

Цифры дня

3610 п.

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум в понедельник

279 руб.

... акции НЛМК обновили исторический максимум в понедельник

- Настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Ожидаем, что пара доллар/рубль может сделать шаг к середине диапазона 73-75 рублей
- Ожидаем, что индекс МосБиржи сделает еще один шаг в середину диапазона 3600-3700 пунктов
- Для 10-летних ОФЗ текущий уровень доходности около 7,00 – 7,10% годовых считаем справедливым

Корпоративные и экономические события

- Русгарио в 1 кв. увеличило выручку на 51%, до 50,9 млрд руб.
- Полюс в 1 кв. сократил производство золота на 1% г/г и на 17% к 4 кв., до 592 тыс. унций
- Онлайн-продажи Ленты выросли в 7,7 раза за 1 кв. 2021 г.

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

В понедельник на мировых рынках отмечалось умеренное преобладание покупок, что позволило им сохранить позиции у исторических максимумов. Инвесторы продолжили отыгрывать позитивные предварительные данные по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, вышедшие в пятницу.

При этом покупки продолжает сдерживать ситуация с коронавирусом в мире. В текущий момент особое беспокойство вызывает азиатский регион и, в частности, Япония, где правительство вынуждено было пойти на ужесточение карантинных ограничений в связи с новой вспышкой заболеваемости, и Индия, где наблюдается высокие темпы заражения. Сложившаяся ситуация ведет к пересмотру инвесторами ожиданий относительно темпов восстановления экономики азиатского региона, что способствует ухудшению отношения игроков к рискованным активам, не позволяя наращивать их доли в портфелях.

Плюс к этому, сдерживающим фактором выступает и предстоящее заседание американского регулятора, в преддверии которого часть инвесторов могла взять паузу в принятии инвестиционных решений. В текущий момент ФРС вряд ли пойдет на какие-то изменения в денежно-кредитной политике, а основное внимание рынков будет сосредоточено на комментариях, в которых, скорее всего, представители регулятора в очередной раз укажут на необходимость длительного сохранения мягкой ДКП в связи с рисками пандемии и временности инфляционных рисков.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. Так ведущие азиатские площадки демонстрируют разнонаправленную динамику. Фьючерсы на основные американские индексы прибавляют в пределах 0,3%. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent растет на 1%, торгуясь в районе 65,7 доллара за баррель. Из макроэкономических событий, способных оказать влияние на настроения на мировых рынках в ходе торгов, выделим публикацию данных по индексу потребительского доверия в США, которые выйдут в 17.00 мск.

Товарные рынки

Цены на нефть вчера вернулись к росту, поддержанные риторикой техкомитета ОПЕК+, где был с одной стороны, повышен прогноз по спросу на нефть на этот год, а с другой, - отмечена текущая сложная эпидемиологическая обстановка. По сути, рынкам дали намек, что на ближайшем заседании все же могут быть изменения в части квот. Встреча альянса состоится уже сегодня, также сегодня в фокусе статистика от API. **Мы полагаем, что цены на нефть Brent в преддверии встречи ОПЕК+ останутся на уровне 64-66 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В понедельник котировки рубля практически не изменились относительно доллара и евро. Сегодня на утренней сессии рубль предпринимает попытку возобновления восстановления, в результате чего пара доллар/рубль отступила в район 74,9 рубля. В ходе торгов ожидаем сохранения позитивных тенденций в национальной валюте. Снижение геополитических рисков и стабильная ситуация на рынке энергоносителей будут способствовать укреплению рубля. **В результате, доллар может сделать шаг к середине диапазона 73-75 рублей, который, на наш взгляд, будет актуальным для американской валюты в ближайшие сессии.**

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи прибавил 0,4%. Учитывая внешний фон, сегодня на старте торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит рынку обновить исторические максимумы. **В результате индекс МосБиржи сделает еще один шаг в середину диапазона 3600-3700 пунктов.** При этом, учитывая динамику цен на нефть, в лидеры может выйти нефтегазовый сектор, бумаги которого будут отыгрывать потери понедельника. Отметим, что в ходе торгов, на нашем рынке могут сохраниться позитивные настроения, что позволит ему продолжить восходящую динамику.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в понедельник доходность 1-летних ОФЗ выросла еще на 8 б.п., до 5,32% годовых. При этом длинные гособлигации снижались в доходности на 2 - 4 б.п. Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ за неделю сократилась с 209 до 162 б.п. Опережающий рост доходности коротких ОФЗ мы связываем с ожиданиями более быстрого повышения ключевой ставки ЦБР.

