b>	<b>-11,5</b>	<b>-11,2</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	0,868	32%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	40	78	-3,6	18,9	-6,1	-5,9
Юнипро	2,0	2,525	35%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	27	328	0,7	8,4	-8,2	-9,2
ОГК-2	0,8	0,559	47%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,2	56	445	-1,0	28,5	-2,9	-0,7
ТГК-1	0,5	0,010	73%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	193	-2,8	21,2	-26,2	-25,8
РусГидро	3,4	0,621	19%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	2 523	-0,1	27,9	9,8	11,8
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,867	56%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	48	1 876	0,5	16,4	-2,5	-3,5
Россети, ао	3,0	1,177	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	61	1 686	-3,3	32,5	-14,0	-14,9
Россети, ап	0,0	1,334	17%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	57	66	0,3	30,5	-17,8	-18,1
ФСК ЕЭС	2,7	0,163	29%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	51	1 395	0,4	19,3	-18,6	-18,9
Мосэнерго	0,9	1,830	31%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	49	136	5,2	27,8	-18,6	-19,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,2</b>		<b>31%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>51,1</b>	<b>8725,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>23,1</b>	<b>-10,5</b>	<b>-10,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,0	72,7	49%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	52	9 280	6,2	28,2	-30,1	-29,8
Транснефть, ап	2,8	139 250	42%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	26	397	1,8	3,1	-21,1	-21,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>3,8</b>		<b>45%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,8</b>	<b>39,2</b>	<b>9677,5</b>	<b>4,0</b>	<b>15,7</b>	<b>-25,6</b>	<b>-25,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	6,9	1 974	20%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	48	1 299	-5,3	16,0	-5,8	-7,5
Магнит	4,0	3 070	32%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	47	3 117	1,7	10,4	-11,0	-10,4
Лента	0,9	152,1	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	39	98	-1,2	6,7	-21,6	-20,8
М.Видео	0,9	387,9	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	93	-0,5	-10,0	-27,0	-25,2
Детский мир	0,9	91,1	42%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	49	410	3,9	21,9	-8,1	-8,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,6</b>		<b>31%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>45</b>	<b>5017</b>	<b>-0,3</b>	<b>9,0</b>	<b>-14,7</b>	<b>-14,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	0,8	577,0	73%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	0,9	46	346	-1,2	13,1	-24,5	-24,5
ПИК	3,4	402,5	12%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	27	54	2,8	11,8	1,1	0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,2</b>		<b>43%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>37</b>	<b>400</b>	<b>0,8</b>	<b>12,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>-12,0</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,0	2 556	36%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,9	40	3 422	3,9	10,2	-5,8	-5,2
QIWI	0,6	798	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	225	-0,8	-5,8	-33,3	-32,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,6</b>		<b>36%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,8</b>	<b>41,3</b>	<b>3 712</b>	<b>-0,7</b>	<b>8,7</b>	<b>-17,6</b>	<b>-17,7</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
25 марта 11:30	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	н/д	87,7	<b>86,1</b>
25 марта 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,3%	-0,3%	<b>0,4%</b>
25 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	-0,9%	-0,2%	<b>1,2%</b>
25 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	февраль	-0,4%	0,8%	<b>-0,6%</b>
25 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	3,304	1,954	<b>1,623</b>
25 марта 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,945	-6,180	<b>-1,537</b>
25 марта 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,662	-2,940	<b>-0,678</b>
26 марта 10:00	•••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	апрель	7,0	9,8	
26 марта 12:00	•••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	февраль	н/д	3,2%	
26 марта 12:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	февраль	0,3%	0,9%	
26 марта 15:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,1%	2,1%	
26 марта 15:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1500	281	
26 марта 15:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1791	1701	
27 марта 4:30	•••••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	5,4%	
27 марта 15:30	••	Расходы потребителей в США, м/м	февраль	0,2%	0,2%	
27 марта 15:30	••	Доходы потребителей в США, м/м	февраль	0,4%	0,6%	
27 марта 15:30	••	Базовый PCE в США, м/м	февраль	0,2%	0,1%	
27 марта 17:00	••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	март	89,5	95,9	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
7 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	Русгазро	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
16 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
21 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
22 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
23 апреля	ТМК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
27 апреля	Алроса	Совет директоров (рекомендация по дивидендам за 2П 2019г)
27 апреля	Нижнекамскнефтехим, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
27 апреля	Нижнекамскнефтехим, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
28 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
28 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
29 апреля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2020г
29 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
30 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
30 апреля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Еггаз	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
7 мая	Мосбиржа	Объем торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
12 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Мосбиржа	Последний день торгов с дивидендами (7,93 руб./акция)
18 мая	Русгазро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
21 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
21 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
22 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
23 мая	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	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>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<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>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>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<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

### 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>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</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.

