

Сегодня к открытию торгов сформировался нейтральный внешний фон, что способствует открытию сессии без значительных изменений. В течение дня наиболее вероятно боковое движение индекса ММВБ с границами 2085-2100 пунктов.

Координаты рынка

- Ведущие европейские индексы в среду смогли подрасти
- Индексы S&P500 и Dow Jones IA вчера продолжили обновлять исторические максимумы
- Российский фондовый рынок в среду пытался продолжить коррекцию, но сумел найти поддержку в крепости рынка нефти и корпоративных новостях

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19-20 октября	•	Данные по дефициту бюджета, США, млрд долл.	сентябрь	н/д	-108	
19 октября 5:00	•••••	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6.2%	6.0%	6.6%
19 октября 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	10.2%	10.1%	10.3%
19 октября 5:00	•••••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	7.7%	7.8%	7.5%
19 октября 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6.8%	6.9%	6.8%
19 октября 11:30	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	сентябрь	-0.2%	1.0%	
19 октября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	240	243	
19 октября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	1900	1889	
19 октября 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0.2%	0.4%	
19 октября	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует BONY, PayPal Philip Morris, Verizon				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



Глобальные рынки и рынки акций

19 октября 2017 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс ММВБ	▲ 2094	0.2	-0.1	2.2	-1.6
Индекс РТС	▲ 1148	0.2	0.6	3.1	4.5
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 599	-0.7	-0.2	3.7	0.4
Russian Market Volatility Index (RVI)	▼ 16.18	-4.3	6.6	-16.3	-38.4
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 23158	0.7	1.2	3.5	17.2
S&P 500	▲ 2561	0.1	0.2	2.2	14.4
FTSE Eurotop 100	▲ 3009	0.3	0.4	2.8	6.6
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1295	0.2	1.2	6.9	-10.2
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 10.1	-0.2	0.2	-0.1	-4.0
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 76591	0.5	-0.4	0.8	27.2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▼ 106926	-0.1	3.0	1.9	36.8
Индекс DXY	▼ 93.4	-0.1	0.3	1.7	-8.7
EURUSD	▲ 1.179	0.2	-0.4	-1.7	12.1
USDRUB	▲ 57.47	0.1	0.5	1.2	7.2
EURRUB	▲ 67.75	0.1	0.8	2.9	-4.4
Бивалютная корзина	▲ 62.07	0.0	0.6	2.1	1.4
Reuters All-Commodities Index (CRB)	▼ 184.0	-0.1	0.3	0.8	-4.4
Нефть Brent, \$/бarr.	▲ 58.2	0.0	3.4	5.5	2.3
Нефть WTI, \$/бarr.	▼ 52.0	-0.1	2.8	5.1	-3.2
Золото, \$/унц	▼ 1281	-0.3	-1.0	-2.3	11.2
Серебро, \$/унц	▲ 17.0	0.2	-1.5	-1.8	6.8
Медь, \$/тонну	▼ 6996	-0.7	2.9	7.3	25.8
Никель, \$/тонну	▼ 11703	-1.0	4.7	3.8	16.3
RUONIA, %	▼ 8.3	-25	-23	-74	-255
CDS Россия 5Y	▲ 131	0	2	-5	-101

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение кредитных спрэдов и CDS выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах
Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On



Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые фондовые рынки

Ведущие европейские индексы в среду смогли подрасти, причем EuroTOP100 (+0,3%) обновил максимумы с июня на фоне возврата спроса на акции финсектора и автопрома в условиях ослабления напряженности по развитию событий вокруг Каталонии, а также при поддержке новостей с рынка M&A (Albertis: +7%, Hotchief: +1%, ACS: +5,1%; Prysmian: +3,5%). Ключевые страновые индексы прибавили в пределах 0,6%. Фиксация прибыли в сырьевых секторах сдержала роста рынков.

S&P500 (+0,1%) и Dow Jones IA (+0,7%) вчера продолжили обновлять исторические максимумы, причем последний закрепился выше отметки 23000 пунктов при спросе на хорошо отчитавшиеся «голубые фишки» (Goldman Sachs: +2,5%; UnitedHealth: +0,7%). Ралли состоялось в акциях IBM (+8,9%), отыгрывающих также неплохие финрезультаты и повышение целевых цен рядом аналитиков. Соответственно, финсектор и IT показали рост. Другие ключевые сектора, впрочем, показали преимущественно снижение: под заметным давлением оказались, как и в Европе, сырьевые сектора. Торговая активность была невысокой