Вышедшие вчера данные по инфляционным ожиданиям населения в апреле оказались на максимуме с февраля 2017 г. Согласно опросу ООО «инФОМ», проводимому по заказу Банка России, медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции составила 11,9% (+1,8 п.п. к марту). Инфляционные ожидания бизнеса на ближайшие 3 месяца также выросли. Высокие инфляционные ожидания населения и бизнеса, а также высокий уровень текущей инфляции выступают сигналами в пользу дальнейшего повышения ключевой ставки ЦБР на заседаниях в июне и июле.

Для 10-летних ОФЗ текущий уровень доходности около 7,00 - 7,10% годовых считаем справедливым. Для 1-летних ОФЗ ближайшей целью видим 5,5% годовых.

Корпоративные и экономические события

Русгро в 1 кв. увеличило выручку на 51%, до 50,9 млрд руб.

Группа Русгро в 1 квартале этого года увеличила выручку (до элиминации между сегментами) на 51% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года, до 50,9 млрд рублей, сообщает компания.

Выручка молочного сегмента с этого года включена в результаты масложирового в связи с объединением этих бизнесов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем операционные результаты Русгро. Все направления показали заметный рост двузначными темпами в основном за счёт подъема цен реализации и объемов продаж (кроме с/х, масложировой и молочной продукции), но сильнее всего выросла выручка сахарного сегмента (на 65%, до 8,6 млрд руб.).

Полюс в 1 кв. сократил производство золота на 1% г/г и на 17% к 4 кв., до 592 тыс. унций

Полюс в 1 квартале 2021 года снизил производство золота на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 592 тыс. унций, сообщила компания. При этом по сравнению с 4 кварталом производство упало на 17%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение производства обусловлено преимущественно сезонным фактором остановки добычи на ключевых месторождениях. Это также повлияло как на сокращение объемов реализации на 31%, так и на сокращение выручки компании на 32% относительно 4 кв. 2020 г. По сравнению с 1 кв. 2020 г. и выручка, и объемы реализации выросли - на 18% и 5% соответственно. Мы нейтрально оцениваем производственные результаты Полюс Золота.

Совет директоров Магнита рекомендовал дивиденды 245 руб. на акцию

Совет директоров Магнита рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 2020 года в размере 245,31 рубля на акцию. На выплату будет направлена прибыль 2020 г, а также часть нераспределенной прибыли прошлых лет. Общая сумма выплат может составить почти 25 млрд рублей. Окончательно решение по выплате дивидендов будет принято на собрании акционеров, которое состоится 10 июня 2021 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем новость о рекомендуемой величине дивидендов. По итогам девяти месяцев компания уже выплатила 245,31 рубля на акцию (24,9 млрд рублей). Таким образом, общие дивиденды Магнита за 2020 год с учетом промежуточных могут составить 50 млрд рублей. Суммарная дивидендная доходность по итогам года может составить 9,3%, что соотносится с ранее объявленным фокусом компании на высоких дивидендных выплатах. Наш целевой ориентир - 6000 руб./акцию, потенциал роста 12% от текущей цены.

Онлайн-продажи Ленты выросли в 7,7 раза за 1 кв. 2021 г.

В понедельник Лента впервые раскрыла финансовые результаты за 1 кв. 2021 г. (ранее только по полугодиям) Выручка ритейлера выросла на 1,2% г/г, а EBITDA и рентабельность снизились. Онлайн-продажи выросли в 7,7 раза г/г, а количество онлайн-заказов - в 9,7 раз.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы умеренно-положительно оцениваем результаты компании, она продолжает активно наращивать долю онлайн-продаж, снижая тем самым риски нишевого игрока. Ранее компания публиковала стратегию, и мы отмечали, что при старте реализации программы EBITDA и рентабельность могут снизиться, а капитальные затраты возрасти, - в перспективе мы ожидаем восстановления показателей. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Ленты, рекомендуем «покупать» - целевой диапазон 280 руб. за акцию.

