ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

06.04.2021

Календарь | Корпновости | Техмонитор

Цифры дня

55,8 п.
составил индекс PMI в секторе услуг РФ за март

4077,9 п.
… составил в понедельник индекс S&P500 – новый рекорд

- Настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как противоречивые
- Американская валюта продолжит оставаться в диапазоне 75-77,5 рубля
- Учитывая внешний фон, сегодня утром ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи отыграть часть потерь предыдущей сессии и вернуться в середину диапазона 3500-3600 пунктов
- Сегодня ждем умеренного роста котировок ОФЗ. Вместе с тем, среднесрочно сохраняются риски повторного возврата котировок длинных бумаг к мартовским минимумам

Корпоративные и экономические события

- **ПИК (ДЕРЖАТЬ) может выплатить 30 млрд руб. за 2020 г. и I квартал 2021 г., утвердил новую дивполитику – (ПОЛОЖИТЕЛЬНО)**
- **М.Видео-Эльдорадо (ПОКУПАТЬ) может выплатить 38 руб. на акцию за 2020 г., в сумме - 6,8 млрд рублей (ПОЛОЖИТЕЛЬНО)**

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
https://t.me/macroresearch

Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер
https://www.psbank.ru/Informer

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В начале недели на мировых рынках преобладают покупки. Основным фактором стал оптимизм по поводу восстановления американской экономики, что подтверждает статистика, тон которой в последнее время изменился в сторону позитива. Так, вчера вышел индекс ISM в сфере услуг США за март, показавший подъем показателя до 63,7 п. против 55 п. в феврале. Инвесторы ожидают, что активное распространение вакцины позволит в ближайшее время побороть пандемию коронавируса. Это поспособствует возвращению экономики в привычное русло и ее дальнейшему активному восстановлению. Плюс к этому, принятая программа поддержки американской экономики размером 1,9 трлн долларов также должна способствовать ускорению ее восстановления. **При этом опасения относительно разгона инфляции в Штатах несколько ослабли**, что привело к коррекции казначейских облигаций США, доходность которых несколько снизилась, а доходность 10-л. бумаг пытается закрепиться ниже отметки 1,7%. На таком фоне основные индексы в США продолжили восходящую динамику, прибавив в пределах 1,1%-1,7%, а Dow Jones IA и S&P500 обновили исторические максимумы

Фактором риска для мировых рынков продолжает оставаться ситуация с коронавирусом в отдельных странах и регионах. В частности, инвесторы обеспокоены ситуацией в Европе, где правительства некоторых стран вынуждены были пойти на продление и ужесточение карантинных ограничений, что ставит под сомнение темпы восстановления экономики региона. Основной удар ограничения наносят по сектору услуг, в результате чего внимание инвесторов будет сосредоточено на публикации данных по индексам деловой активности в этом секторе, которые выйдут в среду.

Если же говорить о настроениях на рынках на утро вторника, то их можно назвать противоречивыми. Азиатские площадки демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на основные американские индексы снижаются в пределах 0,2%.

Товарные рынки

Как мы опасались, цены на нефть после длительных выходных и переоценки решения ОПЕК+ нарастить с мая добычу перешли к снижению. В итоге Brent вчера теряла более 5%, опускалась ниже 61 долл./барр. На сегодняшнее утро цены немного восстанавливаются, что закономерно после коррекции. Однако факторов для роста по-прежнему не видим. Надежды на автомобильный сезон таят на фоне более скромных темпов вакцинации населения, чем ожидалось, а также ввода новых ограничений из-за ухудшения ситуации с коронавирусом. **Считаем диапазон 60-63 долл./барр. по Brent также актуальным на сегодня.**

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар снизился к рублю на 0,2%, евро, напротив, прибавил 0,3%. Сегодня на утренней сессии национальная валюта на фоне восстановления цен на нефть консолидируется у уровней закрытия предыдущего дня. В дальнейшем ожидаем попыток рубля перейти к укреплению, что приведет к отступлению пары доллар/рубль к отметке 76 рублей. **При этом, на наш взгляд, в рамках ближайших сессии для американской валюты останется актуальным диапазон 75-77,5 рубля.**

Российский рынок акций

По итогам понедельника, несмотря на рост заокеанских площадок, индекс МосБиржи снизился на 0,9%, чему способствовало сильное падение цен на нефть. **Учитывая внешний фон, сегодня утром ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи отыграть часть потерь предыдущей сессии и вернуться в середину диапазона 3500-3600 пунктов.** Однако в дальнейшем, в случае возобновления негативной динамики в ценах на нефть, российский рынок может растерять часть утреннего роста. При этом ожидаем сохранения индексом МосБиржи позиций в обозначенном коридоре.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ вчера практически не изменились на фоне низкой ликвидности из-за выходных в Европе. Вместе с тем, на прошлой неделе госбумаги оставались под давлением на фоне геополитических рисков.

