



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

+5,6%

... прибавили цены на золото

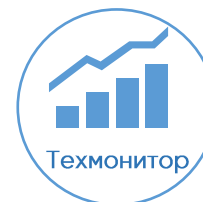
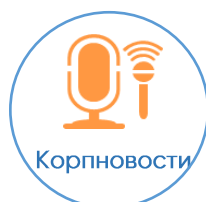
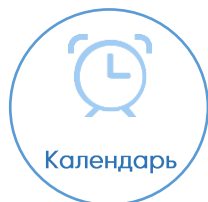
300 млрд долл.

...ФРС представила программу помощи экономике и населению

- Все более активные меры властей и центробанков разных стран по поддержке экономики способствуют улучшению настроений на мировых рынках.
- Мы ждем сегодня возобновления отскока на российском фондовом рынке, рассчитывая на фоне заметного улучшения настроений на мировых рынках и роста цен на нефть увидеть активизацию спроса на «голубые фишки», считая вероятным выход индекса МосБиржи в зону 2400-2500 пунктов.
- В ходе сессии ожидаем движения американской валюты в диапазоне 78–80 рублей.
- В понедельник инвесторы в ОФЗ продолжили отыгрывать пятничное решение ЦБ РФ по сохранению ключевой ставки закрытием коротких позиций. Сегодня на фоне рота цен на нефть можно ожидать дальнейшего развития повышательной коррекции рынка рублевого долга.

Корпоративные и экономические события

- ГК ПИК в 2019 г увеличила EBITDA на 60%, до 67 млрд руб.
- EBITDA Акрона за 2019г снизилась на 4% до 35,75 млрд руб.
- Экспорт Газпрома в Турцию в феврале пошел вниз после роста в холодном январе



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Все более активные меры властей и центробанков разных стран по поддержке экономики способствуют улучшению настроений на мировых рынках. Вчера очередной решительный шаг предприняла ФРС – объявил о расширении программ количественного смягчения, включающем неограниченный выкуп у банков казначейских облигаций США и ипотечных облигаций «в объеме, необходимом для обеспечения нормального функционирования рынков и эффективного влияния монетарной политики на кредитование и экономику», запуск механизма, в сотрудничестве с Минфином США, прямой поддержки реального сектора, который обеспечит финансирование в размере 300 млрд долл., а также программы поддержки корпоративного долгового рынка и рынков потребительского кредитования и сегмента СМБ. Кроме того, правительства других стран, в частности, Япония, Южная Корея, начинают реализовывать меры поддержки экономики.

Хотя Конгресс США, из-за неговорчивости Демократов, желающих включить туда свои поправки, и затягивает с принятием антикризисных мер поддержки, в целом рынки настроены, учитывая все более явные перспективы двузначного падения ВВП США во 2-м квартале из-за коронавируса, на то, что американские законодатели обязательно их примут.

Последние действия властей ведущих стран, а также сообщения об активизации разработки вакцин от коронавируса способствуют некоторому ослаблению нервозности на перепроданных мировых рынках: рынки в Азии, как и фьючерсы на индексы США и нефть активно растут. **Мы ждем отскока на мировых рынках в середине недели, причем, не исключаем, что он может быть достаточно резвым.** Вместе с тем, опасаемся, что к концу недели настроения могут вновь ухудшиться на фоне сохранения высокой степени неопределенности в экономике и ожидания сильного ухудшения тональности статистики по США.

Товарные рынки

Цены на нефть за счет очередного раунда помощи ФРС получили поддержку, однако на сильный отскок не рассчитываем, скорее - временная передышка. Сегодня в фокусе страновые PMI, которые, скорее всего, окажутся крайне слабыми, а значит новостной фон мировой экономики еще больше ухудшится. **Нефть смотрится слабо и рискует вернуться в 23-25 долл./барр. после публикации слабых статданных.**

