



### Цифры дня

**1 011 тыс.**

... число продаж новых домов в США относительно предыдущего месяца показало рост выше прогноза

**870 тыс.**

... число первичных обращений за пособиями по безработице в США выше прогнозов

- Мировые фондовые рынки могут завершить неделю умеренно-позитивно, рассчитывая на скорое принятие пакета стимулов в Конгрессе США
- Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, при поддержке глобальных рынков может попытаться подрасти к верхней границе диапазона 2890-2940 пунктов, однако, сдерживающее влияние способна оказать геополитика и слабая динамика нефтяных котировок
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон. Так, поддержку ему окажут ситуация на рынке энергоносителей, а также умеренное укрепление валют развивающихся стран.
- Сегодня ожидаем стабилизации цен рублевых облигаций на достигнутых уровнях благодаря улучшению настроений на глобальных рынках.

## Корпоративные и экономические события

- При росте НДПИ в 3,5 раза Группа Акрон станет закупать продукцию у Марокко



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Мировые фондовые рынки могут завершить неделю умеренно-позитивно, рассчитывая на скорое принятия пакета стимулов в Конгрессе США.**

Причиной сдержанного оптимизма инвесторов вчера выступили заявления председателя ФРС Дж. Пауэлла и министра финансов С. Мнучина, которые в очередной раз отметили необходимость фискальной поддержки экономики, чтобы избежать ее снижения в 4кв. Улучшению рыночного сантимерта способствовала информация о подготовке к голосованию на следующей неделе в Конгрессе проекта стимулов от демократов в размере 2,2 трлн. долл. В тоже время торговая сессия на американском рынке выдалась волатильной на фоне роста число первичных обращений за пособиями по безработице выше прогнозов: 870 тыс. при консенсусе в 840 тыс. Американский рынок труда выглядит неуверенно, уровень безработицы достаточно высокий, что негативно влияет на перспективы восстановления экономики в конце года. При этом число продаж новых домов в США относительно предыдущего месяца показало рост с 965 тыс. до 1 011 тыс. Комплекс данных факторов способствовал росту американских индексов в пределах 0,2-0,4%. Европейские индексы остаются под давлением на фоне роста числа заболевших коронавирусом. Эта главная тема в фокусе участников рынков. Геополитика и усиление политической борьбы при приближении выборов президента США также в центре внимания инвесторов.

Сегодня азиатские фондовые площадки в основном торгуются в небольшом плюсе отыгрывая динамику американского рынка и рост спроса на акции IT компаний. Фьючерсы на индексы в США показывают рост в пределах 0,5%, в Европе перед началом торгов динамика разнонаправленная. Из важной статистики отметим публикацию данных по заказам на товары длительного пользования в США.

### Товарные рынки

Наращивание предложения Ливией и Ираком в условиях слабого спроса давит на цены на нефть. Ухудшает картину ситуация с коронавирусом в Европе с рисками введения локдаунов. Появившиеся новости о планах возобновления переговоров по стимулам главы Минфина США С. Мнучина со спикером Палаты представителей Н. Пелоси немного сглаживают общий негативный фон. В то же время нефть выглядит уязвимо - особенно в части баланса. Мы не видим поводов для роста котировок. **Актуальный на сегодня диапазон по Brent - по-прежнему 41-43 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро прибавили по отношению к рублю 0,1% и 0,2%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон. Так, поддержку ему окажут ситуация на рынке энергоносителей, а также умеренное укрепление валют развивающихся стран.** На таком фоне в начале сессии покупки в российской валюте будут преобладать, что уведет пару доллар/рубль в район 77 рублей. В дальнейшем рубль попытается продолжить укрепление на стабилизации ситуации на рынке энергоносителей и сохранении умеренного спроса на валюты развивающихся стран, что приведет к закреплению доллара ниже данной отметки. **При этом в ходе сессии американская валюта сохранит позиции в нижней половине диапазона 75-80 рублей.**

### Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,1%) провел волатильную торговую сессию и не смог продолжить растущую динамику предыдущего дня. **Сегодня индекс МосБиржи, по нашему мнению, при поддержке глобальных рынков может попытаться подрасти к верхней границе диапазона 2890-2940 пунктов, однако, сдерживающее влияние способна оказать геополитика и слабая динамика нефтяных котировок.** Из корпоративных событий дня отметим годовое собрание акционеров Сбербанка и начало торгов акциями HeadHunter на московской бирже. Последний день с дивидендами торгуются акции Детского мира.

