

Цифры дня

3600 п.

... достиг индекс МосБиржи по итогам торговой сессии в четверг

249 руб.

... акции Распадской обновили исторический максимум

- Настроения на мировых рынках на утро пятницы можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Ожидаем снижения пары доллар/рубль в диапазон 73-75 рубля
- Ожидаем, что индекс МосБиржи попытается обновить исторические максимумы и закрепится выше 3600 пунктов
- Возможное повышение ключевой ставки на 25 - 50 б.п., по нашим оценкам, уже заложено в цены ОФЗ. Ожидаем нейтральной реакции рынка на сегодняшнее заседание ЦБР

Корпоративные и экономические события

- Группа НЛМК увеличила EBITDA в I квартале на 31%, выше прогноза
- Polymetal в 1 кв. увеличил производство на 3%, выручку - на 20%
- Общие продажи М.Видео в 1 кв. 2021 г. выросли на 13,8%, до 138,3 млрд руб.

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

К концу недели настроения на мировых рынках вновь начали ухудшаться. Поводом выступили предложения по изменению налогов для богатых в США, высказанные президентом Байденом. Предполагается, что данный шаг позволит профинансировать социальные расходы, а также восьмилетний план поддержки американской экономики размером 2,25 трлн долларов, направленные на инфраструктуру, который был анонсирован ранее в апреле. На перегретом американском рынке эта новость вызвала волну продаж и максимальное снижение основных индексов за месяц – индексы Dow Jones IA, S&P500 и NASDAQ Composite потеряли порядка 0,9%, отступив от исторических максимумов. Это оказало давление на индекс MSCI World, снизившийся на 0,3%. При этом рынки развивающихся стран чувствовали себя лучше, а индекс MSCI EM подрос на 0,3%.

Отметим, что основным фоном для мировых рынков в рамках прошедшей недели продолжила оставаться ситуация с коронавирусом. Сложная ситуация в отдельных странах и регионах способствовала пересмотру инвесторами ожиданий относительно динамики восстановления мировой экономики, что оказывало давление на рискованные активы. При этом сохранение высоких темпов вакцинации в Штатах смогло частично нивелировать данный фактор. Плюс к этому поддержку спросу на риск оказывала дальнейшая коррекция на рынке американских казначейских облигаций, где доходность по 10-летним бумагам отступила в район 1,56%.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро пятницы, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. Ведущие азиатские площадки прибавляют в пределах 0,3%. Исключением выступает рынок в Японии (0,6%), находящийся под давлением ситуации с коронавирусом в стране. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней вчерашнего закрытия. Отметим, что в ходе торгов на настроения на мировых рынках может оказать влияние публикация предварительных данных по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, а также статистика по продажам новостроек в Штатах.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent снова возвращаются выше 65 долл./барр., поддержанные неплохой статистикой по США. В то же время, явное ухудшение ситуации с коронавирусом в Японии и Индии, крупных потребителей нефти, сдерживает потенциал для отскока сырья. Сегодня в фокусе статистика по числу буровых в США - ожидается рост на фоне восстановления цен. **Мы сохраняем сдержанный взгляд на рынок нефти и ждем сегодня консолидации Brent в диапазоне 65-66 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро упали по отношению к рублю на 1,5% и 1,7% соответственно. Сегодня на утренней сессии покупки в рубле продолжают преобладать, в результате чего пара доллар/рубль отступила в район 75,2 рубля. В ходе дня ожидаем попыток продолжения укрепления национальной валюты. **Снижение геополитических рисков и поддержка со стороны налогового периода будут способствовать отступлению доллара в диапазон 73-75 рублей.** Отметим, что мы не ожидаем существенного влияния итогов сегодняшнего заседания ЦБ РФ на динамику национальной валюты.

Российский рынок акций

По итогам четверга индекс МосБиржи вырос на 1,1%. **Сегодня на открытии ожидаем сохранения позитивных тенденций в российских бумагах, в результате чего индекс МосБиржи уже на старте торгов может попытаться обновить исторические максимумы и закрепиться выше 3600 пунктов.** В дальнейшем преобладание покупок на нашем рынке может сохраниться. Поддержать данную тенденцию может улучшение внешней конъюнктуры на фоне публикации макроэкономической статистики.

Российский рынок облигаций

В четверг умеренный рост цен рублевых облигаций продолжился. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 7,06% годовых (-5 б.п.). Инвесторы отыгрывали ослабление геополитических рисков и снижение доходности облигаций на глобальном рынке после решения ЕЦБ сохранить базовую ставку и не сокращать объемы выкупа облигаций.

