

Цифры дня

65 долл./барр.

... котировки Brent пытаются скорректироваться ниже этого уровня

1790 долл./унц.

... котировки золота выше этого уровня

- Настроения на мировых рынках на утро четверга можно охарактеризовать как нейтральные
- Ожидаем снижения пары доллар/рубль к нижней границе диапазона 75-77,5 рубля
- Ожидаем перехода российского рынка в консолидацию, что позволит индексу МосБиржи удержать позиции в верхней половине диапазона 3500-3600 пунктов
- Ожидаем боковой динамики на рынке рублевых облигаций. Перед предстоящим заседанием ЦБР по ставке в пятницу инвесторы, скорее всего, предпочтут занять выжидательную позицию

Корпоративные и экономические события

- СД ЛУКОЙЛа рекомендует финальные дивиденды за 2020 г. в 213 руб./ао, предлагает неденежную форму выплаты
- Финансовые результаты ММК по итогам 1 кв. 2021 г.
- Segezha Group в рамках IPO разместит акции в диапазоне 7,75-10,25 руб. за штуку

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 середине недели покупки вернулись на мировые рынки. Основным фактором, способствовавшим этому, стало улучшение ожиданий инвесторов по динамике восстановления мировой экономики на фоне активного процесса вакцинации в США.

Инвесторы, которые в начале недели предпочитали сокращать объем рискованных активов в портфелях, фиксируя прибыль на перегретых рынках на фоне сложной ситуации с коронавирусом в отдельных странах и регионах, перешли к их восстановлению. Это позволило мировым рынкам отыграть часть потерь, понесенных в понедельник и вторник.

Дополнительным фактором, способствующими восстановлению рынков, выступает ожидание блока макроэкономической статистики, который будет опубликован во второй половине недели. Последнее время тональность данных была позитивной для рынков. В результате, инвесторы ожидают, что статистика, которая будет выйдти сегодня и завтра, может способствовать росту рискованных активов. Отметим, что основное внимание игроков будет уделено предварительным данным по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, которые выйдут в пятницу.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать, как нейтральные. Азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются чуть ниже уровней вчерашнего закрытия. Из важных макроэкономических событий, способных повлиять на настроения на мировых рынках в ходе сессии, выделим заседание ЕЦБ, а также статистику по заявкам на пособие по безработице и продажам жилья на вторичном рынке в США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent вчера смогли опуститься даже ниже 65 долл./барр. на достаточно слабых статданных от Минэнерго США и ухудшении эпидемиологической ситуации в Индии и Японии. Вслед за API, статистика от Минэнерго показала рост запасов сырой нефти на 0,6 млн барр. и рост запасов бензинов на 86 тыс. барр. вопреки ожиданиям снижения. Запасы дистиллятов снизились на 1 млн барр. Данные, свидетельствующие о слабости спроса, особенно в преддверии автомобильного сезона, наложились на новости о росте числа заболевших коронавирусом в Индии и Японии, что также ставит под сомнение потенциал для восстановления как мировой экономики, так и спроса на нефть и нефтепродукты. На этом фоне нефть растеряла идеи для роста. На следующей неделе в фокусе заседание ОПЕК+, но каких-либо новых изменений по квотам не ожидается, а значит начнут возрастать риски перехода рынка нефти от баланса к профициту предложения. **Мы полагаем, что сегодня-завтра цены на нефть Brent останутся в зоне 63-65 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,3%. Сегодня на утренней сессии рубль консолидируется по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль удерживает позиции в районе 76,6 рубля. В дальнейшем ожидаем попыток продолжения восстановления национальной валюты. Поддержку ей окажут высокие уровни в ценах на нефть и подготовка экспортеров к пику налоговых выплат, который приходится на 26 апреля. **Это приведет к отступлению доллара в нижнюю половину диапазона 75-77,5 рубля.**

Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи подтянулся на 0,3%. **Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем перехода российского рынка в консолидацию, что позволит индексу МосБиржи удержать позиции в верхней половине диапазона 3500-3600 пунктов.** При этом в ходе сессии, в случае улучшения внешней конъюнктуры, покупки в российских акциях активизируются, что позволит рынку сделать еще один шаг к верхней границе данного коридора.