### Российский рынок облигаций

**В четверг цены российских облигаций продолжили сползать вниз.** Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,28% годовых (+1 б.п.). Доходность евробондов Russia`29 выросла до 2,45% (+4 б.п.), Russia`47 - до 3,41% (+5 б.п.). **Продажи российских облигаций проходили на фоне усиления опасений негативного влияния пандемии на мировую экономику** (число новых инфицированных составляет около 315 тыс. в день и крупные страны начинают вводить повторные ограничения). Ситуация усугубляется тем, что действие некоторых бюджетных программ заканчивается в октябре, а новые пакет стимулов законодателями США еще не принят.

**Сегодня ожидаем стабилизации цен рублевых облигаций на достигнутых уровнях благодаря улучшению настроений на глобальных рынках в связи с новостями о возможном прогрессе в переговорах о принятии новых бюджетных стимулов в США.**

## Корпоративные и экономические события

### При росте НДС в 3,5 раза Группа Акрон станет закупать продукцию у Марокко

Группа Акрон при повышении НДС с 2021 года будет вынуждена сократить добычу фосфатного сырья на ГОК «Олений Ручей», заменив его поставками сырья из Марокко и Бельгии.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Увеличение НДС в 3,5 раза может снизить рентабельность EBITDA группы на 1%. Однако эти расходы будут переложены на сегмент добычи апатит-нефелиновой руды. В данном случае повышение налога ведет к деградации его добычи, поскольку расходы на НДС при текущих рыночных условиях превышают точку безубыточности. Поскольку апатитовый концентрат необходим компании для производства сложных удобрений, при отрицательной рентабельности своего производства, группа начнет закупки у зарубежных конкурентов.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 913	-0.1%	-2.0%	-3.8%
Индекс РТС	1 189	-0.6%	-4.4%	-6.2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 196	-0.6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 700	-0.5%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 247	0.3%	-3.3%	-5.7%
Dow Jones (DJIA)	26 815	0.2%	-3.9%	-5.1%
Dow Jones Transportation	11 117	0.2%	-3.8%	-0.1%
Nasdaq Composite	10 672	0.4%	-2.2%	-6.9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 238	0.2%	-3.4%	-5.2%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 603	-1.0%	-4.2%	-4.0%