Российский валютный рынок

В понедельник по отношению к рублю доллар снизился на 0,4%, евро прибавил 0,1%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон. Дальнейшее восстановление на рынке энергоносителей и укрепление валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле. Из внутренних факторов выделим продажу валюты со стороны ЦБ в рамках бюджетного правила и подготовку экспортеров к пику налоговых выплат, который приходится на среду, что увеличит спрос на рублевую ликвидность. В результате, уже в начале сессии доллар может сделать существенный шаг в сторону 79 рублей. **При этом в ходе сессии ожидаем движения американской валюты в диапазоне 78–80 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи снизился, растеряв часть пятничного роста на фоне сохранения негативной внешней конъюнктуры. Впрочем, индекс смог удержаться выше 2250 пунктов отдельным идеям роста, в числе которых Новатэк и Русгидро. **Мы ждем сегодня возобновления отскока на российском фондовом рынке,** рассчитывая на фоне заметного улучшения настроений на мировых рынках и роста цен на нефть увидеть активизацию спроса на «голубые фишки», считая вероятным выход индекса МосБиржи в зону 2400-2500 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник ОФЗ продолжили отыгрывать пятничное решение ЦБ РФ по сохранению ключевой ставки – доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 11 б.п. – до 7,31% годовых, 10-летних ОФЗ – на 15 б.п. – до 7,62% годовых. На наш взгляд, вопреки внешнему негативу, вчера инвесторы закрывали короткие позиции в госбумагах, что несколько подняло котировки. Удержание нефти выше 25 долл. за барр. и курса рубля ниже 80 руб./долл. может выступать определенным триггером для инвесторов – при ставке 6% текущая доходность ОФЗ выглядит достаточно привлекательно. **Сегодня на фоне рота цен на нефть можно ожидать дальнейшего развития повышательной коррекции рынка рублевого долга.**

Российские евробонды вчера выглядели несколько лучше рынка – доходность 10-летки снизилась на 17 б.п. – до 3,9% годовых; кредитный спред сократился на 11 б.п. – до 311 б.п. На наш взгляд, при сохранении умеренного оптимизма на рынках ориентиром по кредитной премии выступает уровень 250-270 б.п., что предполагает потенциал снижения доходности российского бенчмарка на 40-60 б.п.

Корпоративные и экономические события

ГК ПИК в 2019 г увеличила EBITDA на 60%, до 67 млрд руб.

EBITDA ГК ПИК в 2019 году составила 67 млрд рублей, говорится в отчете компании по МСФО. По сравнению с 2018 годом показатель вырос на 60%. Общая выручка увеличилась на 14% и составила 280,6 млрд рублей. В том числе 83% (233,3 млрд рублей) пришлось на выручку от продажи недвижимости, доля других направлений бизнеса в выручке повысилась до 17% с 4% в 2018 году. Чистая прибыль ГК ПИК выросла на 68%, до 45,1 млрд рублей. Общий долг ПИКа за 2019 год вырос в 2,2 раза и достиг 139,5 млрд рублей. Но при этом более половины его (75,2 млрд рублей) теперь составляет проектное финансирование.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания продемонстрировала сильные финансовые показатели и темпы роста в 2019 году на фоне расширения операций и росту цен на недвижимость. Выручка от новых направлений бизнеса достигла в 2019 году 17%, благодаря реализации стратегии по диверсификации и развитию бизнеса. Принимая во внимание тенденцию последних лет на рынке недвижимости можно ожидать, что компания продолжит демонстрировать сильные финансовые показатели по ранее заключенным договорам. Вместе с тем, в перспективе застройщики могут находиться под давлением на фоне снижения покупательной способности населения условиях ослабления рубля, а также недостаточно низких процентных ставок по ипотеке.

Экспорт Газпрома в Турцию в феврале пошел вниз после роста в холодном январе

Экспорт российского газа в Турцию в феврале 2020 года снова начал снижаться после роста в январе, сообщили в Газпром экспорт. Как следует из данных ФТС России, экспорт природного газа Газпрома в Турцию вырос в январе 2020 года на 12% - до 2,09 млрд куб. м (с 1,87 млрд куб. м за январь 2019 года). В феврале 2019 года в Турцию было экспортировано 1,239 млрд куб. м (по данным ФТС) и 1,215 млрд куб м (по данным турецкой статистики). Данные за февраль 2020 года пока не доступны в этих источниках.

НАШЕ МНЕНИЕ: Январский рост поставок Газпрома в Турцию был обусловлен холодной зимой. То что в феврале поставки сократились неудивительно, Турция в целом постепенно сползает с места второго экспортного рынка Газпрома. Так, в 2019 г., по предварительным данным, импорт газа Турцией упал на 10%, при этом поставки Газпрома сократились на 40% - на фоне роста поставок из Азербайджана и закупок СПГ.

EBITDA Акрона за 2019г снизилась на 4% до 35,75 млрд руб.