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в среду пытался продолжить коррекцию, но сумел найти поддержку в крепости рынка нефти и корпоративных новостях: индекс ММВБ (+0,1%) сумел удержаться у уровней закрытия вторника, формируя локальный «боковой» диапазон движения 2085-2100 пунктов в ожидании развития событий на мировых рынках. Среди ключевых секторов лучше смотрелись акции телекоммуникационных и Internet-компаний, где росли акции МТС (+1,4%) и Яндекса (+1,0%), а также транспортный сектор (Аэрофлот: +0,3%; НМТП: +0,8%). В нефтегазовом секторе отметим восстановление курса акций Газпрома (+1,2%), на фоне как роста рублевой стоимости нефти, так и повышения рекомендации до «покупать» со стороны Citi, а также НОВАТЭКА (+1,1%). Несколько неожиданно повел себя НорНикель (+0,2%) - данные бумаги сумели, несмотря на дивидендную «отсечку», завершить день в слабом «плюсе». В металлургическом и горнодобывающем секторе неплохо смотрелись производители драгметаллов (Полюс Золото: +2,8%; Полиметалл: +1,6%) и угольщики, причем акции Распадской (+4,1%) смогли обновить максимумы с февраля, а Мечел (+3,8%) – вернуться выше 200-дневной средней. Также отметим акции РусАла (-0,9%), завершившие, несмотря на негативную динамику, день технически обнадеживающе. Из растущих идей отметим возврат к повышению акций автопрома (КАМАЗ: +3,3%; АвтоВАЗ: +3,5%; Sollers: +0,2%) и Иркут (1,6%), правда, на низкой торговой активности, и отдельные бумаги в других секторах. Так, в потребсекторе раллировали акции Ленты (+2,6%), в девелоперах рос ПИК (+1,4%).

Сохранились выраженные коррекционные настроения в акциях электроэнергетики, где Россети потеряли еще 1,4%, Русгидро – 2,6%, а отдельные региональные МРСК упали на 3-6% (МРСК Северного Кавказа: -3,9%; МРСК Северо-Запада: -5,9%). Из ликвидных бумаг здесь вновь выросли Юнипро (+1,6%). В финсекторе отметим давление на акции Сбербанка (-1,0%).

Евгений Локтюхов

Управление исследований и аналитики



Товарные рынки

Нефть продолжает поддерживать геополитика: поставки нефти по трубопроводу Киркук-Джейхан сократились с 0,6 млн барр./день до 0,2 млн барр./день. Также в плюс сыграли новости о том, что ОПЕК склоняется к продлению пакта еще на 9 месяцев. Данные по запасам нефти и нефтепродуктов в Штатах вышли в целом неплохими: сырая нефть сократилась на 5,7 млн барр., бензины – на 0,9 млн барр., дистилляты – на 0,5 млн барр. Ждем продолжения роста нефти к верхней границе обозначенного нами диапазона 57-60 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Мировые рынки в среду продемонстрировали слабopоложительную динамику. Индексы Уолл-Стрит обновили максимумы (Dow Jones впервые преодолел круглую отметку 23000 пунктов), что привело к возврату ожидаемой волатильности (VIX) к 10 пунктам, а учитывающий tail-риск индикатор CBOE Skew отступил от максимумов с середины марта на фоне потока корпоративной отчетности, позитивного содержания «Бежевой книги» и неплохой макростатистики. Результаты сезона корпоративной отчетности пока не преподносят повода для расстройств, 12% отчитавшихся компаний, акции которых включены в базу расчета S&P500 демонстрируют средний рост прибыли на акцию в 4,7%, что выше, чем в предыдущем отчетном периоде и практически на уровне первоначального консенсус-прогноза участников рынка (5%). В обзоре ФРС сообщается, что экономические перспективы США остаются умеренно позитивными, что в сочетании с мнением главы ФРБ Нью-Йорка Р.Дадли укрепило уверенность инвесторов в продолжение цикла повышения процентных ставок, подтолкнув доходности казначейских облигаций и ухудшив позиции акций и валют EM. Сегодня утром были представлены данные макростатистики по Китаю, все основные индикаторы, кроме инвестиций в основной капитал, ускорились в сентябре, а рост ВВП в 3-м квартале составил 6,8%. Из числа ожидаемых значимых событий ближайших дней стоит отметить саммит ЕС, сегодняшнее выступление главы ЕЦБ М.Драги и предстоящую завтра речь Дж.Йеллен.

Российский фондовый рынок в среду продемонстрировал возросшую внутри дня волатильность, но по итогам сессии закрылся в незначительном «плюсе». Последние два дня снижение рынка ограничивается на подступах к отметке 2085 ММВБ, что выглядит в целом закономерным в условиях отсутствия выраженного негатива со стороны внешних рынков, в первую очередь нефтяных котировок. В условиях отсутствия ожиданий сильного движения сырьевого бенчмарка мы полагаем, что до конца недели динамика российских акций будет определяться колебаниями аппетита к риску в отношении активов EM вслед за динамикой доходности казначейских облигаций США, реагирующих на перспективу повышения ставки в декабре. На этом фоне мы по-прежнему видим возможности для ускорения выхода индекса ММВБ из состояния перекупленности, при этом повышение волатильности будет носить умеренный характер.

Илья Фролов

Корпоративные новости

Glencore конвертирует долю в РусАле в пакет En+, доля которого вырастет до 56,9%

"Дочка" сырьевого трейдера Glencore Amokenga Holdings конвертирует свои 8,75% акций РусАла в GDR En+ Group Олега Дерипаски, говорится в сообщении En+, которая в ноябре планирует разместить акции на Лондонской фондовой бирже. В итоге доля En+ в РусАле вырастет до 56,88% с 48,13%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Не исключено, что это лишь первый шаг и после того, как будет проведено IPO En+, может последовать предложение другим акционерам обменять акции UC Rusal на бумаги холдинга. В целом, En+ будет выступать как интегрированный холдинг по производству алюминия с собственными энергетическими активами.

