

Цифры дня

63,1

... составил предварительный PMI в секторе услуг в США в апреле

75 руб.

... курс доллара упал ниже этого уровня

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Ожидаем, что пара доллар/рубль закрепится в диапазоне 73-75 рубля
- Ожидаем, что индекс МосБиржи выйти в середину диапазона 3600-3700 пунктов
- Текущий уровень доходности 10-летних ОФЗ около 7,00 – 7,10% считаем справедливым

Корпоративные и экономические события

- Распадская повысила в 1 квартале добычу угля на 8%, продажи концентрата выросли на 5%
- Акционеры Сбербанка утвердили дивиденды за 2020 г. в размере 18,7 руб. на акцию
- Группа ЛСР в январе-марте сократила продажи на 17%

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

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Основными движущими факторами для мировых рынков продолжают оставаться ситуация с коронавирусом и динамика ставок в США. Рост заболеваемости, отмечаемый в большинстве регионов мира, способствует ухудшению ожиданий инвесторов относительно динамики мировой экономики и ведет к фиксации прибыли по длинным позициям на перегретых рынках. Сдерживающим фактором для продаж выступают темпы вакцинации в США и ожидание более быстрого восстановления экономики Штатов. Фактором, способствующим активизации спроса на рискованные активы, выступает коррекция в долларовых ставках. Так, в рамках прошедшей недели доходность 10-летних казначейских облигаций в США закрепилась ниже отметки 1,6%, установив минимумы более чем за месяц. В рамках предстоящей недели инвесторы продолжают следить за ситуацией с долларовыми ставками. Продолжение коррекционного снижения будет способствовать сохранению интереса инвесторов к риску. Здесь отметим и предстоящее заседание ФРС США. Регулятор постарается поддержать уверенность рынков в сохранении мягкой денежно-кредитной политики продолжительное время, необходимое для существенного улучшения ситуации в американской экономике, что также может способствовать продолжению снижения долларовых ставок. Из макроэкономической статистики на предстоящей неделе отметим предварительные цифры по ВВП Германии и США за первый квартал, а также индекс потребительских цен в Еврозоне, индекс делового климата в Германии, данные по заказам на товары длительного потребления и индекс доверия потребителей в США, индекс деловой активности в производственном секторе Китая. Плюс к этому инвесторы продолжают следить отчетностью крупных компаний в США.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. Инвесторы продолжают отыгрывать хорошие предварительные данные по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США. Ведущие азиатские площадки, несмотря на сложности с коронавирусом в регионе и, в частности, в Индии, прибавляют в пределах 1,5%. Фьючерсы на основные американские индексы торгуются чуть выше уровней пятничного закрытия.

Товарные рынки

На сегодняшнее утро цены на нефть снова находятся под давлением. Июньский фьючерс торгуется чуть выше 65 долл./барр., а июльский, куда в виду близости экспирации перешел весь объем, - уже опустился ниже. В фокусе ухудшение ситуации с коронавирусом в Японии и Индии, что ставит под вопрос темпы восстановления мирового спроса на нефть. Также на этой неделе состоится заседание ОПЕК+ (28 апреля), но изменений в квотах не ожидается, а значит с мая на рынок начнет поступать больше нефти, что в текущих условиях вызывает риски перехода в профицит предложения. **Сегодня полагаем, что Brent продолжит снижаться - к 63 долл./барр. по июльскому фьючерсу.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар снизился к рублю на 0,6%, евро прибавил 0,1%. Сегодня на утренней сессии рубль умеренно укрепляется по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль отступила ниже 74,9 рубля. **В дальнейшем ожидаем попыток продолжения роста рубля, чему способствуют уровни в ценах на нефть и снижение геополитических рисков. В результате американская валюта закрепится в диапазоне 73-75 рублей, который, на наш взгляд, будет актуальным для нее в рамках предстоящей недели.**

Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи снизился на 0,1%. Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи уже на открытии обновить исторические максимумы и закрепится выше 3600 пунктов. **В ходе сессии внешняя конъюнктура продолжит толкать российские бумаги вверх, в результате чего рынок попытается выйти в середину диапазона 3600-3700 пунктов.** При этом, учитывая ситуацию в ценах на нефть, хуже рынка может выглядеть нефтегазовый сектор, что сдержит рост индекса МосБиржи.