Уровень рентабельности по EBITDA группы составил 31% (34% за 2018 год). Годовая выручка группы увеличилась на 6%, до 114,8 млрд рублей (1,8 млрд долл.). Чистая прибыль Акрона за 2019 год выросла в 1,9 раза и достигла 24,8 млрд руб. (383 млн долл.). Чистый денежный поток от операционной деятельности остался на уровне предыдущего года - 28,3 млрд руб.оборотный капитал за 2019 год снизился на 2,1 млрд руб. Общий долг группы вырос на 2%, до 86,5 млрд руб. (1,4 млрд долл.), доля долгосрочного долга увеличилась до 85%. Чистый долг вырос на 2%, до 75,2 млрд руб. В долларовом эквиваленте он увеличился на 14%, до 1,2 млрд долл.

НАШЕ МНЕНИЕ: На финансовые результаты компании негативно повлияло снижение мировых цен на минеральные удобрения. В связи с чем замедлились темпы реализации инвестиционной программы, что, впрочем, должно помочь сдержать рост долговой нагрузки. Рост рублевой выручки по итогам года был обусловлен увеличением объемов продаж на 4% г/г и обесценением рубля. В минус операционной рентабельности сыграл рост себестоимости. В 2020 году мы ожидаем продолжения роста выпуска удобрений в России на 2,9% в основном за счет наращивания производства азотных удобрений. Таким образом финансовые показатели Акрона будут подкреплены ростом производства и более слабым рублем, при относительно стабильных ценах в долларовом эквиваленте.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 253	-3,4%	1,3%	-27,5%
Индекс РТС	884	-4,4%	-8,6%	-42,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	924	-4,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	89 370	3,7%		
США				
S&P 500	2 237	-2,9%	-6,2%	-30,6%
Dow Jones (DJIA)	18 592	-3,0%	-7,9%	-33,5%
Dow Jones Transportation	6 704	-2,0%	-4,6%	-36,2%
Nasdaq Composite	6 861	-0,3%	-0,6%	-25,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 298	3,5%	-7,5%	-28,7%
Европа				
EUROtop100	2 148	-4,0%	-0,1%	-30,3%
Euronext 100	767	-3,2%	1,5%	-31,6%
FTSE 100 (Великобритания)	4 994	-3,8%	-3,1%	-30,2%
DAX (Германия)	8 741	-2,1%	0,0%	-32,9%
CAC 40 (Франция)	3 914	-3,3%	0,8%	-32,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	18 092	7,1%	6,4%	-27,6%
Taiex (Тайвань)*	9 286	4,4%	-1,6%	-19,2%
Kospi (Корея)*	1 603	8,1%	-4,1%	-12,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	38 267	-5,0%	-8,0%	-30,3%
Bovespa (Бразилия)	63 570	-5,2%	-10,7%	-44,1%
Hang Seng (Китай)*	22 613	4,2%	2,4%	-12,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 702	1,6%	-2,8%	-10,9%
BSE Sensex (Индия)*	26 691	2,7%	-12,7%	-33,9%
MSCI				
MSCI World	1 602	-3,0%	-9,6%	-31,3%
MSCI Emerging Markets	758	-5,6%	-8,3%	-28,2%
MSCI Eastern Europe	159	-4,8%	-7,0%	-35,3%
MSCI Russia	451	-3,9%	-4,8%	-41,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	20,4	-9,2%	-29,1%	-61,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	27,3	3,4%	-0,3%	-50,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	24,5	5,1%	-8,9%	-52,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	28,3	4,6%	-1,6%	-49,8%
Медь (LME) спот, \$/т	4625	-3,8%	-12,3%	-19,5%
Никель (LME) спот, \$/т	10806	-3,1%	-9,0%	-13,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1527	-2,0%	-8,0%	-9,6%
Золото спот, \$/унц*	1561	0,5%	2,2%	-5,9%
Серебро спот, \$/унц*	13,5	2,0%	7,3%	-27,4%