ТМК в III квартале увеличила отгрузку труб на 5%, до 1,013 млн тонн

Трубная металлургическая компания в III квартале 2017 года отгрузило 1,013 млн тонн продукции, увеличив этот показатель на 5% относительно уровня II квартала, сообщила компания. Квартальное увеличение объемов поставок произошло главным образом вследствие роста спроса на сварные трубы. По итогам 9 месяцев ТМК поставила потребителям 2,821 млн тонн стальных труб, что на 10,3% выше аналогичного показателя годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основной рост отгрузки был обеспечен (кв./кв.) в России сегментом ТБД (+48%) и сварных труб (+26%), что связано с активизацией строительства трубопроводов со стороны Газпрома и других компаний нефтегазового сектора. Сегмент OCTG в РФ вырос всего на 6%, а бесшовных труб упал на 2%. Хорошее увеличение отгрузок наблюдалось в США, в частности сварных труб – на 57%, OCTG – на 8%.

Магнит может открыть более 150 магазинов на площадях сети Красный Яр в Сибири, направил ходатайство в ФАС

Ритейлер Магнит направил в Федеральную антимонопольную службу РФ ходатайство о приобретении 100% долей в ООО ЕТК. ЕТК является владельцем прав аренды торговых площадей в Красноярске и ряде других населенных пунктов Красноярского края и республики Хакасия, на которых в настоящее время работает региональная розничная сеть Красный Яр (магазины Красный Яр и Батон).

НАШЕ МНЕНИЕ: Данная сделка подтверждает намерение Магнита выйти на рынок Сибири. Ранее, в частности, на уровне слухов обсуждалась покупка компанией сети Холидей, но видимо Магнит остановился на Красном Яре. ЕТК принадлежит 153 торговых точки и три гипермаркета общей торговой площадью не менее 62,417 тыс. кв. м. В тоже время мы считаем, что основная цель Магнита это не торговые площади, а логистика.

М.Видео в III квартале ускорил рост продаж до 9,3%, отметил заметное оживление спроса

Ритейлер М.Видео в III квартале 2017 года ускорил рост выручки по сравнению с II кварталом и отметил "заметное оживление покупательского интереса". Выручка М.Видео в июле-сентябре увеличилась на 9,3% по сравнению с аналогичным показателем за 2016 год, до 58,71 млрд рублей с НДС (без НДС - до 49,76 млрд рублей), сообщила компания. Во II квартале рост продаж М.Видео составлял 5,1%, а в I квартале продажи снизились на 3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: М.Видео продемонстрировал хорошие темпы роста продаж, что свидетельствует об оживлении сектора БТиЭ в РФ. Отметим, что наш годовой прогноз продаж БТиЭ в РФ был на уровне 10%, но сектор смог к нему прийти лишь в 3 кв. Сопоставимые продажи М.Видео выросли на 5,8% и по данным компании в основном за счет трафика и увеличения количества покупок в чеке тогда, как средняя цена снижалась.

Корпоративные новости

МКБ объявил о проведении SPO, Авдеев намерен сохранить контроль в банке

Московский кредитный банк объявил о проведении SPO, проведет встречи с инвесторами, говорится в сообщении кредитной организации. МКБ планирует предложить до 3,2 млрд акций нового выпуска. Акционеры банка, зарегистрированные в реестре по состоянию на 29 октября 2016 года, имеют в рамках российского права преимущественные права на приобретение акций пропорционально своим существующим долям на эту дату. Срок действия преимущественного права составляет восемь рабочих дней с 10 октября до 19 октября 2017 года включительно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Для сохранения своей доли Авдеев выкупит 1,46 млрд акций, остальные бумаги будут проданы в рынок. Отметим, что сейчас на Московской бирже стоимость одной акции МКБ составляет 4,645 руб., т.е. банк привлечет в капитал 14,9 млрд руб., если бумаги будут проданы по текущим котировкам

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс ММВБ	2 094	0.0%	-0.3%	2.2%
Индекс РТС	1 148	0.8%	0.4%	3.5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 148	0.1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 020	0.0%		

США				
S&P 500	2 561	0.1%	0.2%	2.2%
Dow Jones (DJIA)	23 158	0.7%	1.2%	3.5%
Dow Jones Transportation	9 900	0.8%	-0.8%	4.1%
Nasdaq Composite	6 624	0.0%	0.3%	2.5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 560	0.0%	0.4%	2.2%

Европа				
EUROtop100	3 009	0.3%	0.4%	2.8%
Euronext 100	1 054	0.4%	0.7%	3.4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 543	0.4%	0.1%	3.7%
DAX (Германия)	13 043	0.4%	0.6%	3.8%
CAC 40 (Франция)	5 384	0.4%	0.4%	2.8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 451	0.4%	2.4%	3.2%
Taiex (Тайвань)*	10 760	0.4%	0.5%	6.1%
Kospi (Корея)*	2 479	-0.2%	0.2%	1.6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	58 152	0.5%	0.7%	3.8%
Bovespa (Бразилия)	76 591	0.5%	-0.4%	0.8%
Hang Seng (Китай)*	28 641	-0.2%	29.7%	1.8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 365	-0.5%	-0.6%	0.2%
BSE Sensex (Индия)*	32 584	-0.1%	2.4%	0.6%