Российский рынок облигаций

В пятницу 1-летние ОФЗ выросли в доходности до 5,25% (+24 б.п.). Гособлигации срочностью более 5 лет снизились в доходности на 1-2 б.п. Повышение ключевой ставки ЦБР до 5,0% (+50 б.п.) оказало нейтральное влияние на длинный участок кривой гособлигаций поскольку ужесточение денежно-кредитной политики и повышение ставки в диапазон 5 – 6% уже было заложено в котировки. В то же время более быстрое ужесточение ДКП, чем ранее ожидал рынок и существенной повышению прогноза по инфляции на 2021 г. вызвало сильную коррекцию на ближнем участке кривой ОФЗ. Регулятор повысил прогноз по инфляции на конец 2021 г. с 3,7 – 4,2% до 4,7 – 5,2% г/г. Опубликованный ЦБР прогноз ставки предполагает возможность ее повышения в диапазон 5 – 6% уже в этом году.

Сегодня с утра внешний новостной фон складывается нейтрально для рынка рублевых облигаций. **С учетом ожиданий дальнейшего ужесточения ДКП, текущий уровень доходности 10-летних ОФЗ около 7,00 – 7,10% считаем справедливым. Доходность 1-летних ОФЗ на горизонте ближайших 6 месяцев может вырасти еще на 25 – 75 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Распадская повысила в 1 квартале добычу угля на 8%, продажи концентрата выросли на 5%

Распадская увеличила в 1 квартале 2021 года добычу угля на 8% по сравнению с 4 кварталом 2020 года, до 6,492 млн тонн, говорится в сообщении компании. Продажи концентрата в прошлом квартале повысились на 5%, до 3,735 млн тонн. Наиболее привлекательным экспортным направлением продолжал оставаться Китай: за прошлый квартал в КНР было отгружено более 130 тыс. тонн угольной продукции (+8% кв/кв).

НАШЕ МНЕНИЕ: Показатели Распадской выросли не только относительно 4 кв., но и 1 кв. 2020 г. Мы положительно оцениваем данные результаты, отмечая в том числе и рост цены – на 19% относительно 4 кв. и 10% – относительно 1 кв. 2020 г. На наш взгляд, хорошая ценовая конъюнктура рынка угля поддержит финансовые результаты Распадской по итогам 1 кв. 2021 г. Мы рекомендуем акции Распадской к покупке с таргетом в 275 руб./акцию.

Группа ЛСР в январе-марте сократила продажи на 17%

Группа ЛСР в январе-марте 2021 года сократила продажи на 17,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – с 23 млрд рублей до 19 млрд рублей, следует из отчета компании. Объем реализованной недвижимости уменьшился на 28,3%, до 142 тыс. кв. метров. В Петербурге продажи компании в I квартале текущего года снизились на 16,7%, до 10 млрд рублей, объем реализованной недвижимости – в 1,5 раза, до 77 тыс. кв. метров. Продажи в Москве уменьшились на 11,1%, до 8 млрд рублей, объем реализованной недвижимости – на 22,8%, до 44 тыс. кв. метров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Динамика продаж частично объясняется завершением в прошлом году масштабных массовых проектов в Санкт-Петербурге, которые компания активно продавала в I квартале 2020 года. В Московском регионе продажи снизились из-за ограниченного предложения.