Корпоративные и экономические события

Электростанции Интер РАО в I квартале увеличили производство электроэнергии на 10%, до 31,22 млрд кВт.ч

Электростанции Интер РАО в I квартале 2021 г. увеличили производство электроэнергии на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 31,22 млрд кВт.ч, сообщила компания. Экспорт электроэнергии вырос в два раза и составил 5,9 млрд кВт.ч. Основной рост поставок зафиксирован в направлении Финляндии (2,1 млрд кВт.ч, +132,1%) и стран Балтии (1,79 млрд кВт.ч, +120,3%). Импорт электроэнергии в январе-марте составил 0,364 млрд кВт.ч (+23,4%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Увеличение выработки электроэнергии произошло на фоне роста деловой активности в экономике, а также более низкой температуры воздуха в начале 2021 года. Рост экспорта также обусловлен климатическим фактором: более холодная зима в Европе. Мы позитивно оцениваем операционные результаты Интер РАО и рассчитываем на восходящую динамику в их акциях на ожиданиях восстановления финансовых показателей компании. Рекомендуем «покупать» акции Интер РАО с целевой ценой 6,03 руб./акция.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 611	0,4%	1,6%	3,5%
Индекс РТС	1 519	0,5%	2,9%	4,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 512	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	149 490	0,0%		
США				
S&P 500	4 188	0,2%	0,6%	5,4%
Dow Jones (DJIA)	33 982	-0,2%	-0,3%	2,7%
Dow Jones Transportation	15 096	-0,2%	2,0%	3,4%
Nasdaq Composite	14 139	0,9%	1,6%	7,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 188	0,2%	1,5%	5,6%
Европа				
EUROtop100	3 180	0,1%	-0,5%	2,9%
Euronext 100	1 234	0,1%	0,0%	4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 963	0,4%	-0,5%	3,3%
DAX (Германия)	15 296	0,1%	-0,5%	3,7%
CAC 40 (Франция)	6 276	0,3%	-0,3%	4,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 992	-0,5%	-0,4%	4,3%
Taiex (Тайвань)*	17 596	0,1%	1,6%	-0,5%
Kospi (Корея)*	3 216	0,0%	-0,1%	7,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 573	0,4%	-0,8%	1,1%
Bovespa (Бразилия)	120 595	0,1%	-0,4%	5,1%
Hang Seng (Китай)*	28 983	0,1%	31,2%	2,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 437	-0,1%	-1,0%	0,6%
BSE Sensex (Индия)*	48 726	0,7%	1,6%	-0,6%
MSCI				
MSCI World	2 956	0,3%	1,4%	5,0%
MSCI Emerging Markets	1 361	0,6%	1,0%	4,1%
MSCI Eastern Europe	267	0,6%	1,4%	5,6%
MSCI Russia	715	0,5%	4,1%	3,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,9	-0,4%	-2,3%	1,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,6	0,7%	-0,4%	3,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,5	0,9%	0,0%	2,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,2	0,9%	-0,5%	2,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9771	2,0%	4,1%	9,0%
Никель (LME) спот, \$/т	16628	1,7%	3,5%	1,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2398	1,6%	3,3%	5,4%
Золото спот, \$/унц*	1781	0,0%	0,1%	4,0%
Серебро спот, \$/унц*	26,2	-0,2%	1,3%	6,2%