Российский рынок облигаций

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 3 – 5 б.п., доходность 10-летних ОФЗ 26235 вернулась к 7,11% годовых. Росту цен рублевых гособлигаций способствовал небольшой объем предложения нового госдолга в лимитированном объеме 20 млрд руб. на 7-летние ОФЗ-ПД 26236 и 10,3 млрд руб. на ОФЗ-ИН 52003. Причем в тот же день прошли купонные выплаты по ОФЗ на 29,6 млрд руб. Спрос участников аукциона на ОФЗ 26236 составил 83,7 млрд руб., на инфляционные ОФЗ-ИН 52003 - 22,8 млрд руб. Неудовлетворенные заявки на аукционах транслировались в активизацию покупок на вторичном рынке. Также инвесторы позитивно восприняли послание Президента РФ Федеральному Собранию. Озвученные инициативы предполагают умеренный рост социальных госрасходов на 400 млрд руб. за два года и могут быть профинансированы за счет сверхплановых доходов благодаря более высоким ценам на сырьевые товары, чем заложено в текущем бюджете.

Сегодня ожидаем боковой динамики на рынке рублевых облигаций. Перед предстоящим заседанием ЦБР по ставке в пятницу инвесторы, скорее всего, предпочтут занять выжидательную позицию.

Корпоративные и экономические события

СД ЛУКОЙЛа рекомендует финальные дивиденды за 2020 г. в 213 руб./акцию, предлагает неденежную форму выплаты

Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2020 год в размере 213 рублей на акцию, с учетом уже выплаченных дивидендов за 9 месяцев общие выплаты по итогам 2020 года составят 259 рублей на акцию, сообщила компания. Реестр для получения дивидендов предложено установить 5 июля 2021 года. Годовое собрание акционеров состоится 24 июня в заочной форме. В число вопросов повестки дня собрания также входит вопрос о внесении дополнений в устав компании, в том числе касательно формы выплаты дивидендов. "Данное дополнение позволит выплачивать дивиденды ценными бумагами в дополнение к дивидендам в денежной форме. При этом рекомендуемый размер дивидендов в денежной форме продолжит определяться в соответствии с основными принципами, установленными разделом 5 положения о дивидендной политике", - сообщает "ЛУКОЙЛ".

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее компания уже выплачивала дивиденды за 9 месяцев 2020 г., в итоге суммарно можно будет рассчитывать на 259 руб./акцию, доходность – 4,3%. Что касается выплаты в неденежной форме – вероятно, это отсылка к тому, что компания говорила в марте на конференции для инвесторов - о планах вывести непрофильные энергоактивы в виде либо продажи стратегу, либо передачи акций инвесторам. Изменение текущей дивидендной политики (выплаты исходя из скорректированного денежного потока) не предполагается. Пока нет подробностей оцениваем эту новость нейтрально.

Мосэнерго увеличило выработку в I кв. на 11,8%, до 19,4 млрд кВт.ч

Электростанции Мосэнерго в январе-марте этого года выработали 19,36 млрд кВт.ч, что на 11,8% больше показателя аналогичного периода 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост выработки произошел вследствие увеличения спроса на электроэнергию на фоне улучшения деловой активности, а также холодной погоды в 1 квартале 2021 года. Оцениваем результаты нейтрально, так как они были ожидаемы.

Финансовые результаты ММК по итогам 1 кв. 2021 г.

Группа ММК представила сильную отчетность за 1 квартал. Выручка Группы выросла на 18% кв/кв и составила 2185 млн долл. (+28% г/г) в связи с ростом цен на сталь в России и в мире. EBITDA увеличилась на 53% кв/кв и составила 726 млн долл. рост выручки на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры. Рентабельность по EBITDA выросла на 7,6 п.п., до 33%. Чистая прибыль составила 477 млн долл., увеличившись по сравнению с прошлым кварталом на 52%, отражая рост прибыльности бизнеса на фоне восстановления глобальных рынков. По итогам 1 кв. Совет директоров планирует направить на дивиденды 212% FCF, что соответствует 1,795 руб. на акцию и дивдоходности 2,65%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы отмечаем высокие показатели рентабельности, финансовую устойчивость, а также привлекательный дивидендный профиль компании. Мы полагаем, что позитивная динамика глобальных котировок на металлопродукцию на фоне сохраняющегося на зарубежных рынках дефицита поддержит операционные и финансовые показатели ММК. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» с целевой ценой 78 руб./акцию.