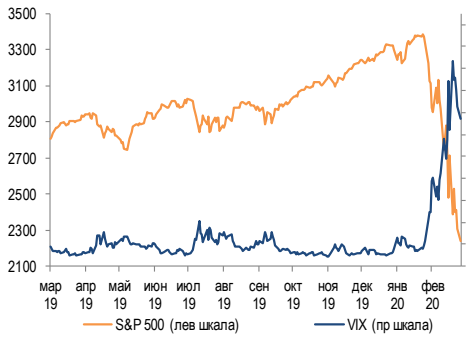
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	181,0	-6,7	-13,1	-53,2
S&P Oil&Gas	138,3	-4,2	-4,2	-56,3
S&P Oil Exploration	296,6	-13,8	-16,8	-59,5
S&P Oil Refining	241,7	-4,9	-6,2	-34,3
S&P Materials	81,7	0,1	-2,2	-29,6
S&P Metals&Mining	418,5	-5,1	-13,8	-41,9
S&P Capital Goods	412,1	-4,5	-12,0	-39,7
S&P Industrials	55,4	-2,7	-15,8	-46,0
S&P Automobiles	41,2	-4,9	-18,3	-47,5
S&P Utilities	227,8	-5,3	-11,3	-35,2
S&P Financial	293,6	-6,1	-10,4	-40,5
S&P Banks	192,4	-7,2	-10,2	-45,1
S&P Telecoms	137,8	-0,4	-2,4	-24,7
S&P Info Technologies	1 239,4	-1,0	-2,5	-25,8
S&P Retailing	2 023	2,2	3,8	-20,8
S&P Consumer Staples	501,0	-3,0	-7,3	-22,7
S&P Consumer Discretionary	713,8	0,4	-0,1	-28,2
S&P Real Estate	158,6	-5,6	-12,8	-38,1
S&P Homebuilding	581,0	-9,0	-13,7	-53,5
S&P Chemicals	401,9	-5,0	-6,3	-34,9
S&P Pharmaceuticals	568,5	-5,1	-8,4	-21,5
S&P Health Care	871,0	-5,0	-8,2	-25,2
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	6 142	-1,5	-1,4	-19,8
Нефть и газ	5 727	-2,7	0,8	-31,8
Эл/энергетика	1 693	0,6	3,7	-29,8
Телекоммуникации	1 781	-4,3	-1,9	-25,0
Банки	5 316	-3,0	-1,5	-29,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	101,88	-0,6	2,3	2,5
Евро*	1,079	0,6	-1,9	-0,6
Фунт*	1,163	0,8	-3,5	-10,0
Швейц. франк*	0,980	0,5	-1,9	-0,1
Йена*	110,4	0,7	-2,5	0,3
Канадский доллар*	1,442	0,5	-1,5	-7,8
Австралийский доллар*	0,593	1,6	-1,1	-10,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	79,57	0,5	-6,2	-19,5
EURRUB	85,30	0,0	-2,8	-16,9
Бивалютная корзина	81,78	0,5	-3,6	-17,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,180	-14,7	-31,8	-170,6
US Treasuries 2 yr	0,313	0,0	-17,9	-93,4
US Treasuries 10 yr	0,821	-2,4	-25,7	-54,9
US Treasuries 30 yr	1,399	-1,8	-28,5	-43,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,212	-16,8	-87,3	-135,5
LIBOR 1M	0,929	15,6	12,8	-70,0
LIBOR 3M	1,204	8,8	36,1	-47,9
EURIBOR overnight	-0,559	0,6	0,7	0,8
EURIBOR 1M	-0,450	2,8	3,0	3,3
EURIBOR 3M	-0,371	3,7	5,7	3,9
MOSPRIME overnight	5,990	-1,0	19,0	-7,0
MOSPRIME 3M	6,670	-1,0	-1,0	44,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	122	-30,2	-1,7	68,5
CDS High Yield (USA)	871	21,2	223,0	544,7
CDS EM	420	7,0	34,6	215,4
CDS Russia	202			137,8
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	4,4	-4,7	-0,2	-0,5%
Роснефть	3,7	-7,0	0,0	-0,3%
Лукойл	56,0	-6,4	-3,7	-0,2%
Сургутнефтегаз	3,4	-3,8	-0,2	0,6%
Газпром нефть	17,8	-6,6	-0,8	-0,6%
НОВАТЭК	96	3,5	-7,4	-2,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	20,1	1,4	-11,5	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	10,1	-0,2	-1,0	-0,6%
НЛМК	14,1	-0,5	-0,7	-0,1%
ММК	5,4	-0,1	-0,6	-1,3%
Мечел ао	1,3	0,0	-0,2	45,6%
Банки				
Сбербанк	9,7	-6,1	-1,1	-1,0%
ВТБ ао	0,8	-2,0	0,0	0,2%
Прочие отрасли				
МТС	6,5	1,1	-0,3	-0,1%
Магнит ао	8,4	-1,0	1,0	9,9%

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

Рынки в графиках

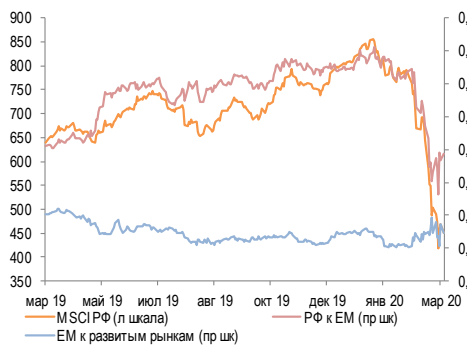
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 отскокнуть в ближайшие дни, причем весьма резво.