Акционеры Сбербанка утвердили дивиденды за 2020 г. в размере 18,7 руб. на акцию

Акционеры Сбербанка на годовом собрании утвердили дивиденды за 2020 год в размере 18,7 рубля на одну обыкновенную и на одну привилегированную акцию, говорится в материалах банка. Всего на дивиденды будет направлено 55,9% чистой прибыли по МСФО за 2020 год, или 422,38 млрд рублей. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов – 12 мая 2021 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Доходность предлагается неплохой – 6,4% по обыкновенным и 6,7% по привилегированным акциям на уровень закрытия 23.04.2021. Мы рекомендуем держать акции Сбера, с таргетом 320 руб. по обыкновенным акциям и 290 руб. – по привилегированным.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 597	-0,1%	0,6%	3,1%
Индекс РТС	1 512	0,7%	1,0%	4,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 502	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	148 890	0,3%		
США				
S&P 500	4 180	1,1%	-0,1%	5,2%
Dow Jones (DJIA)	34 043	0,7%	-0,5%	2,9%
Dow Jones Transportation	15 133	1,4%	1,4%	3,6%
Nasdaq Composite	14 017	1,4%	-0,3%	6,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 173	0,0%	0,4%	5,3%
Европа				
EUROtop100	3 176	-0,2%	-0,8%	2,8%
Euronext 100	1 232	0,0%	-0,2%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 939	0,0%	-1,2%	2,9%
DAX (Германия)	15 280	-0,3%	-1,2%	3,6%
CAC 40 (Франция)	6 258	-0,1%	-0,5%	4,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 126	0,4%	-1,9%	4,9%
Taiex (Тайвань)*	17 572	1,6%	1,8%	1,4%
Kospi (Корея)*	3 209	0,7%	0,3%	8,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 296	0,5%	-1,2%	0,7%
Bovespa (Бразилия)	120 530	1,0%	-0,1%	5,0%
Hang Seng (Китай)*	28 991	-0,3%	31,2%	2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 455	-0,6%	-0,6%	1,1%
BSE Sensex (Индия)*	48 547	1,4%	-0,6%	-0,9%
MSCI				
MSCI World	2 946	0,8%	0,1%	4,7%
MSCI Emerging Markets	1 353	0,9%	0,3%	3,5%
MSCI Eastern Europe	265	0,2%	-0,1%	4,9%
MSCI Russia	712	0,8%	2,3%	3,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,2	1,2%	-1,5%	7,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,8	-0,9%	-3,1%	1,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	61,5	-1,0%	-2,9%	0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,5	-1,0%	-2,4%	1,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9582	1,7%	3,8%	6,7%
Никель (LME) спот, \$/т	16353	2,1%	0,2%	1,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2360	-0,2%	2,5%	7,8%
Золото спот, \$/унц*	1778	0,0%	0,3%	2,6%
Серебро спот, \$/унц*	25,9	-0,2%	0,5%	3,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	358,7	0,9	-1,7	-5,9
S&P Oil&Gas	308,0	0,8	-2,0	-8,2
S&P Oil Exploration	665,0	2,1	-2,8	-5,9
S&P Oil Refining	520,9	1,7	0,4	4,1
S&P Materials	211,7	2,5	-2,0	6,7
S&P Metals&Mining	878,9	0,9	0,0	2,9
S&P Capital Goods	858,7	1,1	0,5	3,3
S&P Industrials	142,7	1,6	-1,1	13,7
S&P Automobiles	103,7	1,4	-1,4	14,5
S&P Utilities	338,3	-0,2	-0,9	4,8
S&P Financial	588,0	1,8	0,0	2,8
S&P Banks	393,9	2,5	-0,8	0,3
S&P Telecoms	250,4	1,1	-0,6	6,0
S&P Info Technologies	2 505,7	1,4	-0,5	7,5
S&P Retailing	3 902	0,8	-1,4	7,6
S&P Consumer Staples	714,1	-0,2	-0,3	1,5
S&P Consumer Discretionary	1 422,5	1,0	-1,2	7,3
S&P Real Estate	264,1	0,6	2,0	5,7
S&P Homebuilding	1 769,3	1,9	-1,0	3,8
S&P Chemicals	846,7	1,7	0,9	3,4
S&P Pharmaceuticals	808,0	0,2	1,1	2,5
S&P Health Care	1 440,3	0,6	1,8	5,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 012	0,0	3,5	16,8
Нефть и газ	8 157	-0,5	-1,5	-2,9
Эл/энергетика	2 260	0,6	0,9	0,9
Телекоммуникации	2 312	-0,4	-0,1	1,4
Банки	11 548	2,2	0,6	7,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,70	-0,2	-0,4	-2,2
Евро*	1,211	0,1	0,6	2,7
Фунт*	1,390	0,2	-0,6	0,8
Швейц. франк*	0,913	0,1	0,2	2,9
Йена*	107,8	0,1	0,3	1,7
Канадский доллар*	1,246	0,1	0,6	0,9
Австралийский доллар*	0,777	0,4	0,1	1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,98	0,6	1,1	1,9
EURRUB	90,67	-0,1	1,4	-1,3
Бивалютная корзина	81,97	0,0	1,7	0,0

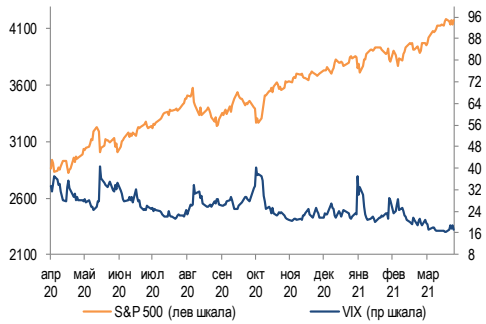
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3М	0,010	-0,5	-0,5	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,160	1,2	0,2	2,1
US Treasuries 10 yr	1,579	4,1	-2,6	-9,7
US Treasuries 30 yr	2,257	3,9	-4,0	-12,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,1	0,1	-0,4
LIBOR 1М	0,111	0,1	-0,5	0,2
LIBOR 3М	0,181	0,9	-0,7	-1,9
EURIBOR overnight	-0,583	-0,1	0,3	-0,2
EURIBOR 1М	-0,557	-0,3	-0,4	-0,5
EURIBOR 3М	-0,539	-0,4	-0,1	-0,2
MOSPRIME overnight	4,600	2,0	0,0	4,0
MOSPRIME 3М	5,380	3,0	4,0	27,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,9	0,4	-5,2
CDS High Yield (USA)	292	-4,7	0,8	-1,3
CDS EM	165	-1,6	2,2	-16,2
CDS Russia	96	0,0	-5,8	-16,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,1	0,8	0,0	-1,1%
Роснефть	7,1	0,0	-0,1	-0,9%
Лукойл	79,6	-0,3	-0,6	0,1%
Сургутнефтегаз	4,7	0,5	0,1	-1,0%
Газпром нефть	23,5	2,8	0,8	-0,6%
НОВАТЭК	191	-0,1	-1,6	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,0	0,9	1,9	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	24,8	0,2	1,9	-0,4%
НЛМК	36,0	0,7	1,9	-0,1%
ММК	11,8	0,3	0,4	-0,5%
Мечел ао	2,0	0,1	0,1	48,7%
Банки				
Сбербанк	15,4	1,1	0,4	-0,5%
ВТБ ао	1,2	6,8	0,1	-4,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	1,4	0,2	-0,3%
Магнит ао	14,4	1,1	0,4	3,4%