Сегодня в фокусе внимания будет заседание ЦБР по ключевой ставке. Повышение ставки на 25 – 50 б.п., на наш взгляд, уже заложено в ценах. Интересны будут комментарии регулятора относительно перспектив дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. ЦБР обещает впервые вместе с макроэкономическим прогнозом представить ожидания по динамике ключевой ставки. Если это будет диапазон 5 – 6% на 2022 – 2023 годы, то реакция рынка на заседание будет, скорее всего, нейтральной. **Более быстрое ужесточение ДКП или прогноз повышения ставки выше 6% может оказать давление на рынок.**

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК увеличила EBITDA в I квартале на 31%, выше прогноза

Группа НЛМК увеличила в I квартале 2021 года EBITDA на 31% по сравнению с IV кварталом, до \$1,166 млрд, сообщила компания. Прирост показателя по сравнению с аналогичным периодом 2020 года составил 96%. EBITDA превысила средний прогноз аналитиков, которые ожидали рост на 26%, до \$1,119 млрд. Выручка компании составила \$2,867 млрд (повышение на 20% кв/кв и на 17% г/г), что ниже консенсуса в \$2,888 млрд (+21% кв/кв). Чистая прибыль НЛМК, приходящаяся на акционеров, выросла на 39% к IV кварталу, до \$775 млн. FCF компании на конец I квартала находился на отметке \$452 млн против \$229 млн кварталом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа НЛМК представила ожидаемо сильную отчетность за 1 квартал. Повышенный спрос на металлопродукцию в сочетании с ограниченным предложением на внешнем и внутреннем рынках способствует увеличению прибыльности бизнеса компании. Кроме того, мы отмечаем низкую долговую нагрузку, а также привлекательный дивидендный профиль НЛМК (по итогам 1 кв. дивидендная доходность может составить 2,9%). Мы рекомендуем «держаться» акции компании с целевой ценой 293 руб./акцию.

Polymetal в 1 кв. увеличил производство на 3%, выручку - на 20%

Производство Polymetal в 1 квартале 2021 года выросло на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 375 тыс. унций в золотом эквиваленте, сообщила компания. Выручка Polymetal в I квартале выросла на 20%, до \$593 млн, на фоне высоких цен на золото и серебро. При этом продажи золота составили 280 тыс. унций при производстве 337 тыс. унций, серебра - 3,7 млн унций при производстве 4,6 млн унций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оцениваем операционные результаты компании как хорошие: рост производства на Варваринском месторождении на 38% г/г до рекордного объема, а также достаточно сильные результаты на других месторождениях компенсировали спад производства на Кызыле на 18% г/г. Ждем крепких финрезультатов компании за 1 кв. 2021 г.

Группа Акрон представила операционные результаты за 1 кв. 2021 года

Производство товарной продукции Группой Акрон в 1 кв. 2021 года выросло на 4,5% г/г, до 2,035 млн тонн. Производство минеральных удобрений выросло на 1,2% г/г, промышленных продуктов – на 13,2% г/г, апатитового концентрата – на 61% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания нарастила производство за счет расширения мощностей по выпуску аммиака и карбамида в 2020 году. Ждем сильных финансовых результатов компании по итогам 1 кв. 2021 года на фоне роста мировых цен на минеральные удобрения до семилетних максимумов. Рекомендуем «держаться», целевая цена – 6648 руб. за акцию.

Общие продажи М.Видео в 1 кв. 2021 г. выросли на 13,8%, до 138,3 млрд руб.

Группа М.Видео опубликовала операционные результаты за 1 квартал 2021 г. Общие онлайн-продажи компании выросли на 62,8%, до 92,4 млрд рублей, составив 66,8% от GMV Группы. Выросли обороты мобильной платформы (90,3%) и веб-платформы (32,5%). Сеть магазинов на конец марта 2021 г. составила 1 098 магазинов всех форматов (+60 г/г или +24 с начала года) в 295 городах России.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем полученные результаты. Основными драйверами роста остаются успешные запуски цифровых продуктов, рост количества чеков и среднего чека. Мы сохраняем позитивные ожидания по акциям М.Видео как с позиции роста цены акций, так и с позиции дивидендов. Целевой уровень по бумаге 774 руб. за акцию, рекомендация "держаться".