Euronext 100	948	-0.9%	-4.4%	-4.5%
FTSE 100 (Великобритания)	5 823	-1.3%	-3.8%	-3.5%
DAX (Германия)	12 607	-0.3%	-4.6%	-3.5%
CAC 40 (Франция)	4 763	-0.8%	-5.5%	-4.9%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 206	0.5%	-1.1%	-4.4%
Taiex (Тайвань)*	12 174	-0.7%	-5.4%	-1.1%
Kospi (Корея)*	2 285	0.5%	-5.3%	-4.1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	54 248	1.8%	-3.1%	-4.2%
Bovespa (Бразилия)	97 012	1.3%	-3.1%	-5.0%
Hang Seng (Китай)*	23 262	-0.2%	5.3%	-8.9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 215	-0.2%	-3.7%	-4.7%
BSE Sensex (Индия)*	36 868	0.9%	-5.1%	-5.1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 300	-0.2%	-2.9%	-5.1%
MSCI Emerging Markets	1 058	-1.9%	-4.6%	-5.1%
MSCI Eastern Europe	206	-0.4%	-3.9%	-5.4%
MSCI Russia	564	-0.5%	-5.1%	-8.2%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,2	1.1%	-2.0%	-5.4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,5	0.9%	-2.1%	-9.0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,5	0.6%	-1.4%	-6.5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,2	0.6%	-2.2%	-8.0%
Медь (LME) spot, \$/т	6527	-1.4%	-4.1%	-0.1%
Никель (LME) spot, \$/т	14219	-1.2%	-5.4%	-4.5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1703	-0.7%	-2.2%	-1.6%
Золото spot, \$/унц*	1872	0.2%	-4.1%	-2.9%
Серебро spot, \$/унц*	23,2	0.2%	-13.4%	-12.6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	229,2	0,1	-9,6	-16,0
S&P Oil&Gas	182,7	0,9	-9,1	-16,5
S&P Oil Exploration	411,6	0,1	-10,9	-18,0
S&P Oil Refining	389,8	0,7	-7,0	-1,2
S&P Materials	139,4	2,3	-8,2	-1,9
S&P Metals&Mining	630,3	0,1	-6,0	-4,1
S&P Capital Goods	637,1	0,1	-5,1	-2,8
S&P Industrials	94,3	-0,2	-6,3	-3,0
S&P Automobiles	68,4	-0,3	-8,7	-2,8
S&P Utilities	293,8	1,2	-2,1	-2,2
S&P Financial	387,0	0,2	-5,5	-6,5
S&P Banks	230,6	0,5	-7,5	-9,3
S&P Telecoms	190,0	0,4	-2,7	-7,0
S&P Info Technologies	1 958,2	0,6	-1,9	-6,8
S&P Retailing	3 269	0,3	-1,4	-8,0
S&P Consumer Staples	645,2	0,8	-1,7	-2,6
S&P Consumer Discretionary	1 165,1	0,1	-1,8	-5,8
S&P Real Estate	211,2	0,4	-5,9	-5,5
S&P Homebuilding	1 360,3	1,4	-2,3	-4,2
S&P Chemicals	652,5	0,5	-7,0	-2,0
S&P Pharmaceuticals	727,2	-0,3	-2,4	-4,5
S&P Health Care	1 182,3	-0,5	-3,7	-5,0