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

Рынки в графиках

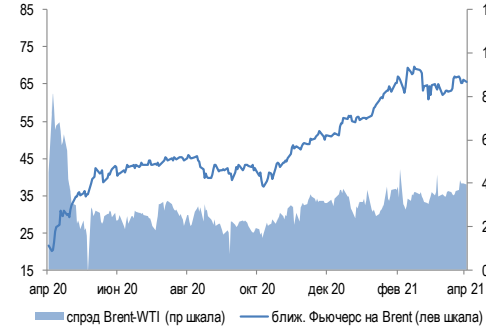
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларские ставки.

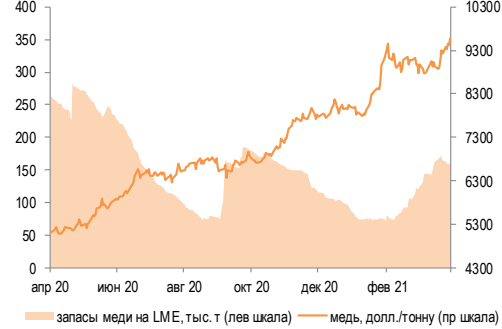
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent - у 65 долл./барр. на фоне повышения прогнозов по спросу МЭА и ОПЕК. Считаем рост цен избыточным, оцениваем фундаментальный уровень ниже - в 55-60 долл./барр. с учетом ухудшения эпидемиологической ситуации, ввода локдаунов и замедленных темпов вакцинации населения, роста предложения ОПЕК+ с мая. Видим риски перехода рынка нефти к профициту предложения во второй половине года. Ждем возврата Brent в 60-65 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди держатся около 9000 долл./т. При этом среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам будет оказывать восстановление мировой экономики, а также устойчивый спрос на металл со стороны Китая.

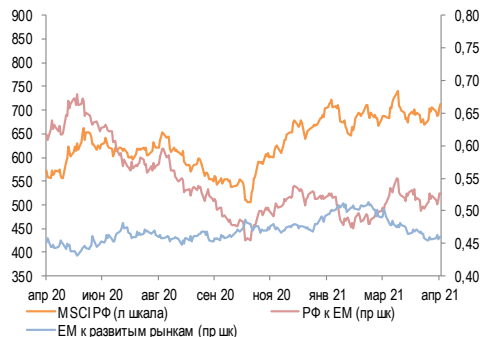
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в зону 1,20-1,25 на фоне устойчивости позитивных настроений на рынках и ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике, что нивелирует фактор по-прежнему сложной эпидемиологической ситуации в Европе. Мы ждем улучшения динамики евро в конце апреля - мае, допуская уход к верхней границе указанного диапазона.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально начал выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларских ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

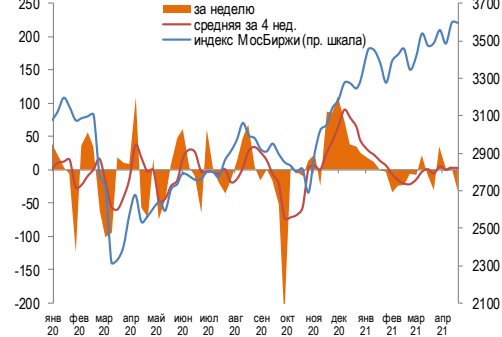
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