СД Полюса рекомендует финальные дивиденды за 2020 г. в 387,15 руб. на акцию

Совет директоров Полюса рекомендует финальные дивиденды по результатам 2020 года в размере 387,15 рубля на акцию, сообщила компания. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано установить 7 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Общая сумма выплаты (693 млн долл.) соответствует 30% EBITDA Полюса за 2-е полугодие 2020 г. – в рамках дивидендной политики. С учетом ранее выплаченных промежуточных дивидендов совокупные за 2020 г. могут составить 627,3 руб./акцию, доходность 3,9%. Мы умеренно позитивно оцениваем данную новость, отмечая, что совокупные дивиденды за 2020 г. будут в 1,5 раза больше, чем за 2019 г.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 600	1,1%	0,1%	3,8%
Индекс РТС	1 502	2,6%	1,8%	4,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 464	2,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	147 540	-0,1%		
США				
S&P 500	4 135	-0,9%	-0,8%	5,7%
Dow Jones (DJIA)	33 816	-0,9%	-0,6%	4,3%
Dow Jones Transportation	14 921	-0,8%	-0,1%	7,3%
Nasdaq Composite	13 818	-0,9%	-1,6%	4,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 135	0,2%	-1,0%	6,0%
Европа				
EUROtop100	3 184	0,7%	0,3%	3,8%
Euronext 100	1 232	0,8%	0,4%	5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 938	0,6%	-0,6%	3,6%
DAX (Германия)	15 321	0,8%	0,4%	4,5%
CAC 40 (Франция)	6 267	0,9%	0,5%	5,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 993	-0,7%	-2,3%	4,7%
Taiex (Тайвань)*	17 300	1,2%	0,8%	1,2%
Kospi (Корея)*	3 185	0,2%	-0,4%	7,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 972	-0,3%	-2,5%	2,5%
Bovespa (Бразилия)	119 372	-0,6%	-0,8%	5,4%
Hang Seng (Китай)*	28 957	0,7%	31,1%	2,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 466	0,0%	1,1%	1,6%
BSE Sensex (Индия)*	48 236	0,3%	-1,2%	-3,6%
MSCI				
MSCI World	2 924	-0,3%	-1,0%	4,9%
MSCI Emerging Markets	1 341	0,3%	-0,5%	1,3%
MSCI Eastern Europe	264	0,5%	-0,6%	4,7%
MSCI Russia	707	2,4%	0,1%	3,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,5	0,2%	-3,2%	-0,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,2	0,1%	-2,0%	9,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	61,8	0,7%	-2,0%	7,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,7	0,5%	-1,5%	8,1%
Медь (LME) спот, \$/т	9421	-0,4%	1,3%	3,3%
Никель (LME) спот, \$/т	16019	-0,8%	-1,9%	-2,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2364	-0,1%	1,8%	5,4%
Золото спот, \$/унц*	1787	0,1%	0,6%	3,4%
Серебро спот, \$/унц*	26,1	0,0%	0,6%	4,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	355,4	-1,4	-3,5	-1,7
S&P Oil&Gas	305,5	-0,8	-4,9	-3,2
S&P Oil Exploration	651,3	-2,6	-4,3	-2,8
S&P Oil Refining	512,3	-1,7	-0,1	7,1
S&P Materials	206,5	-2,9	-3,5	9,3
S&P Metals&Mining	871,4	-0,5	-0,6	5,9
S&P Capital Goods	849,6	-0,5	-0,4	6,4
S&P Industrials	140,5	-2,6	-2,5	6,6
S&P Automobiles	102,3	-2,8	-2,7	7,0
S&P Utilities	338,9	-0,7	0,0	6,5
S&P Financial	577,3	-1,1	-1,2	4,7
S&P Banks	384,4	-1,6	-2,0	2,0
S&P Telecoms	247,6	-0,7	-1,6	2,4
S&P Info Technologies	2 470,2	-1,2	-1,9	7,3
S&P Retailing	3 871	-1,1	-1,3	6,9
S&P Consumer Staples	715,3	-0,8	0,5	4,0
S&P Consumer Discretionary	1 408,0	-1,2	-1,5	6,1
S&P Real Estate	262,5	-0,4	1,6	7,9
S&P Homebuilding	1 736,2	0,3	0,0	9,6
S&P Chemicals	832,6	-1,7	0,5	6,3
S&P Pharmaceuticals	806,5	-1,2	2,4	4,3
S&P Health Care	1 431,2	-0,4	1,9	7,2