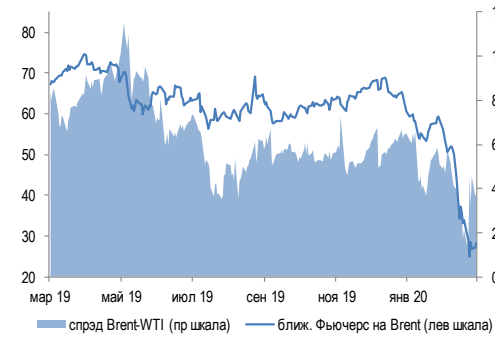
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

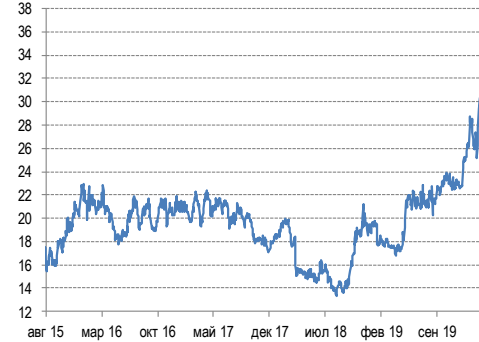
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть остаются под давлением из-за пандемии коронавируса, ценовой войны России и ОПЕК. Помощь центробанков имеет лишь временный положительный эффект. Ситуация с ценовой войной затягивается как минимум до лета, что не даёт сырью шансов на отскок. Дополнительное давление окажет провальная экономическая статистика. Нефть смотрится уязвимо, опасаемся возврата в 23-25 долл./барр.

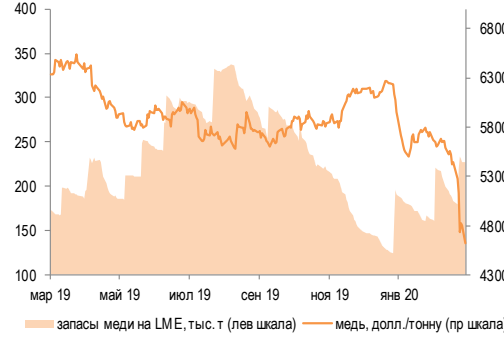
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

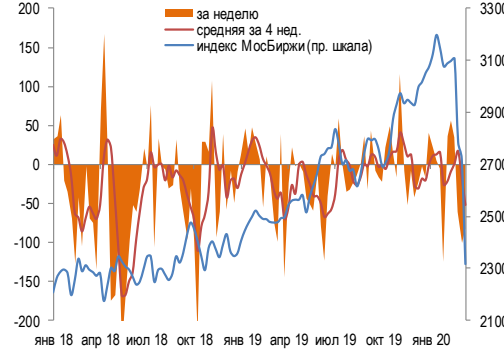
Цены и запасы меди на LME



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.

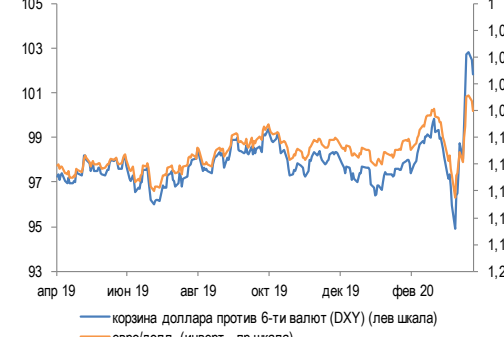
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

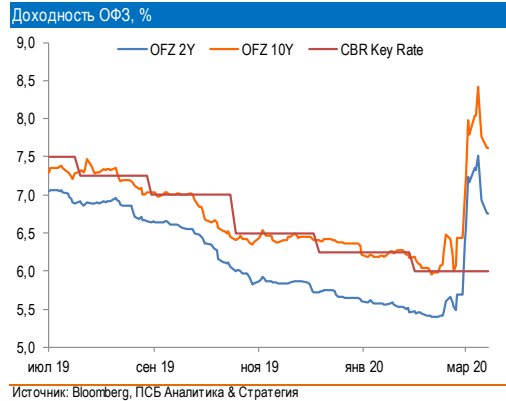
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