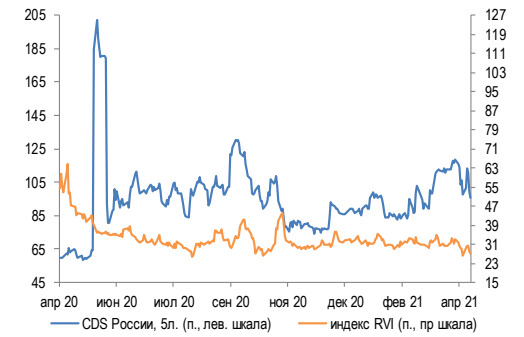
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 23 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 32 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

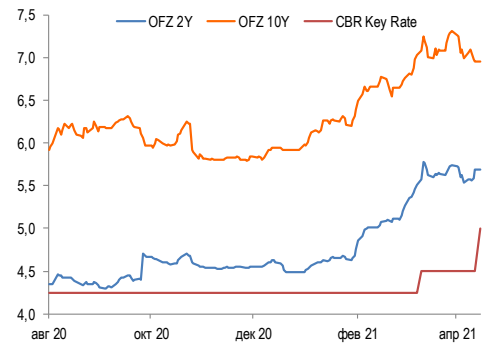


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS вернулся к 100 впервые с осени 2020 года ввиду ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RVI указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

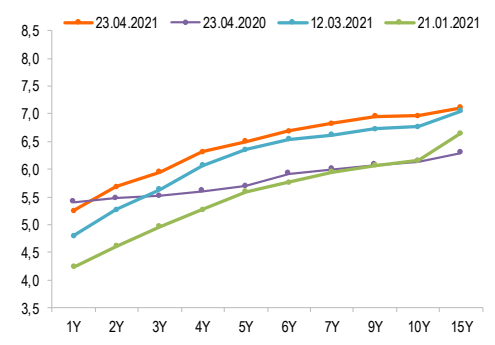
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

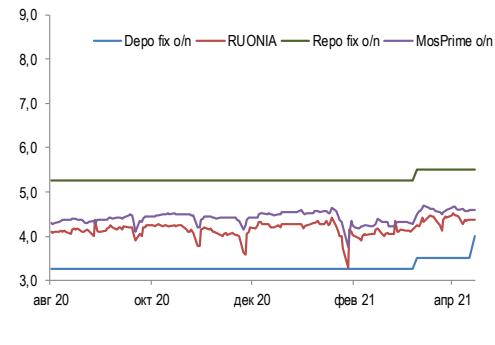
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, в ближайшее время будет способствовать повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться с 200 до 100 б.п.

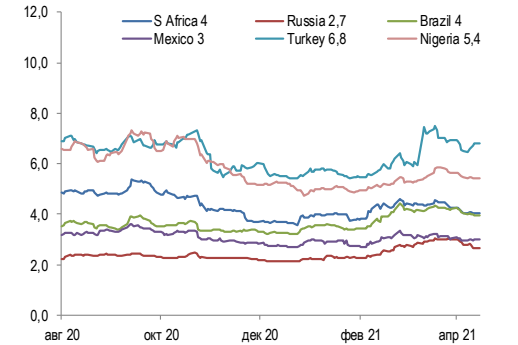
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+100 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5 – 6% уже во втором полугодии этого года.

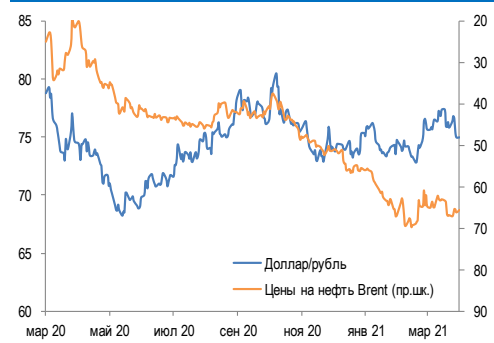
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,9 – 3,1% годовых.

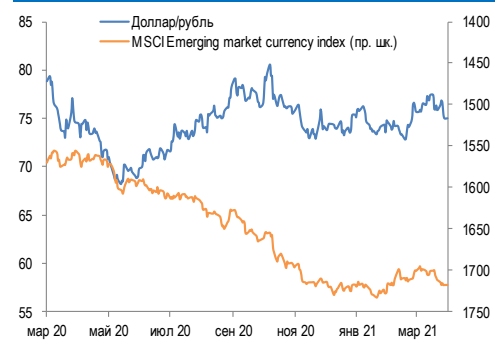
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара доллар/рубль отступила к верхней границе диапазона 73-75 рублей. На фоне снижения геополитических рисков инвесторы начали учитывать фундаментальные факторы, в частности, уровни в ценах на нефть, относительно которых у рубля сохраняется потенциал для укрепления.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