Сегодня будут объявлены параметры аукционов в среду. В целом, фактор первичных размещений для рынка ОФЗ остается второстепенным – Минфин придерживается стратегии минимизации давления на котировки за счет размещений, а при необходимости прибегает к помощи крупнейших госбанков для финансирования дефицита бюджета.

Сегодня ждем умеренного роста котировок ОФЗ. Вместе с тем, среднесрочно сохраняются риски повторного возврата котировок длинных бумаг к мартовским минимумам.

Корпоративные и экономические события

ПИК может выплатить 30 млрд руб. за 2020 г. и I квартал 2021 г., утвердил новую дивполитику

Совет директоров ПИКа рекомендует выплатить финальные дивиденды по итогам 2020 года в размере 22,51 рубля на акцию на общую сумму почти 14,9 млрд рублей, сообщила компания. Еще 22,92 рубля на акцию компания может выплатить по итогам I квартала текущего года - на 15,1 млрд рублей. Вместе с финальными дивидендами за 2020 год это составит около 30 млрд рублей. Совет директоров ПИКа также утвердил новую дивполитику. Компания будет стремиться выплатить в качестве дивидендов не менее 30% от скорректированной чистой прибыли по МСФО, говорится в документе. Выплачивать дивиденды компания намерена на полугодовой основе.

НАШЕ МНЕНИЕ: Совокупная дивидендная доходность в итоге составляет 5%. ПИК - это не дивидендная фишка, тут скорее привлекателен факт перехода к выплатам два раза в год и на основе новой дивполитике. Ранее ПИК привязывал дивидендную политику к денежным средствам от операционной деятельности. Выплаты исходя из чистой прибыли - более понятны и предсказуемы в отличие от довольно волатильного (с учетом эскроу-счетов) денежного потока от операционной деятельности. Мы положительно оцениваем переход компании к новой дивполитике. Рекомендуем «держать» акции ПИКа, таргет – 949 руб.

М.Видео-Эльдорадо может выплатить 38 руб. на акцию за 2020 г., в сумме - 6,8 млрд рублей