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 014	1,5	5,6	17,1
Нефть и газ	8 200	0,8	-1,3	-0,8
Эл/энергетика	2 247	0,1	0,5	0,8
Телекоммуникации	2 321	0,5	1,2	1,4
Банки	11 297	1,4	1,1	5,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,20	-0,1	-0,4	-1,2
Евро*	1,203	0,1	0,4	1,5
Фунт*	1,386	0,1	0,2	0,8
Швейц. франк*	0,917	0,0	0,3	1,9
Йена*	107,9	0,0	0,8	0,6
Канадский доллар*	1,248	0,2	0,2	0,9
Австралийский доллар*	0,773	0,3	0,0	1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,43	1,6	1,2	-0,7
EURRUB	90,58	0,0	-0,1	0,0
Бивалютная корзина	82,20	0,1	0,2	0,6

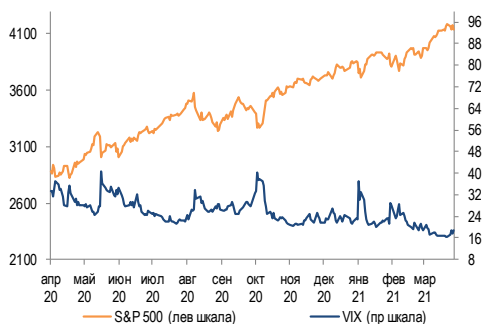
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3М	0,010	-0,3	0,0	0,8
US Treasuries 2 yr	0,151	0,4	-1,0	0,6
US Treasuries 10 yr	1,560	0,4	-2,0	-6,1
US Treasuries 30 yr	2,242	-0,8	-2,3	-8,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,072	-0,1	-0,2	-0,5
LIBOR 1М	0,110	-0,4	-0,5	0,2
LIBOR 3М	0,173	-1,3	-1,1	-2,4
EURIBOR overnight	-0,582	-0,1	0,2	0,1
EURIBOR 1М	-0,554	-0,2	-0,4	-0,1
EURIBOR 3М	-0,535	0,2	0,3	0,4
MOSPRIME overnight	4,570	-1,0	-3,0	8,0
MOSPRIME 3М	5,380	3,0	4,0	33,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,5	1,7	-5,9
CDS High Yield (USA)	296	1,1	8,2	-7,5
CDS EM	167	2,4	5,4	-13,5
CDS Russia	100	0,0	1,8	-11,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	2,2	0,0	-0,8%
Роснефть	7,1	0,9	-0,1	-1,3%
Лукойл	77,5	2,8	0,7	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,5	2,6	0,1	-1,2%
Газпром нефть	23,5	0,2	0,3	-1,0%
НОВАТЭК	185	3,3	1,7	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,0	3,1	4,1	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	23,6	1,2	3,0	-0,3%
НЛМК	34,7	1,3	3,0	-0,2%
ММК	11,5	0,4	0,7	-0,8%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,1	47,8%
Банки				
Сбербанк	15,0	2,7	0,6	-0,7%
ВТБ ао	1,2	2,3	0,1	-3,4%
Прочие отрасли				
МТС	8,3	1,3	0,2	-1,5%
Магнит ао	14,0	3,3	0,4	6,0%

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

Рынки в графиках

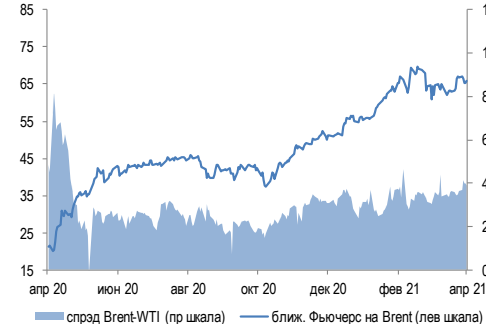
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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. Тем не менее, мы оцениваем как высокие риски коррекционного снижения индекса в ближайшее время ввиду его «перегретости».

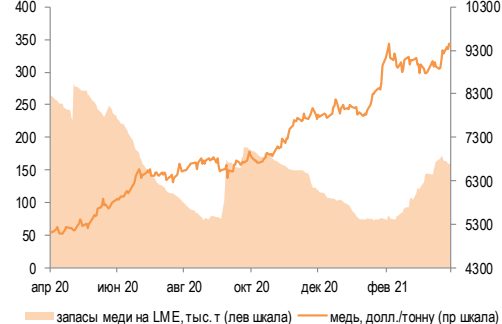
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent ушли выше 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.