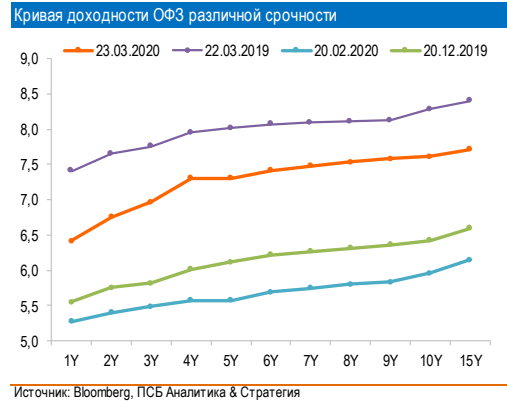
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

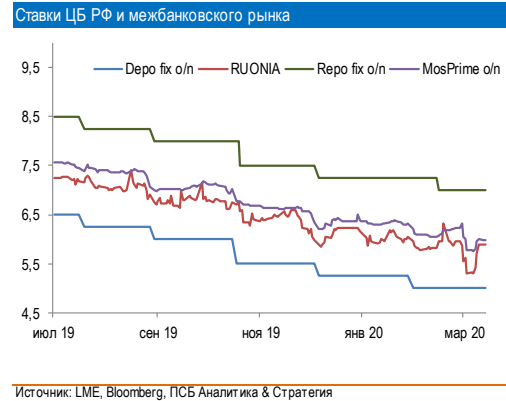
Рынки в графиках



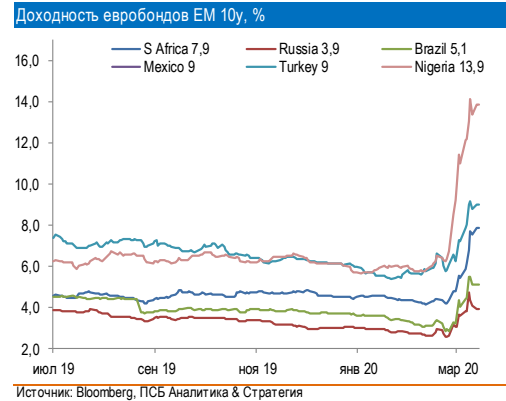
Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив цен на нефть.



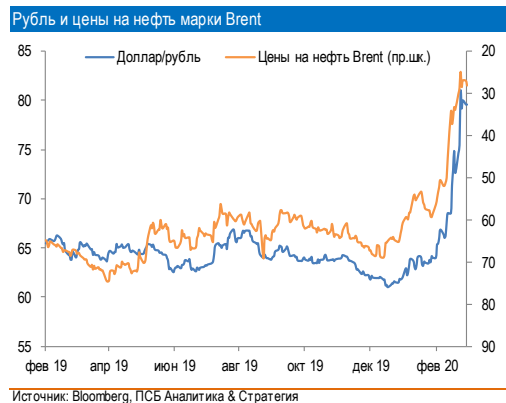
Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 7% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной; отражает ставку ЦБ в диапазоне 6,0%-6,25%.



Банк России понизил ключевую ставку до 6,0% в феврале. Относительно повышения ключевой ставки ЦБ, вероятно, будет принимать данное решение в зависимости от силы снижения рубля.



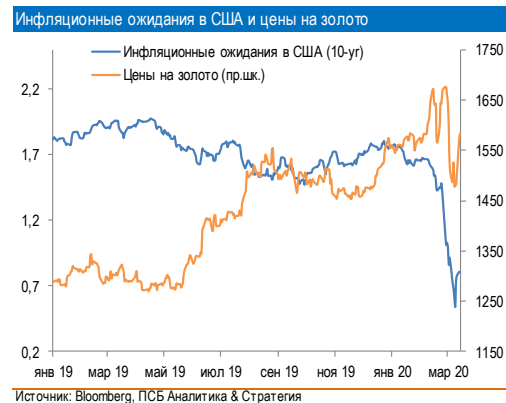
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