MSCI				
MSCI World	2 030	0.2%	0.3%	1.7%
MSCI Emerging Markets	1 127	0.1%	0.5%	1.6%
MSCI Eastern Europe	275	-0.3%	0.0%	1.6%
MSCI Russia	592	0.0%	0.2%	4.4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Reuters All-Commod. Index (CRB)	184.0	-0.1%	0.3%	0.8%
Нефть WTI spot, \$/барр.	52.0	0.3%	1.4%	4.3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	58.4	0.0%	3.8%	6.4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52.0	-0.1%	2.8%	5.1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58.2	0.0%	3.4%	5.5%
Медь (LME) spot, \$/т	6949	-0.7%	2.9%	7.3%
Никель (LME) spot, \$/т	11586	-1.0%	4.7%	3.8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2102	-0.7%	-0.2%	2.0%
Золото spot, \$/унц*	1277	-0.3%	-1.3%	-2.6%
Серебро spot, \$/унц*	16.9	-0.4%	-1.8%	-2.2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	502.5	-0.7	-0.8	2.2
S&P Oil&Gas	390.5	-0.5	-0.2	5.1
S&P Oil Exploration	756.6	-0.1	-1.4	3.5
S&P Oil Refining	363.5	-0.2	0.1	2.3
S&P Materials	110.9	-0.6	0.7	1.8
S&P Metals&Mining	666.8	-0.1	0.4	2.6
S&P Capital Goods	611.7	0.1	0.2	2.7
S&P Industrials	142.3	0.1	-0.7	6.9
S&P Automobiles	114.4	-0.1	-0.8	9.8
S&P Utilities	275.2	-0.1	0.0	0.2
S&P Financial	436.3	0.6	-0.1	4.1
S&P Banks	314.0	0.6	-0.6	3.5
S&P Telecoms	153.7	-0.6	-3.8	-3.9
S&P Info Technologies	1 053.8	0.3	1.2	3.5
S&P Retailing	1 553	-0.5	-0.1	3.3
S&P Consumer Staples	559.7	-0.1	0.1	-1.4
S&P Consumer Discretionary	725.6	-0.3	-0.3	2.1
S&P Real Estate	202.5	-0.2	0.3	0.6
S&P Homebuilding	903.7	0.2	0.2	8.3
S&P Chemicals	610.3	-0.2	0.0	2.4
S&P Pharmaceuticals	650.3	-0.6	-0.2	1.0
S&P Health Care	963.5	0.2	0.7	1.6

Отраслевые индексы ММВБ				
Промышленность	1 797	0.6	0.7	8.7
Металлургия	5 814	0.2	1.3	3.9
Нефть и газ	5 055	0.0	-0.2	3.9
Эл/энергетика	1 990	-0.8	-1.4	1.2
Телекоммуникации	1 812	0.9	0.8	-2.2
Банки	7 519	-0.2	0.6	1.9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93.40	0.0	0.4	1.7
Евро*	1.180	0.1	-0.3	-1.7
Фунт*	1.321	0.0	-0.4	-2.2
Швейц. франк*	0.981	0.1	-0.6	-1.9
Йена*	113.0	-0.1	-0.7	-1.3
Канадский доллар*	1.247	0.0	0.0	-1.5
Австралийский доллар*	0.786	0.1	0.4	-1.9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	57.42	0.1	0.5	1.2
EURRUB	67.72	0.1	0.8	2.9
Бивалютная корзина	62.05	0.0	0.6	2.1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1.083	-1 б.п.	1 б.п.	6 б.п.
US Treasuries 2 yr	1.563	2 б.п.	5 б.п.	16 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.339	4 б.п.	2 б.п.	9 б.п.
US Treasuries 30 yr	2.850	5 б.п.	0 б.п.	3 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1.184	0.0 б.п.	0.3 б.п.	0.6 б.п.
LIBOR 1M	1.238	0.1 б.п.	-0.0 б.п.	0.1 б.п.
LIBOR 3M	1.357	0.4 б.п.	0.1 б.п.	3.3 б.п.
EURIBOR overnight	-0.437	-0.1 б.п.	-0.1 б.п.	-0.7 б.п.
EURIBOR 1M	-0.373	-0.2 б.п.	-0.2 б.п.	-0.2 б.п.
EURIBOR 3M	-0.329	0.0 б.п.	0.0 б.п.	0.0 б.п.
MOSPRIME overnight	8.280	-22 б.п.	-20 б.п.	-14 б.п.
MOSPRIME 3M	8.630	-2 б.п.	0 б.п.	-13 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	-0 б.п.	-2 б.п.	-1 б.п.
CDS High Yield (USA)	314	-1 б.п.	-8 б.п.	-10 б.п.
CDS EM	175	-1 б.п.	-4 б.п.	-1 б.п.
Russia'23-UST'10 спрэд, б.п.	86	-20 б.п.	-33 б.п.	-88 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4.3	1.0	0.1	-0.9%
Роснефть	5.7	0.3	0.2	0.7%
Лукойл	52.0	0.9	-0.1	0.0%
Сургутнефтегаз	5.1	0.3	0.0	-0.8%
Газпром нефть	20.8	1.0	1.4	2.4%
НОВАТЭК	117	0.3	-2.7	1.7%
Цветная металлургия				
НорНикель	18.7	2.5	9.2	2.4%