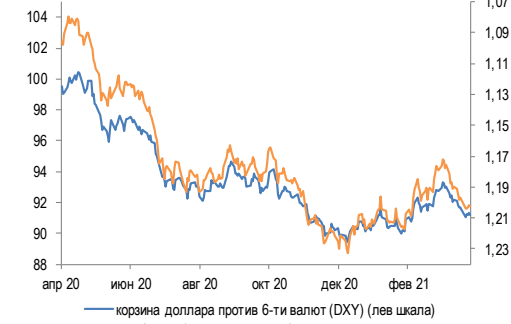
Цены и запасы меди на LME



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.

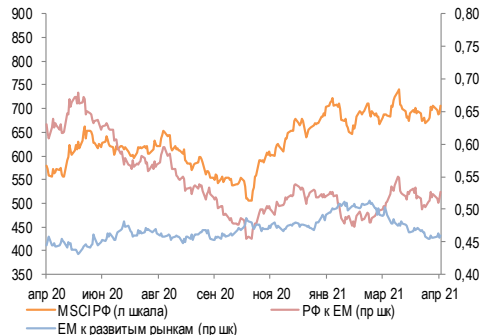
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметной слабости экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

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.

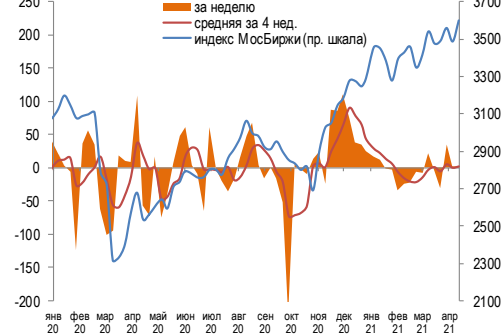
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

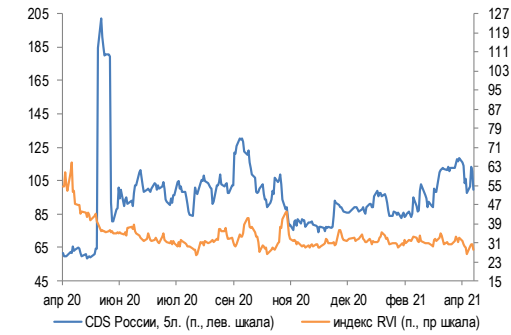
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 апреля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 2 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

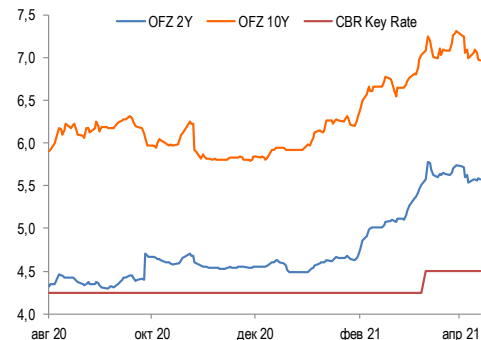


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS взлетел выше 100 впервые с осени 2020 года на фоне ослабления глобального аппетита к риску и санкционных опасений. В целом указывает на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

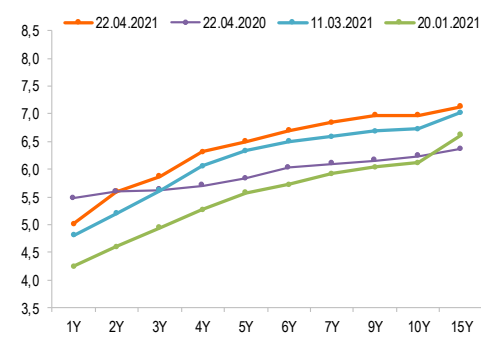
Доходность ОФЗ, %



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.

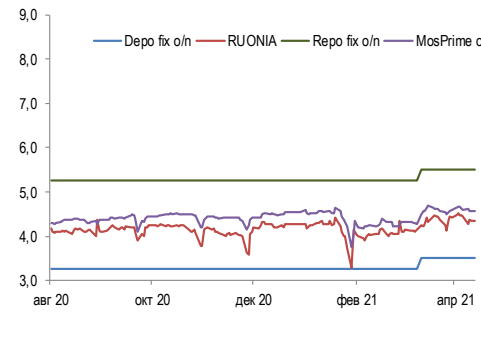
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~200 б.п. отражает ожидания повышения ключевой ставки в диапазоне 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