Segezha Group в рамках IPO разместит акции в диапазоне 7,75-10,25 руб. за штуку

Лесопромышленный холдинг Segezha Group объявил предварительный ценовой диапазон на уровне 7,75-10,25 рублей за акцию для IPO на МосБирже. Новые акции планируется разместить в объеме до 32,4% от ранее размещенных и привлечь от 30 до 39,7 млрд рублей. С 21 апреля начинается формирование книги заявок. Окончательная цена будет определена примерно 28 апреля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем, что объявленный ценовой диапазон соответствует ожидаемому и положительно смотрим на факт IPO. С учетом полученных и ожидаемых результатов, мы переоценили Segezha Group в большую сторону — до 117 млрд руб. (9,8 руб. за акцию) против 96 млрд руб. ранее.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 562	0,3%	-0,2%	2,1%
Индекс РТС	1 464	0,6%	-1,7%	-0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 455	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 380	0,1%		
США				
S&P 500	4 173	0,9%	1,2%	5,9%
Dow Jones (DJIA)	34 137	0,9%	1,2%	4,3%
Dow Jones Transportation	15 040	1,0%	1,1%	6,2%
Nasdaq Composite	13 950	1,2%	0,7%	4,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 164	0,0%	0,0%	5,9%
Европа				
EUROtop100	3 162	0,9%	0,2%	2,7%
Euronext 100	1 222	1,0%	0,0%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 895	0,5%	-0,6%	2,5%
DAX (Германия)	15 196	0,4%	-0,1%	3,7%
CAC 40 (Франция)	6 211	0,7%	0,0%	4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 188	2,4%	-1,5%	6,5%
Taiex (Тайвань)*	17 097	-0,6%	0,1%	-0,6%
Kospi (Корея)*	3 180	0,3%	-0,5%	5,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 146	0,5%	-1,0%	1,9%
Bovespa (Бразилия)	120 062	-0,7%	0,6%	3,3%
Hang Seng (Китай)*	28 767	0,5%	30,2%	0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 463	-0,3%	1,9%	0,6%
BSE Sensex (Индия)*	47 566	-0,3%	-2,0%	-4,6%
MSCI				
MSCI World	2 933	0,6%	-0,3%	4,4%
MSCI Emerging Markets	1 337	-0,8%	-0,3%	0,0%
MSCI Eastern Europe	263	0,1%	-0,8%	3,0%
MSCI Russia	690	0,4%	-0,8%	-0,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,4	-1,8%	-2,9%	-0,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,4	-0,3%	-3,4%	1,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,9	-0,7%	-4,0%	-1,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,9	-0,7%	-3,1%	0,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9460	1,4%	4,2%	4,3%
Никель (LME) спот, \$/т	16151	1,0%	-1,1%	-0,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2366	2,7%	2,6%	5,9%
Золото спот, \$/унц*	1789	-0,3%	1,4%	2,9%
Серебро спот, \$/унц*	26,4	-0,6%	2,1%	2,5%