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 719	-0,3	-3,9	-3,7
Нефть и газ	6 574	-0,2	-4,1	-7,9
Эл/энергетика	2 197	-0,1	-2,1	1,6
Телекоммуникации	2 350	-0,1	0,1	-1,3
Банки	7 736	0,9	-0,8	-0,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,36	0,0	1,5	1,4
Евро*	1,167	-0,1	-1,5	-1,4
Фунт*	1,275	0,1	-1,3	-3,0
Швейц. франк*	0,927	0,0	-1,6	-2,0
Йена*	105,4	0,0	-0,8	0,9
Канадский доллар*	1,335	0,1	-1,1	-1,3
Австралийский доллар*	0,707	0,3	-3,1	-1,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	77,13	-0,1	-2,5	-3,2
EURRUB	90,03	-0,1	-0,6	-1,1
Бивалютная корзина	82,98	-0,2	-1,3	-1,8

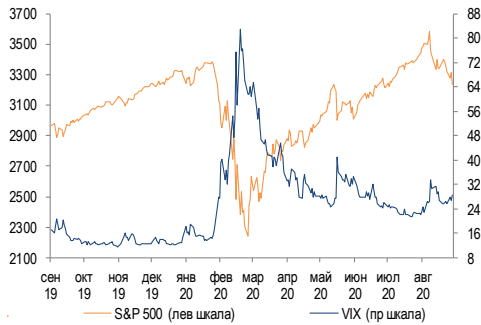
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,086	-0,3	0,5	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,133	-0,6	-0,6	-1,7
US Treasuries 10 yr	0,674	0,2	-2,0	-0,9
US Treasuries 30 yr	1,414	-0,3	-4,0	2,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,080	-0,2	-0,2	-0,1
LIBOR 1M	0,148	-0,4	-0,2	-2,7
LIBOR 3M	0,225	0,2	-0,8	-2,5
EURIBOR overnight	-0,582	-0,1	0,2	0,3
EURIBOR 1M	-0,531	0,2	-0,5	-1,4
EURIBOR 3M	-0,498	1,0	-1,1	-1,1
MOSPRIME overnight	4,390	-4,0	-1,0	2,0
MOSPRIME 3M	4,630	1,0	0,0	0,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	0,8	-13,1	-7,7
CDS High Yield (USA)	393	2,7	45,3	16,7
CDS EM	243	-5,3	68,1	65,1
CDS Russia	130	0,0	27,9	22,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,6	-0,7	-0,3	0,6%
Роснефть	4,8	0,3	-0,2	-1,0%
Лукойл	58,2	1,0	-4,5	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,6	-0,4	-1,7%
Газпром нефть	18,9	-0,8	-1,4	0,0%
НОВАТЭК	137	-0,5	-13,5	-1,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	24,5	-1,5	-6,3	-0,8%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,6	-0,1	-0,6	-1,0%
НЛМК	21,7	0,1	-0,4	0,5%
ММК	6,7	-0,2	-0,4	0,1%
Мечел ао	1,5	0,0	-0,1	47,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	11,8	-0,5	-0,5	-0,9%
ВТБ ао	0,8	-1,2	-0,1	-6,7%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,8	-1,6	-0,5	-0,7%
Магнит ао	15,6	-0,6	0,1	15,6%

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

# Рынки в графиках

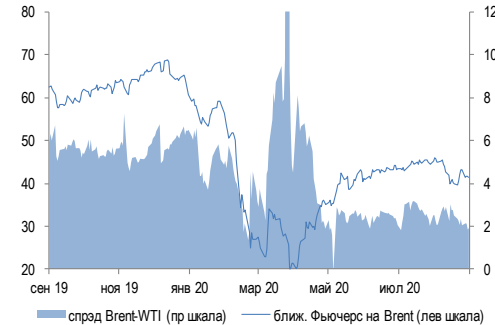
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату от исторических максимумов на фоне охлаждения спроса на перегретые hi-tech компании и технически выглядит уязвимо. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски дальнейшего усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

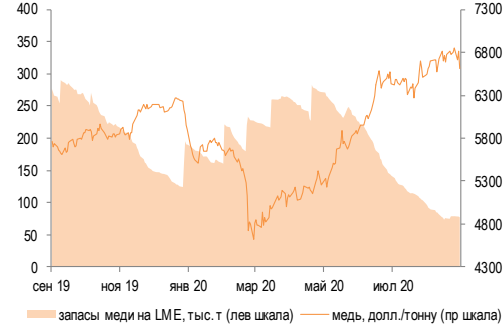
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent откатилась ниже 45 долл./барр. на исчерпание поддержки сезона ураганов в США. Крепкий доллар, неясная перспектива восстановления мировой экономики и спроса на нефть в условиях риска второй волны коронавируса выходят на первый план. Мы видим нефть ниже - в зоне 38-42 долл./барр.

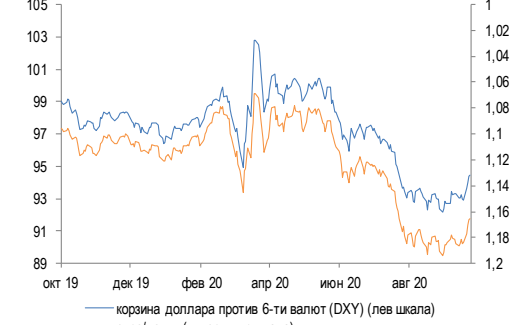
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы откатываются от локальных максимумов. Ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы сохраняем консервативный на рынки промышленных металлов до конца года.