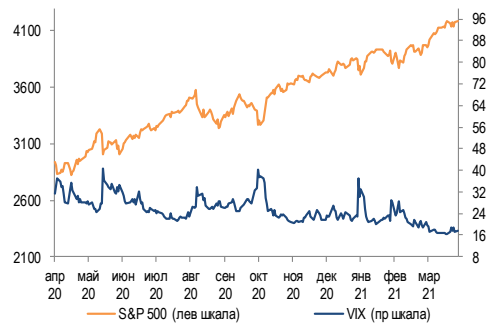
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	361,0	0,6	-1,0	-5,3
S&P Oil&Gas	312,3	1,4	-0,9	-6,9
S&P Oil Exploration	667,4	0,4	-0,9	-5,5
S&P Oil Refining	523,5	0,5	1,3	4,6
S&P Materials	218,4	3,2	2,5	10,2
S&P Metals&Mining	877,4	-0,2	0,1	2,7
S&P Capital Goods	856,2	-0,3	0,6	3,0
S&P Industrials	144,2	1,1	2,9	14,9
S&P Automobiles	104,9	1,1	2,9	15,8
S&P Utilities	336,5	-0,5	-1,0	4,3
S&P Financial	589,9	0,3	0,6	3,1
S&P Banks	396,7	0,7	0,2	1,0
S&P Telecoms	251,0	0,3	-0,1	6,3
S&P Info Technologies	2 519,9	0,6	1,0	8,1
S&P Retailing	3 929	0,7	0,0	8,3
S&P Consumer Staples	705,9	-1,2	-1,0	0,3
S&P Consumer Discretionary	1 431,4	0,6	0,5	8,0
S&P Real Estate	264,6	0,2	1,9	5,9
S&P Homebuilding	1 802,7	1,9	1,8	5,7
S&P Chemicals	846,8	0,0	1,2	3,4
S&P Pharmaceuticals	804,3	-0,5	0,3	2,0
S&P Health Care	1 435,3	-0,4	1,4	5,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	12 057	0,4	3,8	17,3
Нефть и газ	8 100	-0,7	-1,1	-3,6
Эл/энергетика	2 291	1,4	2,7	2,3
Телекоммуникации	2 322	0,4	0,1	1,8
Банки	11 624	0,7	2,1	8,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,89	0,1	-0,4	-2,0
Евро*	1,208	-0,1	0,3	2,6
Фунт*	1,389	0,0	-0,3	1,0
Швейц. франк*	0,916	-0,1	0,1	2,6
Йена*	108,2	-0,1	-0,1	1,5
Канадский доллар*	1,240	0,0	1,7	1,5
Австралийский доллар*	0,780	-0,1	0,9	2,1
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	74,98	0,0	1,8	0,9
EUR RUB	90,46	0,2	2,3	-1,5
Бивалютная корзина	81,90	0,2	2,5	-0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,005	-1,0	-0,8	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,172	1,5	2,3	3,3
US Treasuries 10 yr	1,581	2,3	2,2	-9,5
US Treasuries 30 yr	2,255	2,1	0,4	-12,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,1	0,1	-0,4
LIBOR 1M	0,111	0,1	-0,5	0,2
LIBOR 3M	0,181	0,9	-0,7	-1,9
EURIBOR overnight	-0,583	-0,1	0,3	-0,2
EURIBOR 1M	-0,557	-0,3	-0,4	-0,5
EURIBOR 3M	-0,539	-0,4	-0,1	-0,2
MOSPRIME overnight	4,980	38,0	40,0	30,0
MOSPRIME 3M	5,650	27,0	30,0	42,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,0	-0,9	-5,0
CDS High Yield (USA)	290	-1,5	-7,1	-24,0
CDS EM	168	2,9	0,4	-18,3
CDS Russia	97	0,0	-16,4	-14,1
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,1	0,9	0,2	-0,4%
Роснефть	7,1	-1,4	-0,1	-0,9%
Лукойл	79,4	-0,7	0,4	0,4%
Сургутнефтегаз	4,7	-1,3	0,1	-1,1%
Газпром нефть	24,2	0,2	1,1	-0,7%
НОВАТЭК	191	-1,8	-0,2	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,3	2,5	6,5	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	25,0	0,1	2,5	0,3%
НЛМК	36,7	0,6	3,1	0,1%
ММК	12,1	0,2	0,7	0,1%
Мечел ао	2,0	0,2	0,2	51,6%
Банки				
Сбербанк	15,6	0,9	0,7	-0,3%
ВТБ ао	1,3	0,9	0,2	-3,6%
Прочие отрасли				
MTC	8,6	0,5	0,3	-0,2%
Магнит ао	14,6	0,1	0,7	3,4%

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

Рынки в графиках

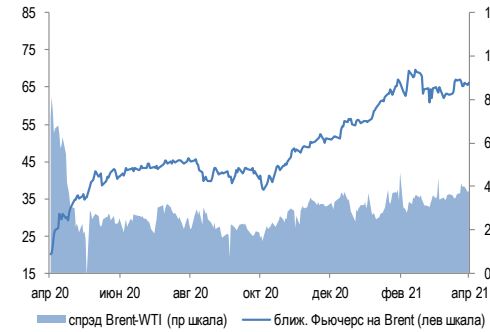
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 долларовые ставки. Учитывая положительное действие эффекта запущенных стимулов и неплохой в целом сезон отчетности, видим потенциал развития роста S&P500.

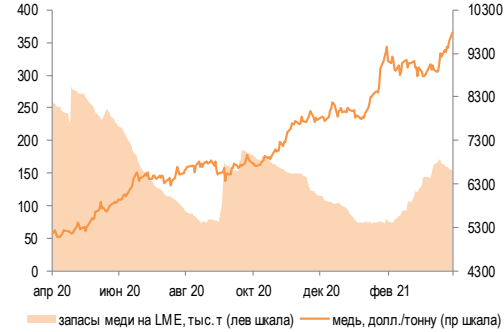
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent - у 65 долл./барр. на фоне повышения прогнозов по спросу МЭА и ОПЕК. Считаю 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.