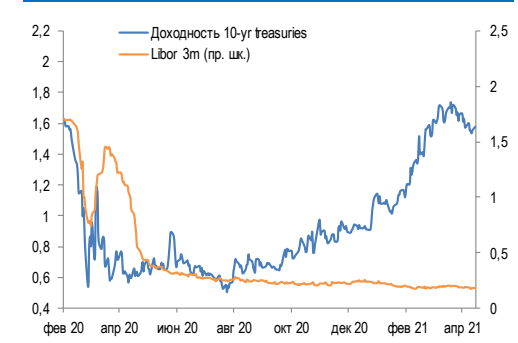
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив стимулируют инвесторов сокращать вложения в драгметаллы. На этом фоне наблюдается коррекция цен на золото. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания оказывают поддержку ценам на металл.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вернулась к 1,6%, но риски роста сохраняются ввиду устойчивых инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2019-2023, %		Рентабельность (2021E)		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	722,6	3 597	20%	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	16	89 648	-0,1	0,6	6,1	9,4
Индекс РТС	-	1 512	-	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	0,7	1,0	6,2	9,0
Нефть и газ																		
Газпром	73,4	232,6	20%	1,2	4,5	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	8 219	0,4	-1,0	6,4	9,3
Новатэк	57,8	1 428,6	12%	4,9	13,8	14,2	2,6	6%	-25%	35%	34%	1,2	32	1 346	-1,4	-1,9	4,4	13,5
Роснефть	76,0	538,0	28%	1,1	4,3	6,7	1,0	-3%	6%	26%	11%	1,2	26	2 744	-1,0	-2,8	8,9	23,6
Лукойл	55,0	5 950	26%	0,6	4,0	8,1	1,0	-5%	-8%	15%	7%	1,2	30	5 102	-1,2	-1,9	6,4	15,1
Газпром нефть	23,0	364,5	18%	0,9	4,3	5,7	0,7	17%	45%	22%	12%	1,1	24	1 158	1,8	1,8	11,8	15,0
Сургутнефтегаз, ао	16,9	35,5	25%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	1,3	25	570	-0,3	0,2	1,5	-1,7
Сургутнефтегаз, ап	4,4	43,0	15%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	0,6	13	1 620	-1,2	1,0	3,9	2,9
Татнефть, ао	16,6	570,8	23%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,4	29	1 448	0,8	-2,0	12,6	11,4
Татнефть, ап	1,0	531,8	24%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,3	26	234	0,2	-3,1	12,8	12,0
Башнефть, ао	3,1	1 571	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	7%	0,9	19	24	-1,4	-2,2	-5,6	-5,4
Башнефть, ап	0,5	1 181	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	n/a	0,9	20	82	0,0	-2,5	-1,6	1,6
Всего по сектору	327,9		21%	1,1	4,2	6,1	1,0	10%	-46%	25%	16%	1,1	24,7	2 050	-0,3	-1,3	5,6	8,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	84,4	293,0	21%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	1,0	25	12 480	0,3	1,4	9,2	8,1
Сбербанк, ап	3,7	278,8	19%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	0,9	22	1 986	0,8	1,5	13,4	15,8
ВТБ	8,9	0,0515	-5%	-	-	3,7	0,8	-	-	-	11%	1,1	26	9 617	6,9	8,5	36,8	36,6
БСП	0,4	65,1	14%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	25	24	0,6	0,1	16,3	25,8
МосБиржа	5,2	171,7	2%	-	-	15,3	3,25	-	-	-	19%	0,7	24	788	1,3	-1,2	5,4	7,6
АФК Система	4,6	35,8	26%	1,7	4,8	-	4,0	3%	-	36%	n/a	1,1	28	961	0,5	-2,2	9,1	24,9
Всего по сектору	107,2		13%	1,7	4,8	7,1	1,8	3%	-	36%	15%	0,9	25,0	25 857	1,7	1,3	15,0	19,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,5	25 836	-6%	3,6	6,0	7,8	11,4	7%	5%	61%	41%	1,0	35	8 290	0,4	1,3	0,0	9,0
РусАл	11,0	55	7%	1,6	7,9	4,6	1,7	27%	21%	20%	23%	1,1	39	536	0,6	-0,6	51,2	53,9
АК Алроса	11,0	112,2	1%	3,3	7,0	9,8	2,9	7%	12%	47%	29%	1,0	25	2 297	1,9	5,7	8,2	14,1
НЛМК	22,0	275,2	-8%	1,2	4,1	7,1	2,2	3%	3%	28%	16%	0,8	31	1 838	1,1	4,1	26,0	31,6
ММК	10,5	70,4	20%	2,4	5,3	7,2	7,1	2%	2%	45%	30%	0,9	31	1 742	1,8	2,8	29,3	26,1
Северсталь	21,0	1 882,4	-6%	0,8	5,8	9,8	1,3	-4%	20%	14%	4%	0,7	31	3 061	0,5	7,5	43,1	43,1
ТМК	1,1	80,9	-24%	1,4	5,1	7,3	13,9	1%	16%	28%	15%	1,1	62	678	-11,8	-12,1	35,7	32,3