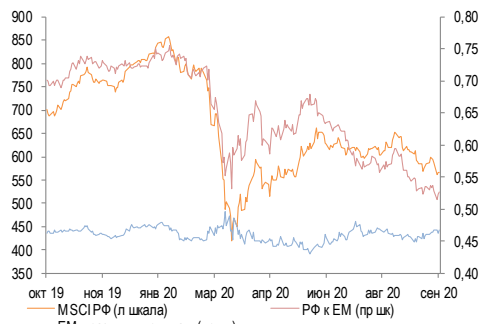
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Однако последнее время евро находится под давлением неопределенности относительно Brexit и признаков слабости деловой активности в Европе. Сложная ситуация в мировой экономике и близость выборов в США заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро - опасаемся теста парой евро/доллар отметки 1,15.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ стабилизировал свои позиции к MSCI EM при поддержке внутренних идей, компенсирующих рост санкционных рисков и негативное влияние повышения налогов для сырьевого сектора. MSCI EM выправил динамику относительно MSCI World, но это движение представляется локальным на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

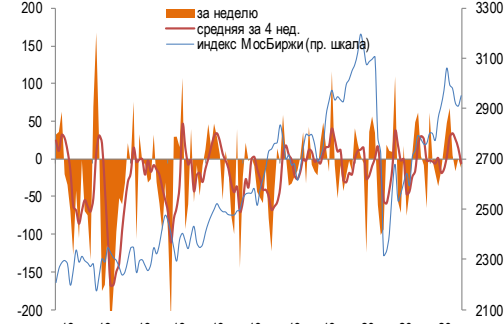
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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 мы пока не видим.

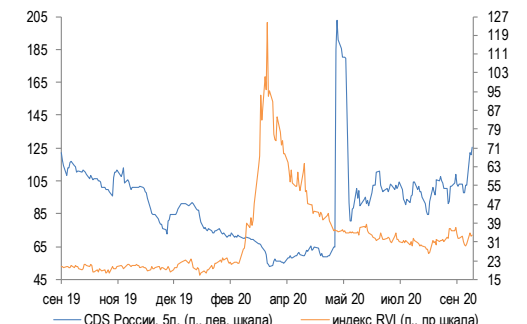
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 18 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 12 млн долл.

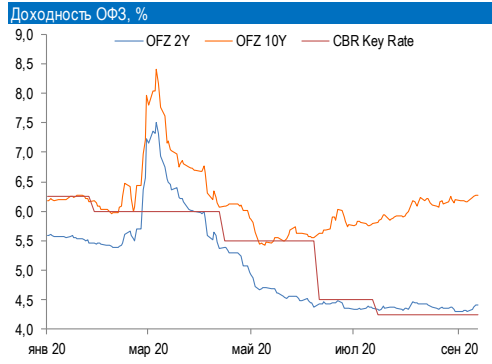
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

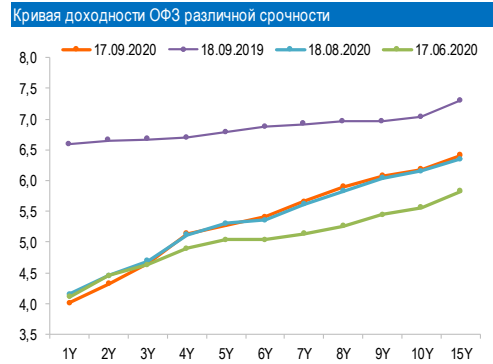
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

# Рынки в графиках



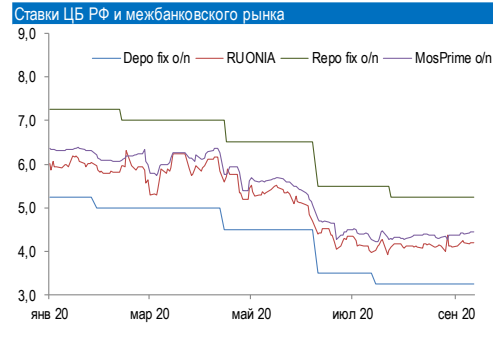
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 190 - 200 б.п. При доходности выше 6% годовых считаем длинные гособлигации интересными для среднесрочных инвесторов. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков и внешнего негатива.