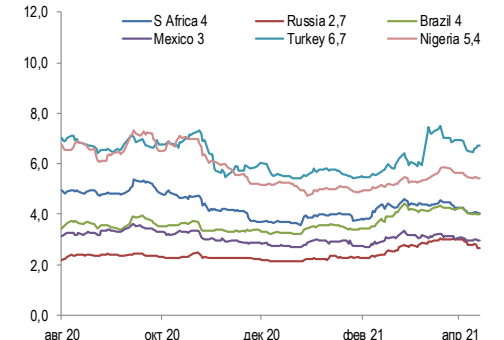
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку в марте 2021 г. до 4,5% и отметил намерение вернуть ставку в диапазон 5 – 6% в среднесрочной перспективе. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

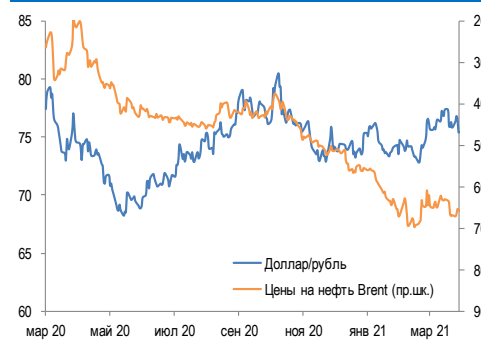
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

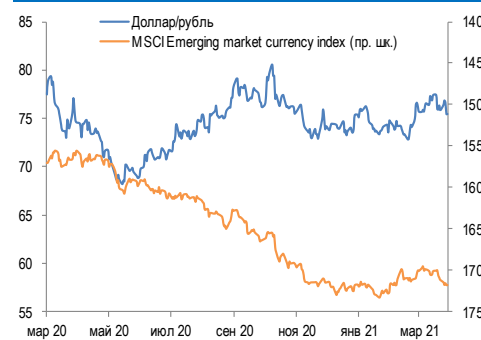
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль продолжает движение в диапазоне 75-77,5, несмотря на возобновление роста на рынке энергоносителей. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, однако реализовать данный потенциал не позволяет рост санкционных рисков.

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. Триггером спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