Полюс Золото	27,8	15 315	17%	5,6	8,0	10,9	5,9	12%	14%	70%	48%	0,5	26	2 830	-2,7	2,0	0,8	0,6
Полиметалл	10,6	1 681,0	12%	3,9	6,7	9,0	5,0	18%	24%	58%	37%	0,7	31	2 133	-1,6	2,9	-1,6	-3,1
Всего по сектору	169,6		1%	2,6	6,2	8,2	5,7	8%	13%	41%	27%	0,9	34,5	23 406	-1,1	1,5	21,4	23,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 138	4%	2,5	8,0	12,7	3,6	9%	1%	31%	14%	0,2	10	9	-0,2	-0,6	1,2	3,6
ФосАгро	7,6	4 391	-15%	2,3	6,3	9,2	5,3	7%	8%	36%	20%	0,5	24	352	-1,1	-0,1	19,2	40,2
Всего по сектору	10,9		-5%	2,4	7,2	10,9	4,4	8%	4%	34%	17%	0,4	16,9	360	-0,6	-0,3	10,2	21,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	105,7	7%	1,5	4,2	10,9	1,7	18%	23%	35%	6%	0,8	18	189	-0,4	-1,6	0,7	9,3
МТС	8,6	321,8	22%	2,1	4,8	10,5	19,2	0%	2%	43%	12%	0,8	12	1 299	-0,4	0,5	-4,5	-2,7
Всего по сектору	13,2		15%	1,8	4,5	10,7	10,4	9%	12%	39%	9%	0,8	15	1 488	-0,4	-0,5	-1,9	3,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2019-2023, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,794	21%	0,9	6,0	34,3	0,7	-8%	35%	15%	2%	0,8	15	105	-0,7	-0,3	-14,5	-11,8
Юнипро	2,4	2,876	8%	2,2	6,4	10,2	1,5	1%	2%	34%	22%	0,7	19	153	-0,2	-0,2	-1,8	3,0
ОГК-2	1,2	0,828	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	33	0,9	1,6	5,5	13,4
ТГК-1	0,6	0,012	-17%	0,7	2,9	6,1	-	-10%	-24%	24%	9%	1,1	19	42	0,1	-1,6	5,9	7,2
РусГидро	4,9	0,840	19%	1,1	3,8	5,7	0,6	3%	27%	29%	16%	1,0	16	354	2,4	1,6	6,6	7,4
Интер РАО ЕЭС	7,0	5,058	46%	0,3	2,4	6,1	0,8	-6%	-5%	13%	8%	1,0	16	1 186	0,8	1,8	-8,8	-4,8
Россети, ао	3,9	1,458	6%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,2	26	429	-0,6	0,7	-13,8	-16,8
Россети, ап	0,1	2,068	-34%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,0	16	2	0,3	2,4	-4,7	-6,0
ФСК ЕЭС	3,7	0,215	12%	1,8	3,4	4,1	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,0	18	122	0,3	1,4	-0,3	-3,1
Всего по сектору	24,2		8%	1,0	3,6	8,6	0,6	-1%	4%	28%	12%	1,0	18,8	2426,7	0,4	0,8	-2,9	-1,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	65,3	12%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	1 136	1,2	-0,8	-7,4	-8,3
Транснефть, ап	3,0	144 600	38%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	8%	43%	15%	0,7	15	90	-0,3	-0,4	-1,5	3,0
Всего по сектору	5,1		25%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	3%	16%	35%	6%	0,9	16,2	1226,1	0,5	-0,6	-4,5	-2,6
Потребительский сектор																		
X5	8,6	2 377	56%	0,6	5,2	13,0	6,7	1%	9%	12%	2%	0,8	24	1 081	-0,3	-0,8	-14,6	-13,9
Магнит	7,2	5 280	22%	0,6	5,8	11,5	2,8	1%	17%	10%	3%	0,9	23	3 439	3,3	3,2	2,2	-6,9
M.Видео	1,7	699,6	22%	0,5	4,0	9,1	3,6	66%	11%	12%	3%	0,5	30	186	-0,2	1,4	-3,8	-1,7
Детский мир	1,5	151,3	12%	1,0	6,4	9,9	neg.	4%	26%	15%	6%	0,8	25	283	-0,1	-1,1	6,1	11,7
Всего по сектору	19,0		28%	0,7	5,4	10,9	4,4	18%	16%	12%	3%	0,7	26	4990	0,7	0,7	-2,5	-2,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	866,6	27%	1,0	4,8	6,8	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	20	179	1,2	1,5	-7,6	0,0
ПИК	8,6	978,7	2%	1,7	7,0	9,3	3,4	31%	23%	24%	15%	0,5	33	146	1,4	2,5	41,2	63,7
Всего по сектору	9,8		14%	1,3	5,9	8,1	2,1	17%	13%	22%	13%	0,7	26	325	1,3	2,0	16,8	31,9
Прочие сектора																		
Яндекс	21,6	4 543	31%	5,2	31,1	68,8	4,7	17%	6%	17%	7%	0,7	29	3 801	-2,0	-3,2	-7,7	-11,9
QIWI	0,7	813	-	0,2	0,6	6,8	1,6	7%	9%	44%	33%	0,9	32	235	0,1	-1,1	6,4	6,8
Всего по сектору	23,9		31%	1,8	10,6	25,2	2,1	8%	5%	20%	14%	0,8	26,4	4 175	-0,6	-1,7	-0,7	0,5