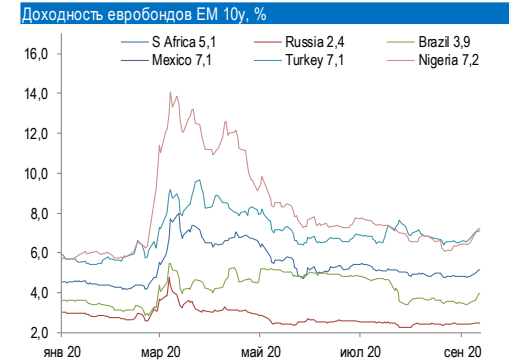
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки. Также на фоне снижения ожидания продолжения цикла снижения ставки ЦБ заметный спрос наблюдается во флоутерах.



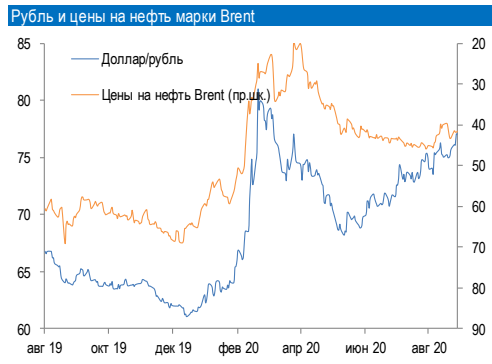
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне роста внешнего негатива и ускорения месячной инфляции, ЦБ РФ, взяв паузу в снижении ставки на заседании 18 сентября. При этом регулятор сохранил сигнал о возможности снижения ставки на одном из ближайших заседаний. Ждем снижения ставки до 4% в IV квартале этого года.



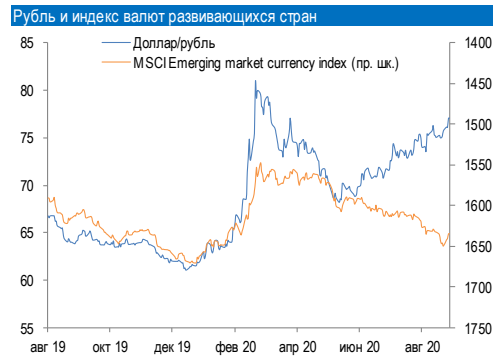
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia '29 на уровне 2,3% - 2,4% годовых.



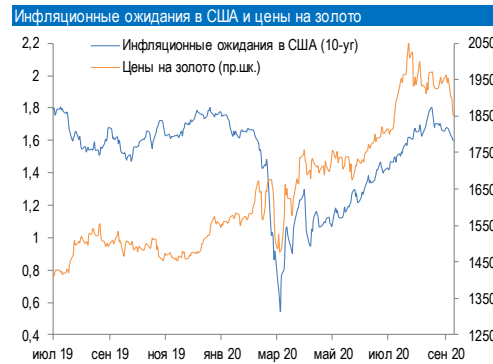
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация рынка энергоносителей выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для восстановления рубля, и возвращения доллара ниже 75 рублей. Сдерживает покупки в национальной валюте отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть. Сложившаяся ситуация приведет к закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 75-80 рублей.



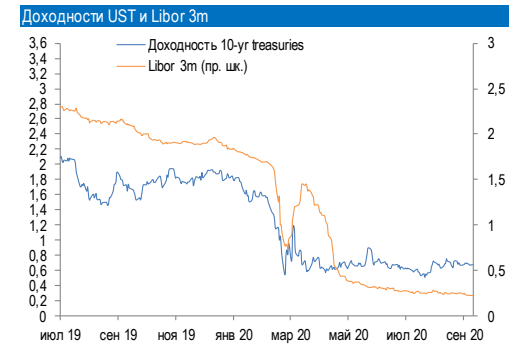
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на попытки восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам, индекс валют развивающихся стран демонстрирует устойчивость, устанавливая новые локальные максимумы. В текущий момент растет вероятность ухудшения отношения инвесторов к рисковому активам, что в дальнейшем может оказать давление на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду ожиданий сохранения "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.