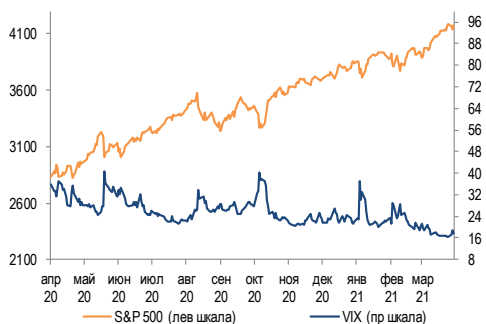
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	360,5	1,5	-3,0	-1,6
S&P Oil&Gas	307,9	1,5	-5,4	-3,5
S&P Oil Exploration	668,6	2,3	-2,3	-2,5
S&P Oil Refining	521,4	1,9	2,9	6,7
S&P Materials	212,7	1,0	2,9	7,6
S&P Metals&Mining	875,9	1,5	0,2	4,2
S&P Capital Goods	853,6	1,4	0,4	5,0
S&P Industrials	144,2	3,4	0,8	7,4
S&P Automobiles	105,2	3,4	0,9	8,1
S&P Utilities	341,3	-0,9	1,8	8,8
S&P Financial	583,8	1,4	-0,2	4,4
S&P Banks	390,5	1,5	-1,3	2,0
S&P Telecoms	249,3	-0,3	0,3	2,8
S&P Info Technologies	2 499,6	1,0	1,0	7,9
S&P Retailing	3 916	0,7	1,0	8,3
S&P Consumer Staples	721,4	0,5	2,1	5,3
S&P Consumer Discretionary	1 424,6	1,3	0,5	6,6
S&P Real Estate	263,5	0,4	4,0	8,7
S&P Homebuilding	1 730,5	0,9	-0,3	7,7
S&P Chemicals	846,8	2,2	3,1	6,1
S&P Pharmaceuticals	816,1	0,5	4,4	4,6
S&P Health Care	1 437,3	1,1	4,1	6,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 831	1,5	6,2	14,3
Нефть и газ	8 131	-0,1	-2,4	-1,3
Эл/энергетика	2 244	0,8	0,1	-0,3
Телекоммуникации	2 309	0,3	0,6	0,2
Банки	11 143	-0,4	-1,3	3,0
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,13	0,0	-0,6	-0,7
Евро*	1,203	0,0	0,5	0,8
Фунт*	1,393	0,0	1,0	0,5
Швейц. франк*	0,916	0,1	0,7	0,8
Йена*	108,0	0,0	0,7	0,8
Канадский доллар*	1,251	-0,1	0,3	0,1
Австралийский доллар*	0,774	-0,2	-0,2	-0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,61	0,3	-0,9	-2,2
EURRUB	92,31	0,0	-1,0	-3,4
Бивалютная корзина	83,75	0,0	-0,7	-3,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,010	-0,3	0,5	0,8
US Treasuries 2 yr	0,145	-0,4	-1,4	-0,2
US Treasuries 10 yr	1,538	-2,1	-3,8	-15,7
US Treasuries 30 yr	2,231	-2,0	-3,9	-16,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,0	-0,2	-0,4
LIBOR 1M	0,108	-0,8	-0,7	-0,1
LIBOR 3M	0,184	-0,5	0,0	-1,3
EURIBOR overnight	-0,583	0,2	0,1	0,0
EURIBOR 1M	-0,558	-0,5	-0,9	-0,5
EURIBOR 3M	-0,538	0,0	0,0	0,1
MOSPRIME overnight	4,580	-4,0	-2,0	30,0
MOSPRIME 3M	5,350	-3,0	1,0	42,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-0,6	1,5	-6,0
CDS High Yield (USA)	295	-2,0	8,9	-1,8
CDS EM	164	-3,3	0,1	-1,6
CDS Russia	111	0,0	4,8	1,0
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,9	0,9	-0,2	-0,7%
Роснефть	7,0	1,3	-0,2	-0,7%
Лукойл	76,2	1,7	-3,8	0,0%
Сургутнефтегаз	4,5	0,6	0,0	-0,8%
Газпром нефть	22,8	2,9	-0,2	-0,6%
НОВАТЭК	184	0,5	-8,9	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,7	1,0	0,1	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,6	1,0	2,4	-0,5%
НЛМК	33,8	0,9	1,6	-0,1%
ММК	11,3	0,1	0,4	-0,3%
Мечел ао	2,0	0,1	0,1	49,5%
Банки				
Сбербанк	14,8	1,0	-0,2	-0,4%
ВТБ ао	1,1	5,6	0,0	-2,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,3	0,1	0,0	-0,6%
Магнит ао	13,8	1,0	-0,3	4,1%

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

Рынки в графиках

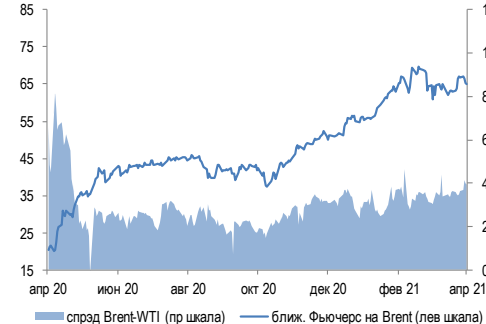
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

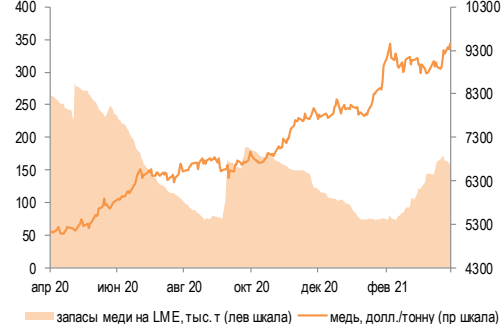
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

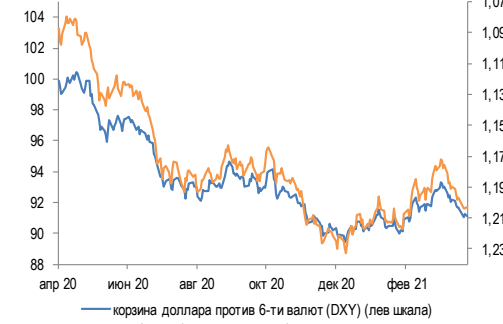
Цены и запасы меди на LME



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.