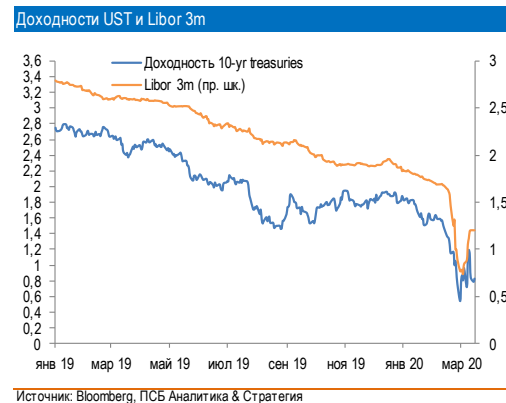
Обвал рынка энергоносителей и заметный рост макроэкономических рисков способствует отступлению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате доллар в ближайшие сессии попытается закрепиться выше 80 рублей за единицу американской валюты.



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 доллароые 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)		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	385,0	2 253	55%	1,0	3,8	5,5	0,6	-	-	28%	12%	-	32	128 743	-3,4	1,3	-25,6	-26,0
Индекс РТС	-	884	-	1,0	4,1	5,4	0,6	-	-	28%	12%	-	48	-	-4,4	-8,6	-42,6	-42,9
Нефть и газ																		
Газпром	50,1	168,4	35%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	33	18 571	-4,5	0,2	-33,9	-34,3
Новатэк	30,8	806,0	49%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,9	49	3 655	3,1	-2,2	-36,2	-36,1
Роснефть	36,5	274,0	46%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	55	9 692	-4,8	6,0	-39,3	-39,1
Лукойл	36,4	4 176	62%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	58	14 452	-6,6	-1,8	-31,3	-32,3
Газпром нефть	15,8	265,5	36%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	50	798	-5,7	0,6	-36,6	-36,8
Сургутнефтегаз, ао	11,7	26,1	67%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	52	1 836	-2,8	0,2	-50,0	-48,3
Сургутнефтегаз, ап	3,4	35,0	14%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	29	1 602	-1,9	-2,7	-7,6	-7,2
Татнефть, ао	13,8	503,8	51%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	63	4 114	-2,3	13,9	-35,5	-33,7
Татнефть, ап	0,9	465,2	33%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	61	1 558	-0,9	9,3	-37,1	-36,6
Башнефть, ао	2,8	1 501	95%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	41	50	-0,2	5,9	-22,5	-22,2
Башнефть, ап	0,4	1 190	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	39	196	0,4	-3,3	-30,7	-30,9
Всего по сектору	202,5		49%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,0	48,1	5 139	-2,4	2,4	-32,8	-32,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	49,7	183,4	73%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	45	29 403	-6,3	-6,4	-26,3	-28,0
Сбербанк, ап	2,2	174,2	60%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	38	2 254	-3,7	-1,6	-22,6	-23,7
ВТБ	5,1	0,0316	93%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	42	2 511	0,3	4,8	-31,8	-31,2
БСП	0,3	41,1	90%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	35	17	0,7	-5,7	-19,0	-27,1
МосБиржа	2,6	91,6	31%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	30	1 607	-0,4	4,7	-14,6	-15,0
АФК Система	1,4	11,9	90%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	49	670	-5,0	5,1	-20,9	-22,2
Всего по сектору	61,4		73%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	1,0	39,7	36 461	-2,4	0,2	-22,5	-24,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	32,3	16 240	56%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	38	7 195	-0,7	-5,0	-17,3	-15,0
РусАл	4,1	22	109%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	54	291	-3,6	-9,2	-28,2	-29,9
АК Алроса	5,3	57,6	47%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	0,9	40	1 633	0,5	-4,0	-30,9	-31,7
НЛМК	8,2	108,4	9%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,8	33	985	-2,9	-0,4	-23,7	-24,6
ММК	4,7	33,2	78%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	35	498	-2,3	-6,3	-19,2	-20,9
Северсталь	8,4	793,6	39%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	26	1 136	-2,3	-3,1	-14,4	-15,4
ТМК	0,5	39,9	97%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	43	189	-1,7	5,1	-28,7	-31,2
Полюс Золото	14,2	8 423	26%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,5	33	2 223	-0,9	5,9	21,4	18,6
Полиметалл	6,1	1 025,0	26%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	36	2 428	-1,7	0,9	9,9	6,9
Всего по сектору	83,7		54%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	37,6	16 578	-1,7	-1,8	-14,6	-15,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	6 120	-13%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	17	628	1,7	11,3	26,9	27,8
ФосАгро	3,8	2 360	19%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	21	227	2,1	9,5	-0,3	-2,0
Всего по сектору	7,0		3%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,4	855	1,9	10,4	13,3	12,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	65,4	37%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	35	407	-1,5	-2,6	-17,0	-16,5
МТС	6,6	262,1	43%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	30	3 038	-5,2	-1,9	-13,0	-14,6
Всего по сектору	9,3		40%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	32	3 446	-3,3	-2,3	-15,0	-15,6