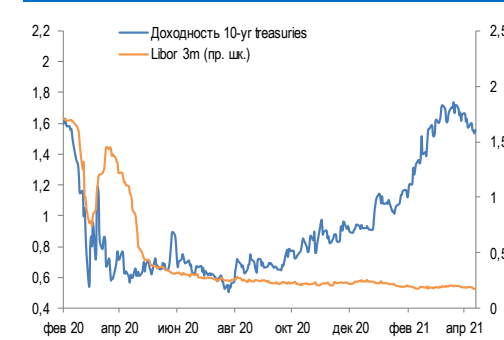
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 вышла к 1,7% на фоне роста 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	719,1	3 600	20%	1,4	5,1	7,5	0,9	-	-	24%	14%	-	16	119 040	1,1	0,1	6,4	9,5	
Индекс РТС	-	1 502	-	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	2,6	1,8	5,9	8,2	
Нефть и газ																			
Газпром	72,7	231,6	21%	1,2	4,5	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	13 869	0,7	-1,6	7,8	8,9	
Новатэк	58,3	1 449,4	10%	4,9	13,8	14,2	2,6	6%	-25%	35%	34%	1,2	32	1 806	1,6	-0,1	7,0	15,1	
Роснефть	76,3	543,3	27%	1,1	4,3	6,7	1,0	-3%	6%	26%	11%	1,2	26	3 179	-0,2	-2,7	10,6	24,8	
Лукойл	55,3	6 025	24%	0,6	4,0	8,1	1,0	-5%	-8%	15%	7%	1,2	30	7 805	1,5	-0,8	5,2	16,6	
Газпром нефть	22,5	358,0	20%	0,9	4,3	5,7	0,7	17%	45%	22%	12%	1,1	24	728	-1,0	1,1	10,7	13,0	
Сургутнефтегаз, ао	16,9	35,6	25%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	1,3	25	1 292	1,4	-0,1	2,1	-1,4	
Сургутнефтегаз, ап	4,4	43,6	14%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	0,6	13	1 284	0,0	1,9	4,9	4,1	
Татнефть, ао	16,4	566,5	24%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,4	29	2 915	0,2	-3,2	12,6	10,6	
Татнефть, ап	1,0	530,7	24%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,3	26	709	-0,2	-3,8	13,2	11,7	
Башнефть, ао	3,1	1 593	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	7%	0,9	19	7	0,2	-0,8	-6,0	-4,1	
Башнефть, ап	0,5	1 182	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	n/a	0,9	20	98	0,9	-2,7	-1,2	1,7	
Всего по сектору	327,5		21%	1,1	4,2	6,1	1,0	10%	-46%	25%	16%	1,1	24,7	3 063	0,5	-1,2	6,1	9,2	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	83,6	292,2	21%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	1,0	25	21 454	1,4	3,2	9,2	7,8	
Сбербанк, ап	3,7	276,5	20%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	0,9	22	2 292	0,8	2,9	13,5	14,9	
ВТБ	8,3	0,0482	2%	-	-	3,7	0,8	-	-	-	11%	1,1	24	2 737	1,4	3,8	28,6	27,8	
БСП	0,4	64,7	14%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	19	-0,3	3,0	15,4	25,0	
МосБиржа	5,1	169,5	3%	-	-	15,3	3,25	-	-	-	19%	0,7	24	1 251	-0,2	-1,5	7,2	6,2	
АФК Система	4,6	35,6	26%	1,7	4,8	-	4,0	3%	-	36%	n/a	1,1	28	2 035	1,1	-3,1	12,3	24,3	
Всего по сектору	105,7		14%	1,7	4,8	7,1	1,8	3%	-	36%	15%	0,9	24,8	29 786	0,7	1,4	14,4	17,7	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	54,0	25 742	-6%	3,6	6,0	7,8	11,4	7%	5%	61%	41%	1,0	35	12 252	2,1	2,4	-1,4	8,6	
РусАл	10,9	54	7%	1,6	7,9	4,6	1,7	27%	21%	20%	23%	1,1	39	749	2,3	-1,8	49,7	53,1	
АК Алроса	10,7	110,1	3%	3,3	7,0	9,8	2,9	7%	12%	47%	29%	1,0	25	2 106	-0,5	3,4	7,4	11,9	
НЛМК	21,6	272,3	-7%	1,2	4,1	7,1	2,2	3%	3%	28%	16%	0,8	31	4 037	2,3	7,3	24,4	30,3	
ММК	10,2	69,2	27%	2,4	5,3	7,2	7,1	2%	2%	45%	30%	0,9	30	2 840	2,1	5,3	25,3	23,9	
Северсталь	20,8	1 873,0	-6%	0,8	5,8	9,8	1,3	-4%	20%	14%	4%	0,7	31	6 708	3,3	12,6	41,8	42,4	
ТМК	1,3	91,7	-33%	1,4	5,1	7,3	13,9	1%	16%	28%	15%	1,1	58	504	1,7	-0,3	53,1	50,0	
Полюс Золото	28,4	15 733	14%	5,6	8,0	10,9	5,9	12%	14%	70%	48%	0,5	26	3 927	0,5	5,1	6,4	3,3	
Полиметалл	10,7	1 707,7	10%	3,9	6,7	9,0	5,0	18%	24%	58%	37%	0,7	31	4 966	1,2	5,9	-0,5	-1,6	
Всего по сектору	168,7		1%	2,6	6,2	8,2	5,7	8%	13%	41%	27%	0,9	34,1	38 088	1,7	4,4	22,9	24,7	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 150	4%	2,5	8,0	12,7	3,6	9%	1%	31%	14%	0,2	10	7	-0,2	-0,5	2,8	3,8	
ФосАгро	7,6	4 438	-16%	2,3	6,3	9,2	5,3	7%	8%	36%	20%	0,5	24	453	-1,3	0,9	27,3	41,7	
Всего по сектору	10,9		-6%	2,4	7,2	10,9	4,4	8%	4%	34%	17%	0,4	16,8	460	-0,7	0,2	15,1	22,7	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,6	106,2	4%	1,5	4,2	10,9	1,7	18%	23%	35%	6%	0,8	19	278	0,3	-1,4	4,0	9,7	
МТС	8,6	323,1	22%	2,1	4,8	10,5	19,2	0%	2%	43%	12%	0,8	12	1 936	0,6	2,2	-1,9	-2,3	
Всего по сектору	13,2		13%	1,8	4,5	10,7	10,4	9%	12%	39%	9%	0,8	15	2 214	0,5	0,4	1,1	3,7	