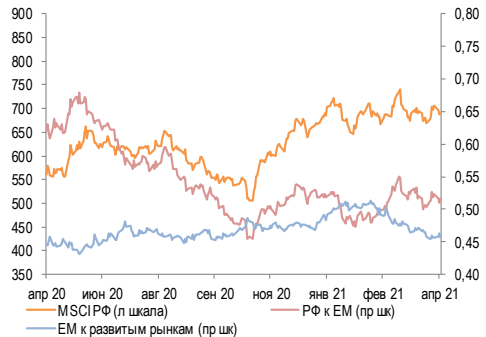
Динамика отдельных валютных пар



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 заметного более слабой 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 долларовых ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

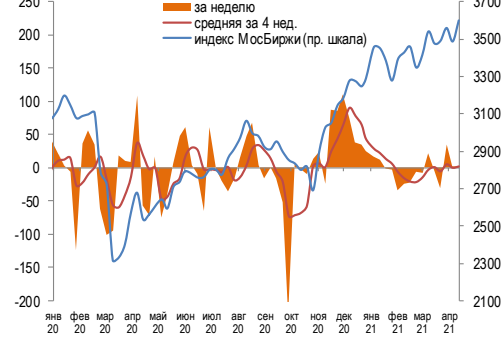
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

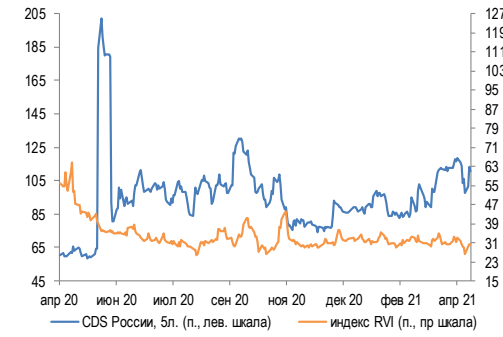
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

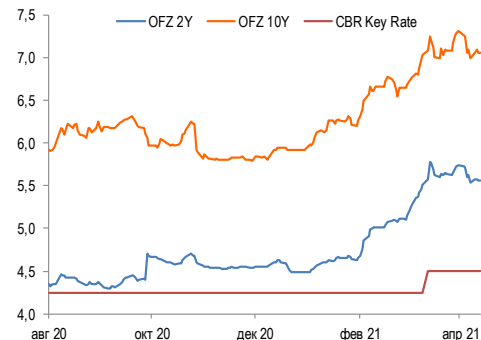


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

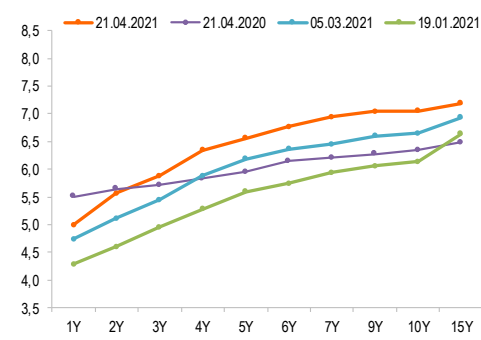
Доходность ОФЗ, %



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.

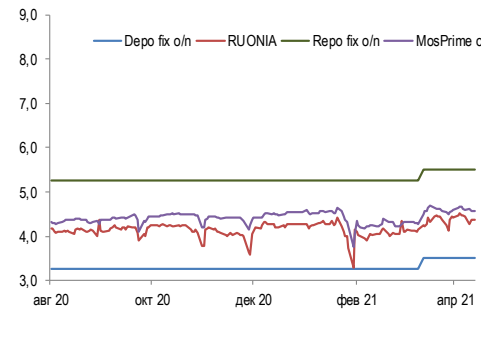
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