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,828	39%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	37	46	2,4	4,9	-9,8	-10,2
Юнипро	1,9	2,416	41%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	27	171	-1,5	-0,7	-11,3	-13,1
ОГК-2	0,7	0,530	55%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,2	55	223	-0,9	8,1	-7,2	-5,9
ТГК-1	0,5	0,009	77%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	66	90	-4,1	-6,1	-28,1	-27,8
РусГидро	3,1	0,577	28%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	53	2 082	6,9	16,4	1,4	3,9
Интер РАО ЕЭС	6,0	4,564	67%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	47	1 347	-1,6	1,8	-8,2	-9,5
Россети, ао	2,6	1,040	-16%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	54	696	0,8	2,9	-25,7	-24,8
Россети, ап	0,0	1,174	33%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	53	21	3,0	4,6	-28,8	-27,9
ФСК ЕЭС	2,4	0,149	40%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	48	473	-1,0	-0,7	-25,5	-25,7
Мосэнерго	0,8	1,685	42%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	47	73	4,4	11,2	-24,9	-25,4
Всего по сектору	18,4		41%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	48,9	5220,1	0,8	4,3	-16,8	-16,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,9	62,7	74%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	48	3 973	-2,5	-8,7	-39,2	-39,4
Транснефть, ап	2,6	131 700	50%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	25	299	-2,3	-9,1	-25,2	-25,5
Всего по сектору	3,4		62%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,8	36,8	4271,2	-2,4	-8,9	-32,2	-32,5
Потребительский сектор																		
X5	7,0	2 066	33%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	47	1 123	5,8	17,3	-2,5	-3,2
Магнит	3,8	2 986	36%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	47	3 166	-0,5	13,3	-11,4	-12,8
Лента	0,9	154,6	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	39	84	-1,2	16,4	-20,4	-19,5
M.Видео	0,9	385,3	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	86	-0,7	-12,5	-24,2	-25,7
Детский мир	0,8	84,5	53%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	48	295	-5,1	0,1	-14,6	-15,5
Всего по сектору	13,5		41%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,7	44	4754	-0,3	6,9	-14,6	-15,3
Девелопмент																		
ЛСР	0,7	518,0	93%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	0,9	41	143	-0,7	-13,7	-32,8	-32,2
ПИК	3,1	375,0	20%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	43	-2,4	1,8	-5,1	-6,3
Всего по сектору	3,8		57%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	33	186	-1,6	-6,0	-18,9	-19,3
Прочие сектора																		
Яндекс	9,6	2 300	51%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,9	38	2 930	-6,3	-3,0	-14,4	-14,7
QIWI	0,6	800	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	49	-1,6	-7,5	-32,4	-32,5
Всего по сектору	11,1		51%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,8	38,8	3 016	-1,2	1,0	-21,1	-22,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 марта 16:30	••	US National Activity Index	февраль	-0,35	-0,25	0,16
23 марта 18:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	март	-15,0	-6,6	-11,6
24 марта 11:15	•••	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	39,0	49,8	
24 марта 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	39,6	52,5	
24 марта 11:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	40,0	48,0	
24 марта 11:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	42,0	52,5	
24 марта 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	39,0	49,2	
24 марта 12:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	38,1	52,6	
24 марта 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	март	45,0	51,7	
24 марта 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	март	41,0	49,4	
24 марта 16:45	•••	PMI в промышленности США (предв.)	март	42,5	50,7	
24 марта 17:00	•••	Продажи новых домов в США, млн, шт	март	0,750	0,764	
25 марта 11:30	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	87,7	96,1	
25 марта 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,3%	-0,3%	
25 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	-0,9%	-0,2%	
25 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз, б/у транспорта, м/м	февраль	-0,4%	0,8%	
25 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,954	
25 марта 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,180	
25 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,940	
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.	560	281	
26 марта 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	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 РСЕ 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

¹ - 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	Егыз	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

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+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.