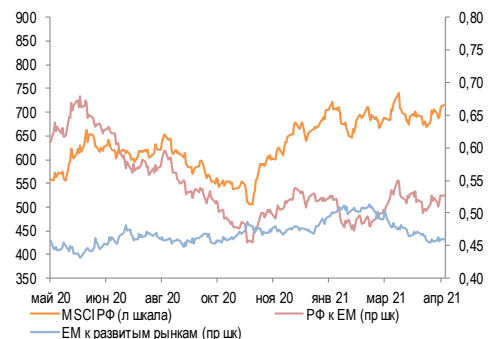
Динамика отдельных валютных пар



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 с апреля выглядит чуть похуже MSCI EM ввиду появления, пусть и слабо выраженных, санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларовых ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

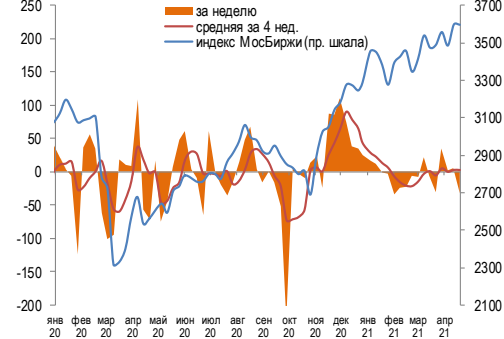
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

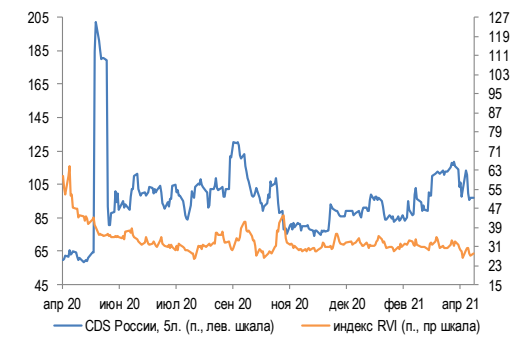
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

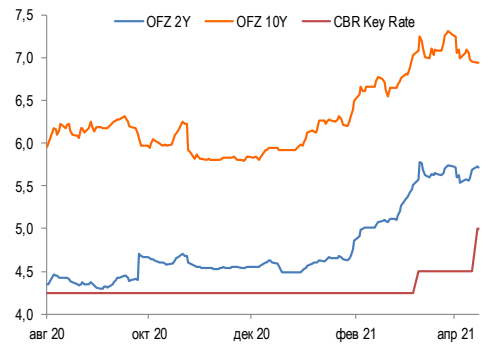


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS вернулся к 100 пунктам ввиду ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RVI указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

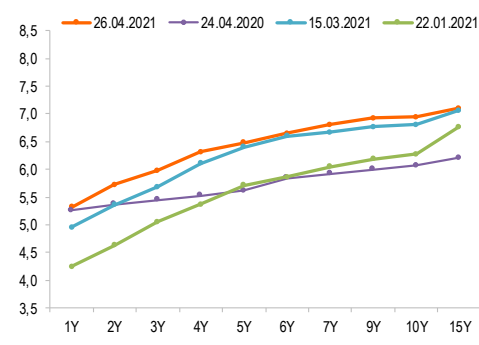
Доходность ОФЗ, %



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.

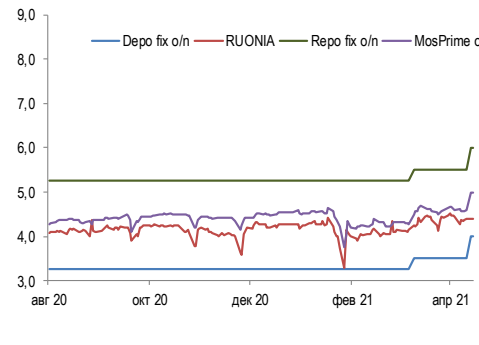
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

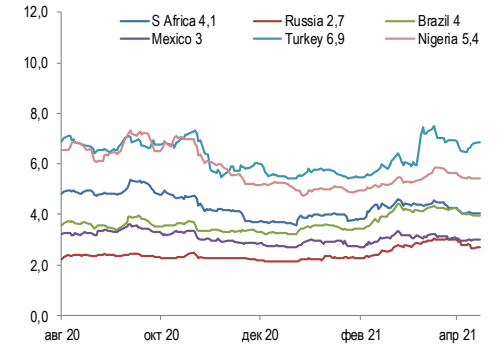
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