Совет директоров М.Видео-Эльдорадо рекомендовал акционерам распределить всю чистую прибыль по итогам 2020 года в размере 4,935 млрд рублей на выплату дивидендов. Также совет директоров рекомендовал направить на дивиденды 1,896 млрд рублей из нераспределенной прибыли прошлых лет. Таким образом, общие финальные выплаты за 2020 год могут составить 6,831 млрд рублей. Выплаты на акцию могут составить 38 рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем эту новость. Но отмечаем, что это полностью соответствует параметрам новой дивполитики, которую еще в феврале утвердил ритейлер. Из нее следует, что компания будет направлять на дивиденды не менее 100% чистой прибыли с исключением доли прибыли (убытка) ассоциированных и совместных предприятий по стандарту IAS 17 и осуществлять дивидендные выплаты два раза в год. Ковенанта по долговой нагрузке - не выше 2,0x чистый долг/EBITDA. Новая политика делает систему выплат менее неопределенной и регулярной. Рекомендуем «покупать» акции М.видео с таргетом в 1029 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 525	-0,9%	0,0%	3,2%
Индекс РТС	1 457	-0,7%	-0,7%	0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 467	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	143 730	0,0%		
США				
S&P 500	4 078	1,4%	2,6%	6,1%
Dow Jones (DJIA)	33 527	1,1%	1,4%	6,4%
Dow Jones Transportation	14 891	1,0%	2,0%	9,3%
Nasdaq Composite	13 706	1,7%	4,3%	6,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 063	-0,1%	2,9%	6,1%
Европа				
EUROtop100	3 126	0,5%	2,0%	4,4%
Euronext 100	1 206	1,0%	2,8%	5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 737	0,4%	0,9%	1,9%
DAX (Германия)	15 107	0,7%	3,3%	7,6%
CAC 40 (Франция)	6 103	0,6%	2,5%	5,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 702	-1,3%	0,9%	3,7%
Taiex (Тайвань)*	16 740	1,0%	2,7%	3,9%
Kospi (Корея)*	3 128	0,2%	1,9%	5,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 236	1,1%	0,6%	-1,9%
Bovespa (Бразилия)	117 518	2,0%	2,4%	2,0%
Hang Seng (Китай)*	28 939	2,0%	31,0%	1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 477	-0,2%	1,2%	-0,7%
BSE Sensex (Индия)*	49 489	0,7%	1,0%	-1,8%
MSCI				
MSCI World	2 873	1,1%	2,4%	5,3%
MSCI Emerging Markets	1 339	0,0%	1,5%	0,0%
MSCI Eastern Europe	262	0,2%	2,3%	4,2%
MSCI Russia	690	-0,7%	-0,4%	0,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	58,7	-4,6%	-4,7%	-11,3%
Нефть Brent спот, $/барр.	62,0	1,0%	-2,2%	-10,6%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	59,3	1,2%	-2,0%	-10,2%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	62,8	1,0%	-3,4%	-9,5%
Медь (LME) спот, $/т	8795	0,1%	0,1%	-3,2%
Никель (LME) спот, $/т	16168	0,9%	0,4%	-13,2%
Алюминий (LME) спот, $/т	2203	0,7%	-0,8%	4,2%
Золото спот, $/унц*	1736	0,4%	3,0%	3,1%
Серебро спот, $/унц*	25,1	0,8%	4,4%	-0,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	370,6	-2,4	-1,5	-6,5
S&P Oil&Gas	321,1	-4,9	-2,3	-8,9
S&P Oil Exploration	699,7	-1,9	1,3	-5,9
S&P Oil Refining	505,4	1,2	1,4	7,1
S&P Materials	205,9	2,5	4,7	9,0
S&P Metals&Mining	868,8	1,3	1,6	6,8
S&P Capital Goods	845,9	1,3	1,7	7,3
S&P Industrials	137,9	4,3	11,3	12,9
S&P Automobiles	100,2	4,6	11,9	14,3
S&P Utilities	328,8	1,1	0,8	9,0
S&P Financial	577,2	0,7	1,9	3,3
S&P Banks	393,0	0,2	2,4	3,4
S&P Telecoms	249,8	2,3	4,7	5,1
S&P Info Technologies	2 428,2	2,0	4,7	7,3
S&P Retailing	3 778	1,9	4,1	11,1
S&P Consumer Staples	706,7	1,3	-0,6	6,8
S&P Consumer Discretionary	1 385,0	2,3	4,9	10,1
S&P Real Estate	252,4	0,6	1,3	10,2
S&P Homebuilding	1 746,4	1,3	4,8	16,1
S&P Chemicals	822,5	0,9	0,8	7,7
S&P Pharmaceuticals	784,3	0,1	-1,1	2,9
S&P Health Care	1 366,4	0,7	-0,3	3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 631	-0,5	1,4	5,3
Нефть и газ	8 284	-1,5	-1,7	2,0
Эл/энергетика	2 240	-0,6	0,0	-0,8
Телекоммуникации	2 298	-0,2	0,5	0,0
Банки	11 310	0,6	4,1	11,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,59	0,0	-0,4	0,7
Евро*	1,181	0,0	0,8	-0,3
Фунт*	1,391	0,1	1,3	0,6
Швейц. франк*	0,937	-0,1	0,6	-0,1
Йена*	110,2	0,0	0,1	-1,2
Канадский доллар*	1,253	0,0	0,9	1,1
Австралийский доллар*	0,765	0,0	0,8	0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,34	0,0	-0,7	-2,5
EURRUB	90,19	0,0	-1,5	-2,2
Бивалютная корзина	82,57	0,0	-1,1	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,005	-0,8	-0,5	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,165	-2,2	1,8	2,8
US Treasuries 10 yr	1,690	-3,2	-1,3	12,4
US Treasuries 30 yr	2,333	-2,3	-3,6	3,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,075	-0,2	-0,1	-0,5
LIBOR 1M	0,110	-0,5	0,1	0,1
LIBOR 3M	0,200	-0,2	0,7	1,6
EURIBOR overnight	-0,587	-0,5	-0,8	0,6
EURIBOR 1M	-0,551	0,4	0,0	0,2
EURIBOR 3M	-0,538	0,2	0,0	-0,5
MOSPRIME overnight	4,550	-1,0	-8,0	32,0
MOSPRIME 3M	5,330	-1,0	0,0	50,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,6	-5,2	-4,9
CDS High Yield (USA)	296	-0,8	-21,2	-17,2
CDS EM	176	-3,4	-15,0	-31,5
CDS Russia	113	0,0	-0,4	10,2