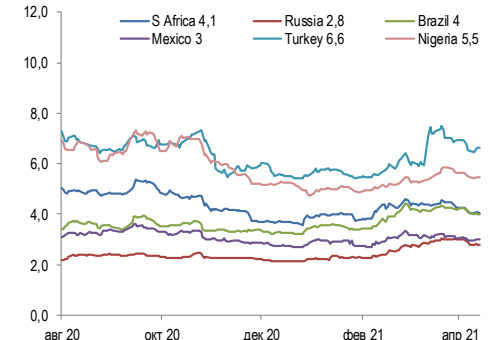
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

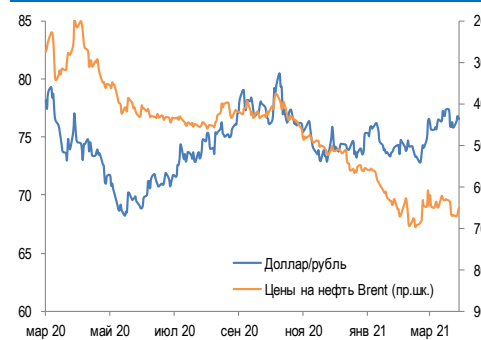
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

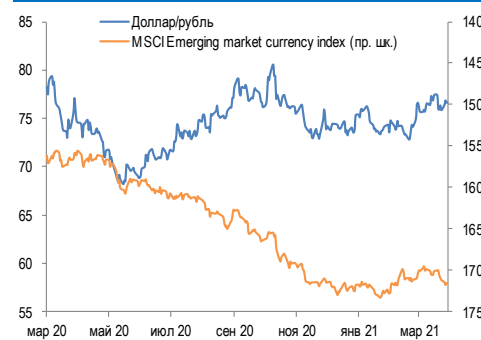
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