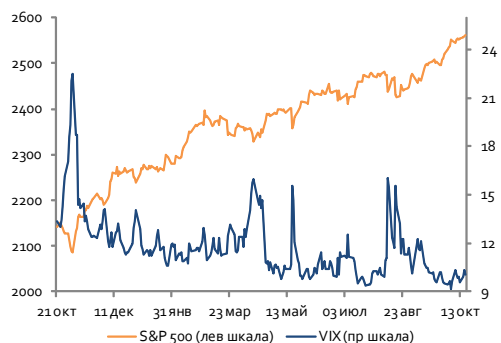
Черная металлургия				
Северсталь	15.5	0.1	0.0	0.2%
НЛМК	23.6	-0.1	0.2	0.5%
ММК	10.5	-0.3	0.1	-0.3%
Мечел ао	5.1	0.1	0.2	49.5%

Банки				
Сбербанк	14.7	-0.3	0.1	6.8%
ВТБ ао	2.1	0.4	0.0	1.4%

Прочие отрасли				
МТС	10.5	-0.6	-0.3	4.9%
Мегафон	11.4	-0.5	-0.2	9.9%
Магнит ао	38.2	-1.6	-1.9	13.9%

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

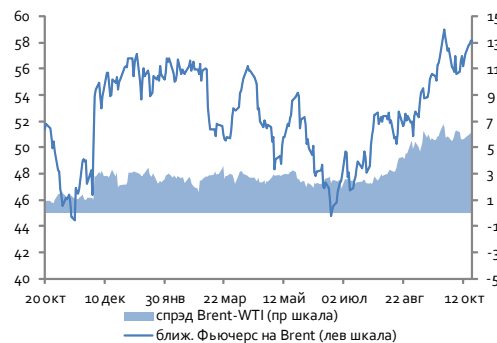
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

Американский рынок акций формирует узкий консолидационный коридор по S&P500: интрига относительно реализации обещаний Д.Трампа сохраняется, обеспечивая придавленность инфляционных ожиданий и заставляя инвесторов не предпринимать активных действий в конце месяца.

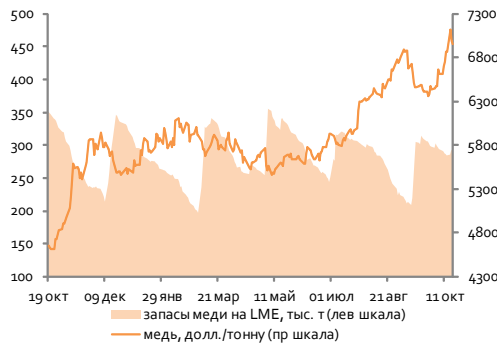
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Нефтяные котировки сместились в верхнюю часть диапазона 55-60 долл./барр. на фоне повышенных ожиданий по спросу от ОПЕК и МЭА, а также статистики по разгрузке избыточных запасов ОЭСР. Это укладывается в наш позитивный вью в целом на сентябрь-начало октября.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Прометаллы выглядят по-прежнему интересно, на ожиданиях повышения спроса на металлы в США и ограничения мощностей в Китае. Поддержку оказывает также ослабление позиций доллара. Мы склоняемся к росту стоимости металлов в среднесрочной перспективе, оценивая потенциал развития коррекции уже как ограниченный.

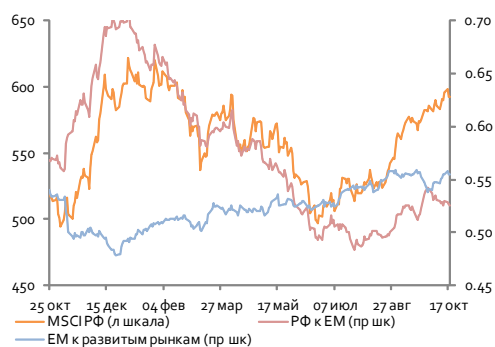
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD отклонилась от дифференциала процентных ставок: поддержку пока оказывает риторика ЕЦБ, риски паузы в повышении ставки ФРС и нереализации стимулов в США. Вместе с тем, пара начинает смещаться к более обоснованным уровням. Мы ждем проторговки 1,17-1,19; риск возврата в 1,19-1,22 уже невысок.

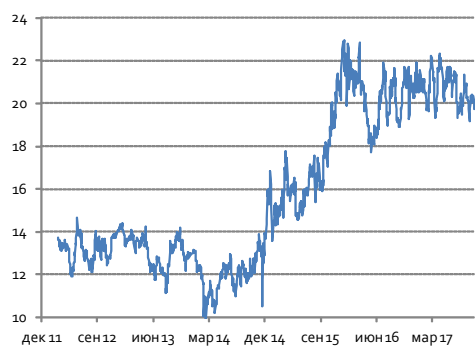
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Активы EM начинают выглядеть хуже DM на фоне укрепления доллара. Активы РФ удерживают оценки к нефти и выглядят лучше EM благодаря крепости товарных рынков.

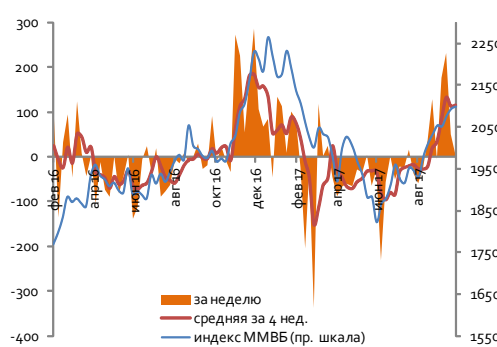
Отношение индекса RTS и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Отношение RTS/Brent находится у 20х, что в целом выглядит справедливо. Потенциал для значительного изменения оценок рынка к нефти в текущих условиях (оценке странового риска и стоимости нефти) отсутствует.