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 Апрель 3:30	••	PMI в промышленности Японии (предв.)	апрель	н/д	52,7	53,3
23 Апрель 3:30	••	PMI в секторе услуг Японии (предв.)	апрель	н/д	48,3	48,3
23 Апрель 9:00	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	1,5%	2,1%	5,4%
23 Апрель 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	59,0	59,3	59,2
23 Апрель 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	44,0	48,2	50,4
23 Апрель 10:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	65,9	66,6	66,4
23 Апрель 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	50,8	51,5	50,1
23 Апрель 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	62,0	62,5	63,3
23 Апрель 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	49,1	49,6	50,3
23 Апрель 11:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	апрель	н/д	58,9	60,7
23 Апрель 11:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	апрель	н/д	56,3	60,1
23 Апрель 13:30	••	Решение Банка России по ключевой ставке	апрель	4,75%	4,50%	5,00%
23 Апрель 16:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	60,0	59,1	60,6
23 Апрель 16:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	61,7	60,4	63,1
26 Апрель 11:00		Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	апрель	97,8	96,6	
26 Апрель 15:30	••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	март	2,5%	-1,2%	
27 Апрель 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	март	н/д	20,1	
27 Апрель 4:54	••	Решение по процентной ставке в Японии		-0,1%	-0,1%	
27 Апрель 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	апрель	112,1	109,7	
28 Апрель 2:50	•	Розничные продажи в Японии, г/г	март	4,7%	-1,5%	
28 Апрель 15:30	••	Запасы на складах в США, м/м (предв.)	март	н/д	0,6%	
28 Апрель 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,6	
28 Апрель 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,1	
28 Апрель 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,1	
28 Апрель 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	апрель	н/д	0%-0,25%	
29 Апрель		Выходной в Японии - День Сэва				
29 Апрель 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	апрель	1,3%	1,3%	
29 Апрель 10:55	•••	Безработица в Германии, %	апрель	6,0%	6,0%	
29 Апрель 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	апрель	1,8%	1,7%	
29 Апрель 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1 кв.	6,5%	4,3%	
29 Апрель 15:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3674	
29 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	547	
30 Апрель 2:30	•	Безработица в Японии, %	март	2,9%	2,9%	
30 Апрель 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м (предв.)	март	-2,0%	-1,3%	
30 Апрель 4:00	••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	апрель	51,7	51,9	
30 Апрель 4:00	••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	апрель	н/д	56,3	
30 Апрель 9:00	•••••	ВВП Германии, предв. оценка, г/г	1 кв.	-3,4%	-2,7%	
30 Апрель 12:00	•••••	ВВП еврозоны предв. оценка, г/г	1 кв.	н/д	-4,9%	
30 Апрель 12:00	••	ИПЦ в еврозоне, г/г (предв.)	апрель	1,6%	1,3%	
30 Апрель 16:45	••	PMI Чикаго	апрель	65,5	66,3	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 апреля	ЦМТ, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,562249 руб./акция)
26 апреля	ЦМТ, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,562249 руб./акция)
26 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Русгро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	En+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	О'Кей	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Русал	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Мать и дитя	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
30 апреля	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
4 мая	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
5 мая	Мосбиржа	Объем торгов за апрель
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
6 мая	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
12 мая	Алроса	Продажи за апрель
17 мая	Русгро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май
10 июня	Алроса	Продажи за май

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	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
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
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Евгений Рябушкин	Ryabushkines@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86
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
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
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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 Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 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.