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)		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	6,0	34,3	0,7	-8%	35%	15%	2%	0,8	15	51	-0,6	0,4	-12,3	-11,2
Юнипро	2,4	2,883	8%	2,2	6,4	10,2	1,5	1%	2%	34%	22%	0,7	19	157	-0,4	0,2	-1,3	3,3
ОГК-2	1,2	0,820	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	28	-1,3	2,3	7,8	12,4
ТГК-1	0,6	0,012	-17%	0,7	2,9	6,1	-	-10%	-24%	24%	9%	1,1	19	46	-0,1	-0,9	6,4	7,1
РусГидро	4,8	0,821	22%	1,1	3,8	5,7	0,6	3%	27%	29%	16%	1,0	16	193	0,2	-1,7	4,3	4,9
Интер РАО ЕЭС	6,9	5,020	47%	0,3	2,4	6,1	0,8	-6%	-5%	13%	8%	1,0	16	1 294	0,4	1,6	-5,9	-5,5
Россети, ао	3,9	1,467	6%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,2	26	568	1,2	1,3	-11,5	-16,3
Россети, ап	0,1	2,062	-34%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,0	16	4	0,2	1,9	-4,2	-6,3
ФСК ЕЭС	3,6	0,215	12%	1,8	3,4	4,1	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,0	18	197	0,5	1,6	-0,7	-3,4
Всего по сектору	23,9		8%	1,0	3,6	8,6	0,6	-1%	4%	28%	12%	1,0	18,8	2537,0	0,0	0,7	-1,9	-1,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	64,5	14%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	1 087	1,8	-1,4	-10,6	-9,4
Транснефть, ап	3,0	145 000	38%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	8%	43%	15%	0,7	15	208	1,7	-0,6	0,0	3,3
Всего по сектору	5,1		26%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	3%	16%	35%	6%	0,9	16,2	1295,2	1,8	-1,0	-5,3	-3,0
Потребительский сектор																		
X5	8,6	2 384	55%	0,6	5,2	13,0	6,7	1%	9%	12%	2%	0,8	24	853	0,1	-0,3	-14,8	-13,6
Магнит	6,9	5 112	23%	0,6	5,8	11,5	2,8	1%	17%	10%	3%	0,9	22	2 638	-0,4	-0,4	2,9	-9,8
М.Видео	1,7	701,1	22%	0,5	4,0	9,1	3,6	66%	11%	12%	3%	0,5	30	202	-0,8	0,2	-2,5	-1,5
Детский мир	1,5	151,5	12%	1,0	6,4	9,9	neg.	4%	26%	15%	6%	0,8	26	576	-0,6	-1,2	6,7	11,8
Всего по сектору	18,6		28%	0,7	5,4	10,9	4,4	18%	16%	12%	3%	0,7	25	4269	-0,4	-0,4	-1,9	-3,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	856,4	28%	1,0	4,8	6,8	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	20	86	0,4	-0,3	-8,3	-1,2
ПИК	8,5	965,3	3%	1,7	7,0	9,3	3,4	31%	23%	24%	15%	0,5	33	98	0,4	1,7	49,3	61,4
Всего по сектору	9,6		16%	1,3	5,9	8,1	2,1	17%	13%	22%	13%	0,7	26	184	0,4	0,7	20,5	30,1
Прочие сектора																		
Яндекс	21,6	4 634	29%	5,2	31,1	68,8	4,7	17%	6%	17%	7%	0,7	29	3 952	0,0	-0,5	-7,5	-10,1
QIWI	0,7	812	-	0,2	0,6	6,8	1,6	7%	9%	44%	33%	0,9	32	122	0,4	0,4	5,1	6,6
Всего по сектору	23,9		29%	1,8	10,6	25,2	2,1	8%	5%	20%	14%	0,8	26,6	4 207	0,1	-0,2	-0,1	1,0

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
22 Апрель 14:45	●●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
22 Апрель 14:45	●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	-0,5%
22 Апрель 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3640	3731	3674
22 Апрель 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	610	576	547
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	
23 Апрель 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	44,0	48,2	
23 Апрель 10:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	65,9	66,6	
23 Апрель 10:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	50,8	51,5	
23 Апрель 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	62,0	62,5	
23 Апрель 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	49,1	49,6	
23 Апрель 11:30	●●●	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	апрель	н/д	58,9	
23 Апрель 11:30	●●●	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	апрель	н/д	56,3	
23 Апрель 13:30	●●	Решение Банка России по ключевой ставке		4,75%	4,50%	
23 Апрель 16:45	●●●●	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	60,0	59,1	
23 Апрель 16:45	●●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	61,7	60,4	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 апреля	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,73 руб./акция)
23 апреля	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,73 руб./акция)
23 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
23 апреля	ЛСР	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
23 апреля	QIWI	Последний день торгов с дивидендами (0,31 долл./акция)
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	Русагро	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	Русагро	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.