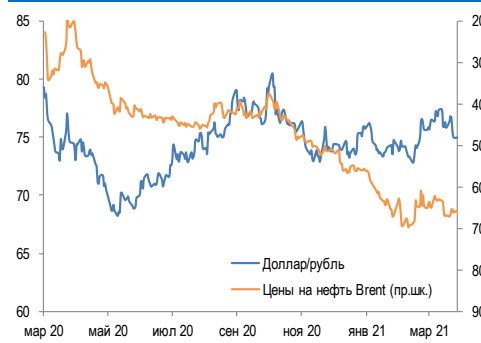
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

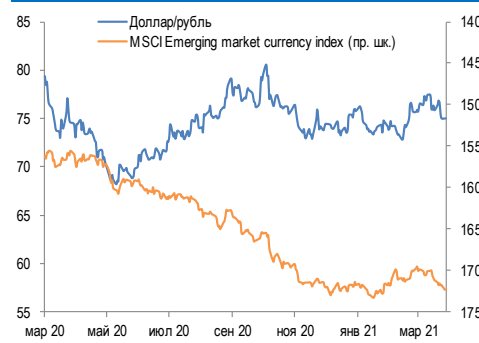
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

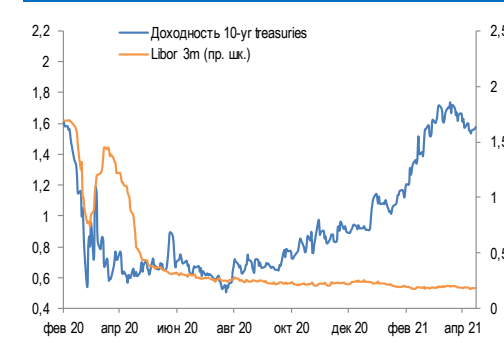
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив ограничивают спрос на драгметаллы. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания и риски дальнейшего ослабления доллара оказывают поддержку ценам на металл. Локально в целом нейтрально смотрим на цены на золото – ждем проторговки диапазона 1750-1800 долл./унц. В мае не исключаем оживления спроса на драгметаллы в случае отката доллара.