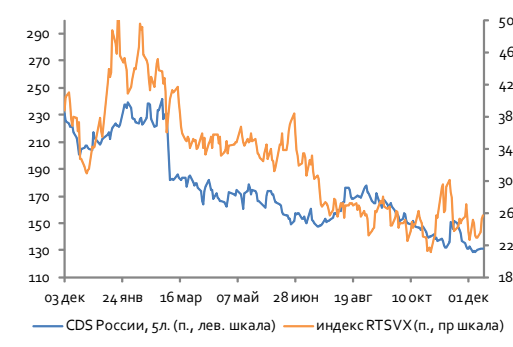
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 13 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался приток капитала, составивший 4 млн долл.

Индекс RTSVX и CDS России



Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y находится в районе 140-160 пунктов: санкции США не несут явных угроз по кредитным и экономическим перспективам России и денежным потокам по рынку в целом на фоне крепкой нефти.

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2019, %		Рентабельность (2018E)		Beta	HV goD, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс ММВБ		2 094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	31 306	0.2	-0.1	1.2	-1.6
Индекс РТС		1 148	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	547	0.2	0.6	1.4	4.5
Нефть и газ																		
Газпром	52.2	126.7	17%	0.7	3.0	3.8	0.2	7%	3%	23%	11%	1.1	14	3 739	1.2	0.6	5.5	-18.0
Новатэк	35.1	664.6	7%	3.2	9.0	8.9	2.1	2%	5%	36%	34%	1.0	17	402	1.0	-2.5	6.4	-16.1
Роснефть	60.2	326.1	17%	0.9	3.8	7.0	0.7	9%	36%	23%	7%	1.0	17	768	-0.6	1.7	2.4	-19.0
Лукойл	44.6	3 011	12%	0.5	3.3	5.7	0.7	7%	20%	15%	7%	1.1	19	1 223	0.3	-1.0	4.0	-12.7
Газпром нефть	19.4	234.7	-4%	0.8	3.7	4.0	0.5	11%	13%	22%	12%	0.6	19	23	0.7	3.5	20.7	9.7
Сургутнефтегаз, ао	18.4	29.5	21%	-1.0	-3.7	3.4	0.3	7%	15%	26%	24%	0.8	19	194	-0.3	-1.0	9.5	-4.7
Сургутнефтегаз, ап	4.0	29.8	38%	-1.0	-3.7	3.4	0.3	7%	15%	26%	24%	0.7	18	450	-0.2	0.8	3.6	-7.2
Татнефть	16.8	421.1	2%	1.4	5.1	6.5	1.0	7%	8%	27%	19%	1.2	26	406	-1.0	-1.6	8.9	-1.4
Башнефть	6.3	2 135.0	13%	0.7	3.2	5.2	-	15%	22%	22%	11%	0.7	31	12	0.4	-0.2	-12.1	-40.5
Всего по сектору	256.9		14%	0.7	2.6	5.3	0.7	8%	15%	24%	17%	0.9	20	7 218	0.2	0.0	5.4	-12.2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	73.4	195.3	19%	-	-	5.2	0.98	-	-	-	21%	1.2	16	8 524	-1.0	-0.3	18.8	12.7
Сбербанк, ап	2.8	162.0	2%	-	-	5.2	0.98	-	-	-	21%	1.1	19	424	-0.2	1.5	20.2	24.9
ВТБ	13.6	0.0602	3%	-	-	6.0	-	-	-	-	21%	0.8	23	336	-0.6	-1.6	-6.0	-18.6
Московская биржа	4.8	120.5	7%	-	-	11.6	-	-	-	-	40%	1.0	22	873	0.0	2.3	5.8	-4.1
Всего по сектору	94.6		8%	-	-	7.0	0.98	-	-	-	26%	1.0	20	10 157	-0.4	0.5	9.7	3.7
Металлургия и горная																		
НорНикель	29.6	10 756	8%	3.0	6.2	8.8	8.5	10%	9%	49%	29%	1.1	23	4 347	0.2	4.7	23.7	6.3
ОК Русал	10.6	40	23%	1.7	7.6	5.8	1.4	11%	27%	23%	15%	1.0	37	122	-0.9	-2.9	24.7	52.6
АК Алроса	10.2	79.8	24%	2.2	4.5	6.5	1.8	3%	-10%	49%	32%	1.0	25	785	0.5	-1.7	-10.7	-18.1
НЛМК	14.0	134.2	-4%	1.6	6.4	11.0	1.8	5%	9%	25%	14%	1.0	25	431	-1.6	-1.2	5.9	16.7
ММК	8.8	45.4	-5%	1.1	4.2	8.2	1.1	1%	-9%	25%	13%	1.0	29	832	-1.8	0.8	26.5	36.5
Северсталь	13.1	897.0	1%	1.9	6.3	10.1	3.0	4%	-7%	30%	17%	1.0	23	963	-0.3	-2.0	4.3	-4.8
ТМК	1.4	75.3	27%	0.9	5.5	7.4	1.6	9%	38%	16%	4%	0.7	27	14	0.1	4.5	-4.9	-4.6
Распадская	1.1	90.0	-	2.6	9.5	14.9	-	19%	59%	27%	12%	1.2	29	304	4.0	6.8	25.9	12.9
Мечел, ао	1.1	152.0	-24%	1.9	9.8	23.8	neg.	-4%	-	20%	1%	1.2	33	528	3.8	3.9	4.7	-16.2
Полиметалл	5.2	688.0	5%	2.4	4.5	8.9	-	11%	5%	52%	20%	0.4	28	80	1.5	2.9	-0.7	7.8
Всего по сектору	95.1		6%	1.9	6.5	10.5	2.7	7%	13%	32%	16%	0.9	28	841	0.5	1.6	9.9	8.9
Электроэнергетика																		
РусГидро	6.3	0.852	23%	0.9	3.4	5.1	-	10%	14%	27%	15%	0.9	24	796	-2.6	-1.6	6.4	-8.0
Интер РАО ЕЭС	6.8	3.726	38%	0.3	3.2	5.8	-	8%	2%	11%	7%	0.8	19	226	-0.9	-0.2	-2.5	-3.1
ОГК-2	1.1	0.554	-2%	0.7	3.8	4.6	-	17%	44%	11%	7%	1.0	35	115	0.1	-2.4	16.9	10.8
Юнипро	2.8	2.595	11%	1.7	5.2	9.7	-	20%	44%	20%	8%	0.6	20	84	1.6	4.6	5.0	-9.8
Энел Россия	0.8	1.281	10%	0.8	3.9	6.2	-	6%	37%	34%	18%	0.8	22	29	1.1	0.8	8.7	28.9
ТГК-1	1.0	0.014	-6%	0.8	3.2	5.5	-	0%	11%	20%	9%	1.0	28	16	-1.4	0.0	6.5	-4.7
Мосэнерго	2.1	2.968	-11%	0.5	3.1	6.6	-	-7%	-21%	27%	11%	0.8	27	32	0.2	-3.0	16.9	19.7
Россети, ао	3.5	1.010	-14%	0.6	1.9	2.3	-	-9%	-21%	33%	7%	1.1	32	676	-1.4	-5.1	17.0	-11.7
ФСК ЕЭС	3.8	0.170	-4%	1.8	3.1	4.1	-	-9%	-18%	57%	21%	1.0	21	388	0.0	-1.7	-1.2	-16.2
Всего по сектору	28.1		5%	0.9	3.4	5.5	-	4%	10%	26%	12%	0.9	25	2 363	-0.4	-1.0	8.2	0.7