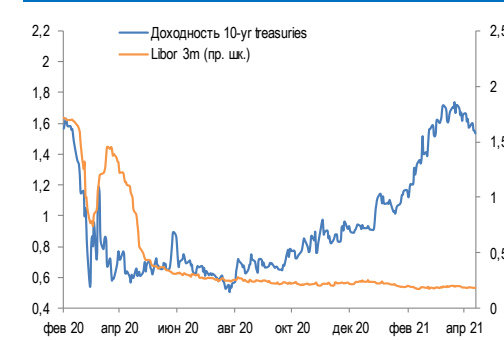
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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	700,0	3 562	21%	1,4	5,0	7,4	0,9	-	-	24%	14%	-	16	89 373	0,3	-0,2	5,3	8,3
Индекс РТС	-	1 464	-	1,4	5,0	7,4	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	0,6	-1,7	3,2	5,5
Нефть и газ																		
Газпром	71,1	230,0	22%	1,2	4,5	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	8 165	-0,1	-2,5	7,1	8,1
Новатэк	56,5	1 426,0	12%	4,9	13,8	14,2	2,6	6%	-25%	35%	34%	1,2	32	1 468	0,6	-2,8	5,3	13,2
Роснефть	75,3	544,2	27%	1,1	4,3	6,7	1,0	-3%	6%	26%	11%	1,2	26	1 531	0,2	-1,8	10,8	25,0
Лукойл	53,7	5 935	26%	0,6	4,0	8,1	1,0	-5%	-8%	15%	7%	1,2	30	5 046	0,8	-3,6	3,6	14,8
Газпром нефть	22,4	361,6	19%	0,9	4,3	5,7	0,7	17%	45%	22%	12%	1,1	24	475	2,0	0,7	11,8	14,1
Сургутнефтегаз, ао	16,4	35,1	27%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	1,3	25	887	-0,9	0,1	0,7	-2,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	43,5	14%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	0,6	13	2 164	0,4	2,2	4,9	4,1
Татнефть, ао	16,1	565,3	24%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,4	29	1 345	-0,8	-4,0	12,3	10,4
Татнефть, ап	1,0	531,9	24%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,3	26	301	-0,4	-3,8	13,5	12,0
Башнефть, ао	3,1	1 590	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	7%	0,9	19	13	-0,6	-1,5	-6,1	-4,2
Башнефть, ап	0,5	1 171	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	n/a	0,9	19	123	-2,3	-4,8	-2,0	0,8
Всего по сектору	320,3		22%	1,1	4,2	6,1	1,0	10%	-46%	25%	16%	1,1	24,7	1 956	-0,1	-2,0	5,6	8,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,2	288,1	23%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	1,0	25	14 369	0,1	-0,1	7,7	6,3
Сбербанк, ап	3,6	274,2	21%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	0,9	22	1 637	0,6	1,0	12,6	13,9
ВТБ	8,0	0,0475	3%	-	-	3,7	0,8	-	-	-	11%	1,1	24	3 211	2,6	1,1	26,8	26,0
БСП	0,4	64,9	14%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	31	1,0	1,5	15,7	25,3
МосБиржа	5,0	169,9	3%	-	-	15,3	3,25	-	-	-	19%	0,7	24	911	-0,3	-2,5	7,5	6,5
АФК Система	4,4	35,2	28%	1,7	4,8	-	4,0	3%	-	36%	n/a	1,1	28	1 970	1,2	-7,3	11,1	22,9
Всего по сектору	102,7		15%	1,7	4,8	7,1	1,8	3%	-	36%	15%	0,9	25,0	22 128	0,9	-1,1	13,5	16,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,1	25 206	-4%	3,6	6,0	7,8	11,4	7%	5%	61%	41%	1,0	35	7 567	-0,1	0,9	-3,5	6,4
РусАл	10,5	53	10%	1,6	7,9	4,6	1,7	27%	21%	20%	23%	1,1	39	1 178	1,8	-1,9	46,4	49,7
АК Алроса	10,6	110,6	3%	3,3	7,0	9,8	2,9	7%	12%	47%	29%	1,0	25	3 150	2,4	7,5	7,9	12,4
НЛМК	20,8	266,3	-7%	1,2	4,1	7,1	2,2	3%	3%	28%	16%	0,8	31	3 324	2,1	5,9	21,6	27,4
ММК	9,9	67,7	29%	2,4	5,3	7,2	7,1	2%	2%	45%	30%	0,9	31	4 358	0,8	4,5	22,7	21,3
Северсталь	19,8	1 814,0	-3%	0,8	5,8	9,8	1,3	-4%	20%	14%	4%	0,7	31	4 602	4,4	12,7	37,4	37,9
ТМК	1,2	90,2	-32%	1,4	5,1	7,3	13,9	1%	16%	28%	15%	1,1	58	299	-2,0	-2,2	50,6	47,5
Полус Золото	27,8	15 650	14%	5,6	8,0	10,9	5,9	12%	14%	70%	48%	0,5	26	3 016	1,6	7,1	5,9	2,8
Полиметалл	10,4	1 687,2	14%	3,9	6,7	9,0	5,0	18%	24%	58%	37%	0,7	31	4 116	-0,4	8,2	-1,7	-2,8
Всего по сектору	163,2		3%	2,6	6,2	8,2	5,7	8%	13%	41%	27%	0,9	34,2	31 610	1,2	4,7	20,8	22,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 162	4%	2,5	8,0	12,7	3,6	9%	1%	31%	14%	0,2	10	7	1,0	-0,2	3,0	4,0
ФосАгро	7,6	4 495	-17%	2,3	6,3	9,2	5,3	7%	8%	36%	20%	0,5	23	337	-0,1	2,9	29,0	43,5
Всего по сектору	10,9		-7%	2,4	7,2	10,9	4,4	8%	4%	34%	17%	0,4	16,8	344	0,5	1,4	16,0	23,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	105,8	4%	1,5	4,2	10,9	1,7	18%	23%	35%	6%	0,8	19	330	1,3	-1,6	3,7	9,4
МТС	8,4	321,1	23%	2,1	4,8	10,5	19,2	0%	2%	43%	12%	0,8	12	1 719	-0,1	1,5	-2,5	-2,9
Всего по сектору	12,9		13%	1,8	4,5	10,7	10,4	9%	12%	39%	9%	0,8	15	2 049	0,6	-0,1	0,6	3,2