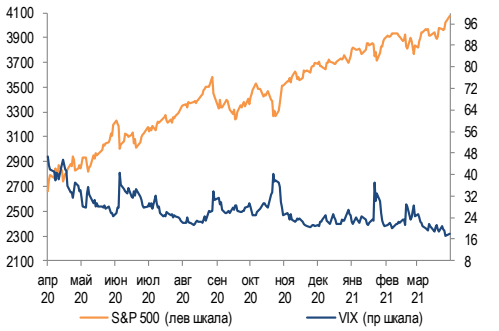
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	-1,2	0,0	0,1%
Роснефть	7,6	-3,0	-0,1	0,0%
Лукойл	80,9	-1,8	-1,2	1,3%
Сургутнефтегаз	4,5	3,4	0,2	-1,3%
Газпром нефть	24,4	-0,4	0,1	-0,2%
НОВАТЭК	198	-2,2	-1,0	1,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,2	-0,4	11,9	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	20,2	-0,6	1,4	-1,2%
НЛМК	31,9	-0,9	2,4	0,1%
ММК	10,4	-0,3	1,0	-1,5%
Мечел ао	1,7	0,0	0,1	48,7%
Банки				
Сбербанк	15,4	-1,9	0,0	-0,1%
ВТБ ао	1,1	-0,9	0,1	-7,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,2	0,6	0,0	-0,3%
Магнит ао	15,0	-1,5	0,1	6,4%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

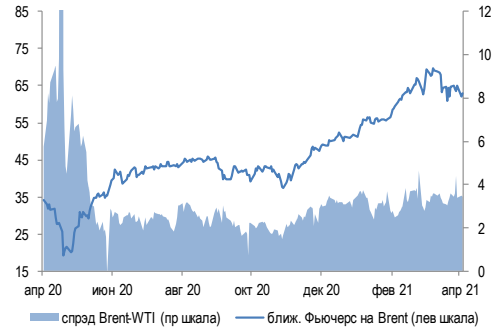
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается у исторических пиков, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларовые ставки. Учитывая ухудшения тональности статистики, оцениваем потенциал развития роста S&P500 как ограниченный, отмечая растущие риски усиления коррекционных настроений на рынке. Сохраняем консервативный взгляд на рынок США на горизонте ближайших недель.

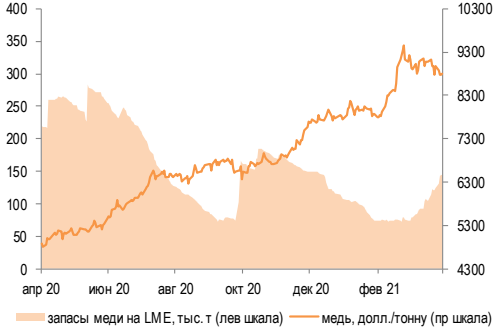
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent растеряли спекулятивную премию в отсутствие новых идей для роста. Дополнительным негативом выступают проблемы с вакцинацией в Европе и новые карантинные ограничения. Параллельно с этим отметим и комментарий МЭА о малой вероятности формирования нового нефтяного суперцикла. Считаем, что Brent на этом фоне будет оставаться в зоне 60-65 долл./барр.

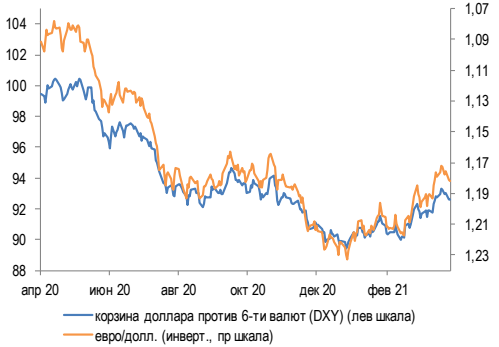
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди опустились ниже уровня 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.