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2016E				CAGR 2015-2019, %		Рентабельность (2016E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Минеральные удобрения																		
Акрон	2.5	3 569	-25%	2.0	6.0	7.0	1.6	0%	3%	34%	21%	0.7	21	7	0.5	1.0	9.1	-0.2
Уралкалий	6.9	134.5	8%	4.7	9.1	9.7	-	-	-	51%	26%	0.3	23	32	0.2	-0.7	2.3	-18.6
ФосАгро	5.3	2 340	-10%	2.1	6.0	7.7	3.5	2%	-5%	36%	20%	0.8	14	64	0.4	-1.6	-0.7	-10.0
Всего по сектору	14.7		-9%	2.9	7.0	8.1	2.5	1%	-1%	40%	22%	0.6	20	34	0.4	-0.4	3.6	-9.6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3.0	66.4	20%	1.2	3.6	11.1	0.7	1%	23%	32%	5%	0.7	17	129	0.0	-2.1	-0.8	-21.0
МТС	10.0	286.1	7%	1.6	3.9	8.1	3.2	1%	2%	40%	13%	0.9	23	383	1.3	-2.0	23.9	10.5
МегаФон	6.4	589	15%	1.7	4.3	10.2	2.3	3%	5%	38%	10%	0.7	25	245	-0.3	-0.1	5.2	1.6
Всего по сектору	19.3		14%	1.5	3.9	9.8	2.1	2%	10%	37%	9%	0.8	21	757	0.3	-1.4	9.4	-3.0
Потребительский сектор																		
Магнит	15.3	9 286	21%	0.2	4.1	17.9	1.0	15%	-205%	4%	0%	1.0	21	1 247	-0.5	-4.9	-2.6	-15.6
Дикси Групп	0.7	322.8	-13%	0.6	6.1	11.1	1.9	15%	16%	10%	4%	0.9	27	17	0.4	0.4	43.5	15.3
М.Видео	1.3	420.2	2%	0.3	4.7	11.2	3.7	6%	8%	6%	3%	0.6	17	68	-0.1	0.1	2.5	8.4
Всего по сектору	17.3		3%	0.3	5.0	13.4	2.2	12%	-60%	7%	2%	0.8	22	444	-0.1	-1.5	14.5	2.7
Прочие сектора																		
АФК Система	2.3	13.4	-	6.0	14.9	22.7	1.9	17%	16%	41%	27%	0.8	41	67	0.1	2.0	18.7	-42.1
Аэрофлот	3.5	181.7	18%	3.8	5.3	5.2	-	5%	0%	71%	51%	0.8	28	527	0.3	-1.0	-14.6	18.9
ЛСР	1.5	825	16%	0.8	3.8	5.0	0.8	11%	13%	21%	12%	0.6	29	9	-0.3	-0.3	-0.4	-13.3
Соллерс	0.3	586.0	14%	0.2	2.2	5.9	-	0%	8%	10%	4%	0.6	23	1	0.2	0.2	6.7	9.5
КАМАЗ	0.7	57.6	-21%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6	22	3	3.3	8.3	8.3	17.8
Яндекс	10.5	1 852.0	0%	3.3	7.6	14.6	3.4	13%	5%	44%	32%	п/а	39	97	1.0	-0.2	0.2	48.5
Всего по сектору	18.8		6%	2.8	6.7	10.7	2.0	9%	8%	37%	25%	0.7	30.5	704	0.8	1.5	3.2	6.5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал 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
18 октября	●●●●●	Начало 19 съезда КПК				
18 октября 11:30	●●	Безработица в Великобритании, %	август	4.3%	4.3%	4.3%
18 октября 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1.255	1.272	1.215
18 октября 15:30	●●●	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1.175	1.180	1.127
18 октября 16:00	●●●	Розничные продажи в России, г/г	сентябрь	2.2%	1.9%	3.1%
18 октября 16:00	●●●	Реальный рост зарплат в России, г/г	сентябрь	3.9%	2.4%	2.6%
18 октября 16:00	●●●	Безработица в России, %	сентябрь	4.9%	4.9%	5%
18 октября 17:30	●●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр	пр. нед.	-4.8	-2.747	-5.731
18 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн. барр	пр. нед.	-1.5	-1.480	0.528
18 октября 17:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн. барр	пр. нед.	-1.0	2.490	0.908
18 октября	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует US Bancorp				
18 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Steel Dynamics, AmEx, eBay, Alcoa				
19-20 октября	●	Данные по дефициту бюджета, США, млрд долл.	сентябрь	н/д	-108	
19 октября 5:00	●●●●●	Пром. производство в КНР, г/г	сентябрь	6.2%	6.0%	6.6%
19 октября 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	сентябрь	10.2%	10.1%	10.3%
19 октября 5:00	●●●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	сентябрь	7.7%	7.8%	7.5%
19 октября 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	3й кв.	6.8%	6.9%	6.8%
19 октября 11:30	●●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	сентябрь	-0.2%	1.0%	
19 октября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	240	243	
19 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	1900	1889	
19 октября 17:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	сентябрь	0.2%	0.4%	
19 октября	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует BONY, PayPal Philip Morris, Verizon				
20 октября 9:00	●●	Цены производителей в Германии, м/м	сентябрь	0.1%	0.2%	
20 октября 17:00	●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн (анн.)	сентябрь	5.31	5.35	
20 октября	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger, Procter&Gamble, GE				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий