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	0,804	19%	0,9	6,0	34,3	0,7	-8%	35%	15%	2%	0,8	15	36	0,6	2,1	-11,7	-10,7
Юнипро	2,4	2,896	7%	2,2	6,4	10,2	1,5	1%	2%	34%	22%	0,7	19	146	0,5	0,3	-0,8	3,8
ОГК-2	1,2	0,831	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	44	1,0	4,5	9,2	13,9
ТГК-1	0,6	0,012	-17%	0,7	2,9	6,1	-	-10%	-24%	24%	9%	1,1	19	90	0,0	-2,9	6,4	7,2
РусГидро	4,7	0,819	22%	1,1	3,8	5,7	0,6	3%	27%	29%	16%	1,0	16	236	0,0	-1,2	4,1	4,7
Интер РАО ЕЭС	6,8	5,001	48%	0,3	2,4	6,1	0,8	-6%	-5%	13%	8%	1,0	16	873	1,9	0,1	-6,3	-5,9
Россети, ао	3,8	1,450	7%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,2	26	757	3,1	0,1	-12,5	-17,3
Россети, ап	0,1	2,057	-34%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,0	16	7	0,6	1,6	-4,4	-6,5
ФСК ЕЭС	3,6	0,213	12%	1,8	3,4	4,1	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,0	19	185	0,4	0,5	-1,2	-3,9
Всего по сектору	23,4		8%	1,0	3,6	8,6	0,6	-1%	4%	28%	12%	1,0	18,9	2374,9	0,9	0,6	-1,9	-1,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	63,3	16%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	2 019	-1,2	-3,7	-12,2	-11,0
Транснефть, ап	2,9	142 600	40%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	8%	43%	15%	0,7	15	280	-1,2	-2,9	-1,7	1,6
Всего по сектору	4,9		28%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	3%	16%	35%	6%	0,9	15,9	2299,8	-1,2	-3,3	-6,9	-4,7
Потребительский сектор																		
X5	8,4	2 382	55%	0,6	5,2	13,0	6,7	1%	9%	12%	2%	0,8	24	912	1,3	-0,2	-14,9	-13,7
Магнит	6,8	5 130	23%	0,6	5,8	11,5	2,8	1%	17%	10%	3%	0,9	23	1 531	1,1	0,1	3,3	-9,5
M.Видео	1,7	706,9	21%	0,5	4,0	9,1	3,6	66%	11%	12%	3%	0,5	30	94	1,1	-0,2	-1,7	-0,7
Детский мир	1,5	152,5	11%	1,0	6,4	9,9	neg.	4%	26%	15%	6%	0,8	26	696	-1,6	0,0	7,4	12,5
Всего по сектору	18,4		28%	0,7	5,4	10,9	4,4	18%	16%	12%	3%	0,7	26	3233	0,5	-0,1	-1,5	-2,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	853,2	29%	1,0	4,8	6,8	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	20	68	0,4	0,1	-8,7	-1,5
ПИК	8,3	961,1	4%	1,7	7,0	9,3	3,4	31%	23%	24%	15%	0,5	33	116	1,7	0,7	48,7	60,7
Всего по сектору	9,4		16%	1,3	5,9	8,1	2,1	17%	13%	22%	13%	0,7	26	184	1,1	0,4	20,0	29,6
Прочие сектора																		
Яндекс	21,6	4 634	29%	5,2	31,1	68,8	4,7	17%	6%	17%	7%	0,7	29	1 969	-0,5	-0,9	-7,5	-10,1
QIWI	0,7	808	-	0,2	0,6	6,8	1,6	7%	9%	44%	33%	0,9	32	109	0,1	-1,8	4,7	6,2
Всего по сектору	23,9		29%	1,8	10,6	25,2	2,1	8%	5%	20%	14%	0,8	26,7	2 150	0,0	-2,1	-0,2	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
21 Апрель 9:00	••	ИПЦ в Великобритании, г/г	март	0,7%	0,4%	0,7%
21 Апрель 9:00	•	Индекс цен производителей в Великобритании, г/г	март	1,7%	0,9%	1,9%
21 Апрель 17:00	•••	Решение по процентной ставке Банка Канады		0,25%	0,25%	0,25%
21 Апрель 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,2	-5,9	0,6
21 Апрель 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,2	-2,1	-1,1
21 Апрель 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,1	0,3	0,1
22 Апрель 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
22 Апрель 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
22 Апрель 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3640	3731	
22 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	610	576	
23 Апрель 3:30	••	PMI в промышленности Японии (предв.)	апрель	н/д	52,7	
23 Апрель 3:30	••	PMI в секторе услуг Японии (предв.)	апрель	н/д	48,3	
23 Апрель 9:00	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	1,5%	2,1%	
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
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
22 апреля	ЯТЭК	Последний день торгов с дивидендами (0,61 руб./акция)
22 апреля	АКБ Авангард	Последний день торгов с дивидендами (18,59 руб./акция)
22 апреля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
22 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
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.
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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©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.