## 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	522,1	2 913	27%	1,4	6,1	10,9	0,8	-	-	23%	10%	-	16	94 467	-0,1	-2,0	5,5	-4,4
Индекс РТС	-	1 189	-	1,4	6,1	10,8	0,8	-	-	23%	10%	-	25	-	-0,6	-4,4	-5,4	-23,2
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	53,5	174,2	39%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	24	8 777	-1,6	-5,3	-9,4	-32,0
Новатэк	41,8	1 063,0	21%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	27	1 425	0,9	-5,5	-0,1	-15,8
Роснефть	51,8	376,7	18%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	24	1 461	1,6	-1,5	1,4	-16,2
Лукойл	41,0	4 563	36%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	27	7 318	2,4	-4,8	-15,4	-26,0
Газпром нефть	17,8	289,7	33%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	514	-0,9	-5,3	-14,5	-31,1
Сургутнефтегаз, ао	16,2	35,0	40%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	25	923	0,3	-4,2	-10,6	-30,7
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,7	19%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,6	15	739	1,0	0,6	8,9	-0,1
Татнефть, ао	13,2	467,5	63%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	31	4 289	1,6	-9,6	-20,0	-38,5
Татнефть, ап	0,9	451,1	53%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	27	1 174	-0,3	-10,5	-19,4	-38,5
Башнефть, ао	3,2	1 658	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	18	8	0,3	-2,5	-10,1	-14,1
Башнефть, ап	0,5	1 232	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	64	-0,7	-5,0	-14,8	-28,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>243,5</b>		<b>36%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>22,8</b>	<b>2 427</b>	<b>0,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-9,5</b>	<b>-24,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	63,9	228,2	21%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	18 726	-0,1	-1,4	10,3	-10,4
Сбербанк, ап	2,9	220,0	14%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	21	2 706	-0,8	-0,9	15,8	-3,6
ВТБ	5,8	0,0343	30%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	24	1 214	-0,2	-4,0	-3,7	-25,3
БСП	0,3	43,0	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	12	0,1	-0,8	3,1	-23,7
МосБиржа	4,3	145,3	3%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	23	1 643	1,0	-2,3	26,5	34,8
АФК Система	2,7	21,8	10%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	33	905	-0,1	4,4	26,8	42,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>79,8</b>		<b>20%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,3</b>	<b>25 207</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,1</b>	<b>2,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	38,5	18 780	40%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	30	4 830	-0,4	-3,0	-4,6	-1,7
РусАл	6,4	33	32%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	-	0,0	0,7	24,6	6,1
АК Алроса	7,0	73,0	8%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	27	1 545	0,1	-2,7	15,2	-13,4
НЛМК	13,0	167,5	17%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	1 014	1,5	-0,5	21,1	16,6
ММК	5,5	38,1	59%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	26	1 051	-3,0	-3,3	1,0	-9,2
Северсталь	10,6	975,0	26%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	22	777	0,7	-1,5	13,2	4,0
ТМК	0,8	61,0	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	15	0,0	0,2	1,9	5,1
Полюс Золото	28,4	16 335	23%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,4	42	3 460	0,2	-3,6	39,9	130,0
Полиметалл	10,3	1 694,0	31%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	3 669	5,0	-4,4	27,6	76,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>120,6</b>		<b>25%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>36%</b>	<b>22%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,2</b>	<b>16 362</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>15,5</b>	<b>23,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 096	-2%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	17	13	1,0	2,0	11,0	27,3
ФосАгро	4,6	2 730	23%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	115	1,0	0,1	3,8	13,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,8</b>		<b>11%</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,0</b>	<b>128</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7,4</b>	<b>20,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,1	96,8	3%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	355	-1,4	-0,2	11,3	23,5
МТС	8,7	337,2	13%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	17	1 022	-0,6	-0,8	3,6	9,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>8%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>39%</b>	<b>10%</b>	<b>0,9</b>	<b>18</b>	<b>1 378</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,5</b>	<b>16,7</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	0,928	18%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	22	26	-1,4	-4,2	-8,2	0,6
Юнипро	2,3	2,765	2%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	140	0,4	-4,6	2,0	-0,5
ОГК-2	1,1	0,769	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	29	92	-0,8	-2,5	1,7	36,5
ТГК-1	0,6	0,011	2%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	23	24	-0,2	-2,9	-14,0	-12,8
РусГидро	4,2	0,760	12%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	29	312	0,8	-0,1	-2,2	36,9
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,599	45%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 006	0,3	-5,1	15,0	11,0
Россети, ао	3,9	1,494	-14%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	37	171	1,3	-2,1	-2,1	8,0
Россети, ап	0,1	2,033	-29%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	36	5	-0,3	-0,9	-2,0	24,8