Дата	Компания/отрасль	Событие
19 октября	Лента	Операционные результаты за 9 месяцев и 3кв17г.
19 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 месяцев и 3кв17г.
октябрь	Акрон	Операционные результаты за 9 месяцев и 3кв17г.
20 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 3кв17г.
20 октября	Русарго	Операционные результаты за 3кв17г.
23 октября	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 3кв17г.
23-27 октября	НЛМК	Собрание акционеров (объявление дивидендов)
24 октября	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 3кв17г.
24 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 месяцев 2017г.
25 октября	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев и 3кв17г.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 3кв.17г.
26 октября	Черкизово	Операционные результаты за 3 кв. и 9 месяцев 2017 г.
26 октября	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев и 3кв17г.
26 октября	X5 Retail Group	День инвестора
27 октября	О'Кей	Операционные результаты за 3 кв. и 9 месяцев 2017 г.
30 октября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
30 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9М17г.
30 октября	ТМК	День инвестора
30 октября	НЛМК	Промежуточные фин. результаты по МСФО за 9 месяцев 2017г.
31 октября	РусГидро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2017г.
31 октября	Дикси Групп	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев и 3 кв.17г.
31 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2017г.
1 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2017г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

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

Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

Главный аналитик

Роман Антонов AntonovRP@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14

Ведущий аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Главный аналитик

Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33

Ведущий аналитик

Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов Операции на финансовых рынках

Руслан Сибает FICC

Пётр Федосенко Еврооблигации +7 (495) 705-97-57

Константин Квашнин Рублевые облигации +7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков ОФЗ, длинные ставки +7 (495) 705-90-96

Михаил Маркин Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities +7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков FX, короткие ставки +7 (495) 705-9758

Павел Демещик Денежный рынок +7 (495) 411-5132

Евгений Ворошнин РЕПО +7 (495) 411-5135

Сергей Устиков

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина Операции с институциональными клиентами Fixed Income +7 (495) 705-97-57

Александр Аверочкин

Филипп Аграчев Центр экспертизы для корпоративных клиентов

Александр Сурпин Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM +7 (495) 228-39-22

Виктория Давиташвили

Татьяна Муллина

Владислав Риман

Максим Сушко

Давид Меликян

Александр Борисов

Олег Рабец Конверсионные и валютные форвардные операции +7 (495) 733-96-28

Александр Ленточников

Глеб Попов

Игорь Федосенко Брокерское обслуживание +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло +7 (495) 411-51-39

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. 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.