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вернулась к 1,6%, но риски роста ставок 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, 2021Е				CAGR 2019-2023, %		Рентабельность (2021Е)		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	724,4	3 611	19%	1,4	5,1	7,6	0,9	-	-	25%	14%	-	16	90 722	0,4	1,6	8,0	9,8	
Индекс РТС	-	1 519	-	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	25%	14%	-	24	-	0,5	2,9	9,1	9,5	
Нефть и газ																			
Газпром	73,6	233,0	20%	1,1	3,9	4,2	0,3	8%	1%	28%	15%	1,1	26	6 707	0,2	1,0	7,2	9,6	
Новатэк	57,1	1 411,0	14%	4,2	12,0	13,2	2,6	21%	51%	35%	32%	1,2	32	1 798	-1,2	-1,7	5,5	12,1	
Роснефть	74,9	530,1	30%	1,0	4,0	5,7	1,0	29%	88%	26%	12%	1,2	26	3 051	-1,5	-3,5	9,9	21,8	
Лукойл	54,5	5 895	27%	0,5	3,7	7,0	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	30	4 976	-0,9	-1,9	7,2	14,1	
Газпром нефть	23,1	365,5	19%	0,9	3,9	4,8	0,8	4%	5%	22%	13%	1,1	24	432	0,3	3,6	13,5	15,3	
Сургутнефтегаз, ао	16,7	35,1	27%	0,3	1,1	3,4	0,2	-7%	32%	24%	23%	1,3	25	736	-1,2	-0,1	2,5	-2,9	
Сургутнефтегаз, ап	4,4	43,1	15%	0,3	1,1	3,4	0,2	-7%	32%	24%	23%	0,6	13	726	0,3	1,2	4,6	3,1	
Татнефть, ао	16,5	567,9	23%	1,2	5,0	7,5	1,6	11%	13%	25%	16%	1,4	29	1 610	-0,5	-1,4	12,7	10,9	
Татнефть, ап	1,0	528,0	21%	1,2	5,0	7,5	1,6	11%	13%	25%	16%	1,3	26	482	-0,7	-2,4	12,4	11,2	
Башнефть, ао	3,2	1 608	-	0,5	3,3	1,8	0,6	-14%	-11%	15%	5%	0,9	20	14	2,4	0,1	-2,6	-3,2	
Башнефть, ап	0,5	1 207	-	0,5	3,3	1,8	0,6	-6%	-11%	15%	n/a	0,9	20	63	2,2	-0,2	1,3	3,9	
Всего по сектору	325,6		22%	1,1	4,2	5,5	0,9	5%	31%	23%	16%	1,1	24,7	1 872	-0,1	-0,5	6,8	8,7	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	84,9	294,9	20%	-	-	6,0	1,1	-	-	-	18%	1,0	25	13 492	0,6	2,5	10,5	8,8	
Сбербанк, ап	3,8	282,2	17%	-	-	6,0	1,1	-	-	-	18%	0,9	22	2 140	1,2	3,1	14,8	17,2	
ВТБ	8,9	0,0517	-5%	-	-	3,4	0,0	-	-	-	12%	1,1	26	5 529	-0,5	10,8	38,5	37,2	
БСП	0,4	65,7	13%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	10%	0,7	24	38	0,8	0,7	17,5	26,8	
МосБиржа	5,3	173,9	-1%	-	-	14,0	3,18	-	-	-	20%	0,7	24	1 073	1,3	0,3	7,6	9,0	
АФК Система	4,6	36,1	25%	1,6	4,4	-	3,9	3%	-	36%	n/a	1,1	27	1 005	0,8	0,8	14,2	25,9	
Всего по сектору	108,0		11%	1,6	4,4	6,5	1,7	3%	-	36%	16%	0,9	24,7	23 276	0,9	3,0	17,2	20,8	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	55,8	26 450	-9%	3,4	5,5	7,8	11,7	8%	12%	61%	40%	1,0	35	11 326	2,4	4,6	5,3	11,6	
РусАл	11,1	55	6%	1,5	7,7	4,3	1,7	16%	26%	19%	23%	1,1	39	548	0,4	2,7	53,8	54,5	
АК Алроса	11,2	114,5	-6%	3,0	6,1	9,2	3,1	13%	27%	48%	31%	1,0	24	3 414	2,1	7,2	14,3	16,4	
НЛМК	22,3	279,6	-10%	1,2	4,8	8,7	2,2	16%	32%	26%	15%	0,8	31	2 941	1,6	6,9	28,5	33,7	
ММК	10,6	70,9	19%	2,8	7,4	11,0	7,6	4%	11%	38%	23%	0,9	30	2 884	0,7	4,0	32,8	27,0	
Северсталь	21,0	1 878,6	-6%	0,8	5,2	7,1	1,3	-3%	-18%	15%	5%	0,7	31	3 882	-0,2	8,6	46,0	42,8	
ТМК	1,1	76,8	-20%	1,5	6,0	9,1	13,8	6%	14%	24%	13%	1,1	63	334	-5,1	-17,2	28,7	25,6	
Полюс Золото	27,2	14 961	20%	5,3	7,5	10,1	5,9	4%	7%	71%	49%	0,5	26	2 926	-2,3	-1,9	0,4	-1,7	
Полиметалл	10,5	1 670,2	18%	3,7	6,3	9,4	5,3	10%	2%	60%	34%	0,7	31	2 252	-0,6	0,4	1,1	-3,7	
Всего по сектору	170,8		1%	2,6	6,3	8,5	5,8	8%	13%	40%	26%	0,9	34,5	30 507	-0,1	1,7	23,4	22,9	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 170	5%	2,4	8,0	11,7	3,6	11%	85%	30%	15%	0,2	10	9	0,5	0,2	2,5	4,1	
ФосАгро	7,6	4 385	-15%	2,3	6,5	9,4	5,3	7%	22%	36%	20%	0,5	24	245	-0,1	-1,8	20,8	40,0	
Всего по сектору	10,9		-5%	2,4	7,3	10,6	4,4	9%	54%	33%	17%	0,4	16,9	253	0,2	-0,8	11,6	22,0	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,6	106,2	7%	1,4	3,8	8,6	1,7	8%	18%	36%	7%	0,8	18	166	0,4	-1,0	1,0	9,8	
МТС	8,6	323,2	21%	2,1	4,8	9,5	19,4	3%	5%	44%	13%	0,8	12	938	0,4	0,6	-3,6	-2,3	