ФСК ЕЭС	3,3	0,201	7%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	23	286	0,8	-1,2	5,5	0,2
Мосэнерго	1,1	2,039	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	25	10	-0,4	-1,0	-3,8	-9,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,4</b>		<b>6%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>6,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,1</b>	<b>27,0</b>	<b>2071,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>9,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,1	75,7	19%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	33	671	-1,8	-7,9	-6,1	-26,9
Транснефть, ап	2,9	144 600	33%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	380	0,4	0,2	5,7	-18,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,0</b>		<b>26%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>19,5</b>	<b>4%</b>	<b>18%</b>	<b>36%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,4</b>	<b>1051,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-22,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,6	3 000	-5%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	31	913	1,5	6,8	24,0	40,5
Магнит	6,6	5 033	9%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	2 945	0,9	3,5	22,5	46,9
М.Видео	1,5	636,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	40	280	5,4	9,0	59,0	22,6
Детский мир	1,1	114,8	-	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	26	285	0,8	0,0	13,6	14,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,8</b>		<b>10%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>12,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>31</b>	<b>4422</b>	<b>2,1</b>	<b>4,8</b>	<b>29,8</b>	<b>31,2</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	872,2	10%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	27	71	1,2	3,0	23,8	14,2
ПИК	4,8	557,7	4%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	41	-0,3	-0,8	32,2	39,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,9</b>		<b>7%</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>112</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>28,0</b>	<b>26,7</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	21,6	4 775	-3%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	14 419	-4,7	3,9	38,0	77,0
QIWI	1,1	1 292	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	43	53	0,2	1,3	5,5	9,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,9</b>		<b>-3%</b>	<b>2,8</b>	<b>11,2</b>	<b>29,6</b>	<b>2,7</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,3</b>	<b>14 489</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>18,6</b>	<b>33,2</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
24 Сентябрь 11:00	•	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	сентябрь	94,0	92,6	<b>93,4</b>
24 Сентябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	12 275	12 628	<b>12 580</b>
24 Сентябрь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	840,0	866	<b>870</b>
24 Сентябрь 15:30	••••	Продажи новых домов в США, млн. шт	август	0,875	0,901	<b>1,011</b>
25 Сентябрь 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	август	н/д	7,0%	
25 Сентябрь 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	1,5%	11,4%	
25 Сентябрь 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	август	н/д	2,6%	
27 Сентябрь 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	август	н/д	19,6%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 сентября	Сбербанк	ГОСА
25 сентября	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акцию)
28 сентября	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 1П 2020г
1 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акцию)
1 октября	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (18,70 руб./акцию)
1 октября	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,000773 руб./акцию)
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
7 октября	РусГидро	Последний день торгов с дивидендами (0,03568039 руб./акцию)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,93 руб./акцию)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (4,8 руб./акцию)
8 октября	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (9,94 руб./акцию)
8 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (11,82 руб./акцию)
8 октября	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акцию)
8 октября	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (20 руб./акцию)
9 октября	Апроса	Результаты продажа за сентябрь
12 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес 2020г. (предв.)
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)
13 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (33 руб./акцию)
13 октября	ММК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Эталон	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Апроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русатом	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТГК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

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>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

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

**СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ**

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57
		+7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<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>Александр Борисов</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	
<b>Александр Ленточников</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.