Всего по сектору	13,3		14%	1,7	4,3	9,1	10,6	6%	12%	40%	10%	0,8	15	1 104	0,4	-0,2	-1,3	3,8	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2019-2023, %		Рентабельность (2019Е)		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	0,799	20%	0,9	4,3	9,6	0,7	7%	-5%	21%	6%	0,8	16	54	0,7	0,1	-13,1	-11,2
Юнипро	2,4	2,894	7%	2,0	5,5	8,3	1,5	8%	12%	36%	24%	0,7	19	154	0,6	0,5	-1,2	3,7
ОГК-2	1,2	0,842	7%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	64	1,7	2,2	6,3	15,4
ТГК-1	0,6	0,012	-19%	0,7	2,8	6,6	-	-4%	-10%	24%	8%	1,1	20	65	3,3	3,7	10,5	10,8
РусГидро	5,1	0,870	15%	1,1	3,7	5,6	0,6	4%	8%	30%	16%	1,0	17	817	3,5	6,0	9,5	11,2
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,159	43%	0,3	2,2	6,4	0,8	-1%	-2%	12%	8%	1,0	17	2 350	2,0	4,7	-5,6	-2,9
Россети, ао	3,9	1,481	5%	0,7	2,5	3,3	0,2	3%	15%	29%	8%	1,2	25	628	1,6	4,3	-11,1	-15,5
Россети, ап	0,1	2,087	-35%	0,7	2,5	3,3	0,2	3%	15%	29%	8%	1,0	16	11	0,9	1,9	-3,4	-5,2
ФСК ЕЭС	3,7	0,216	11%	1,8	3,4	3,7	0,3	4%	3%	52%	28%	1,0	17	299	0,5	1,4	0,8	-2,7
Всего по сектору	24,6		6%	1,0	3,3	5,6	0,6	4%	7%	28%	13%	1,0	18,9	4443,8	1,6	2,7	-0,8	0,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,2	11%	1,3	4,6	neg.	-	69%	-	27%	2%	1,0	17	1 087	1,4	1,3	-5,3	-7,0
Транснефть, ап	3,0	143 250	40%	0,5	1,0	1,2	0,1	4%	15%	46%	18%	0,7	15	93	-0,9	-0,7	-1,6	2,1
Всего по сектору	5,1		25%	0,9	2,8	1,2	0,1	36%	15%	37%	10%	0,9	16,2	1180,0	0,2	0,3	-3,5	-2,5
Потребительский сектор																		
Х5	8,5	2 351	57%	0,6	4,8	13,8	6,7	7%	7%	12%	2%	0,8	24	1 735	-1,1	-1,9	-15,2	-14,8
Магнит	7,2	5 283	22%	0,6	6,2	11,8	2,9	2%	18%	10%	3%	0,9	23	1 958	0,1	3,5	3,7	-6,8
М.Видео	1,7	706,5	21%	0,5	4,0	9,2	3,7	67%	12%	12%	3%	0,5	30	185	1,0	1,3	-3,9	-0,8
Детский мир	1,5	156,9	7%	0,9	6,2	9,8	neg.	6%	27%	15%	6%	0,8	26	696	3,7	2,5	11,2	15,8
Всего по сектору	18,9		27%	0,7	5,3	11,1	4,4	21%	16%	12%	3%	0,7	26	4574	0,9	1,4	-1,0	-1,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	862,0	26%	0,9	5,1	8,0	0,9	-15%	1%	18%	9%	0,9	20	84	-0,5	0,2	-8,3	-0,5
ПИК	8,7	984,3	17%	1,5	5,7	8,1	3,5	12%	18%	26%	15%	0,5	33	167	0,6	1,2	44,3	64,6
Всего по сектору	9,9		22%	1,2	5,4	8,1	2,2	-1%	10%	22%	12%	0,7	26	251	0,0	0,7	18,0	32,1
Прочие сектора																		
Яндекс	22,4	4 670	27%	3,6	19,7	41,2	4,6	33%	36%	18%	9%	0,7	29	5 173	2,8	-0,3	-3,4	-9,4
QIWI	0,7	804	-	0,1	0,2	6,5	1,6	-9%	-6%	45%	34%	0,9	32	137	-1,1	-2,5	5,2	5,6
Всего по сектору	24,7		27%	1,2	6,6	15,9	2,1	8%	10%	21%	14%	0,8	26,4	5 535	0,7	-0,5	0,5	1,2

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
26 Апрель 11:00		Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	апрель	97,8	96,6	96,8
26 Апрель 15:30	****	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	2,5%	-1,2%	0,5%
27 Апрель 4:30	*	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	март	н/д	20,1%	92,3%
27 Апрель 4:54	**	Решение по процентной ставке в Японии		-0,1%	-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.	-0,4	0,6	
28 Апрель 17:30	**	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,1	-1,1	
28 Апрель 17:30	*	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,3	0,1	
28 Апрель 21:00	*****	Решение ФРС по ключевой ставке		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		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 15:30	*****	Расходы потребителей в США, м/м	март	4,2%	-1,0%	
30 Апрель 15:30	*****	Доходы потребителей в США, м/м	март	20,3%	-7,1%	
30 Апрель 15:30	*****	Базовый PCE в США, м/м	март	0,3%	0,1%	
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
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	Русгидро	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.