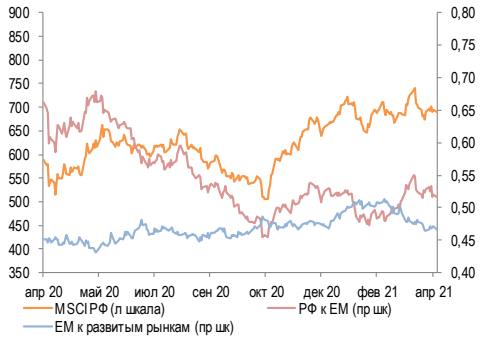
Динамика отдельных валютных пар



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 заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европы по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

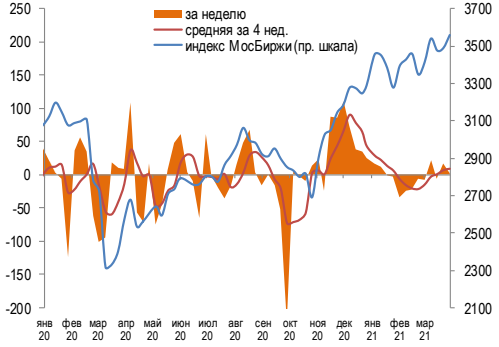
Рынок РФ локально начал выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларовых ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

Отношение индекса РТС 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».

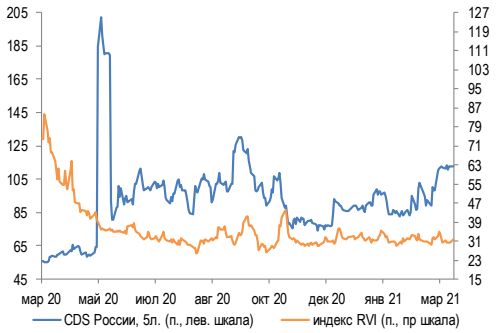
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

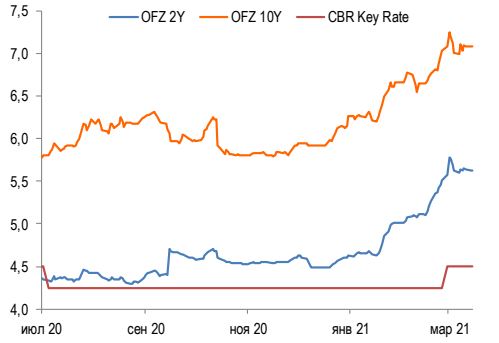


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

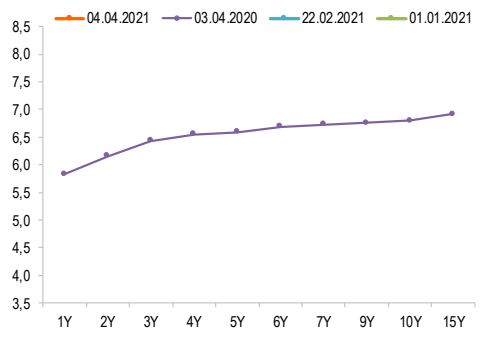
Доходность ОФЗ, %



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.

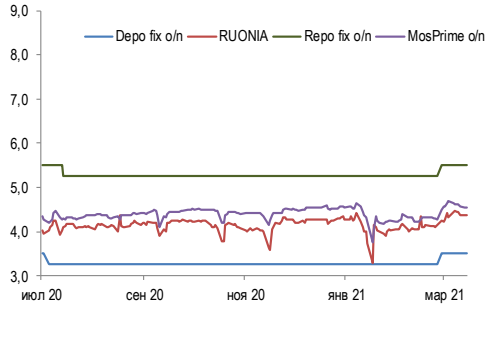
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 диапазон 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

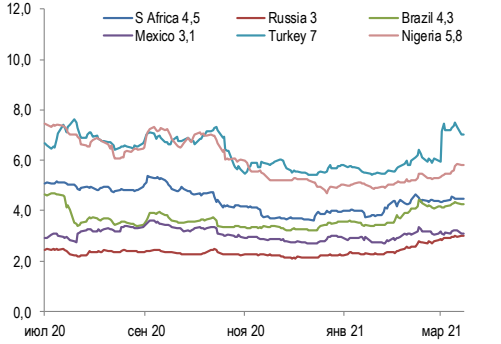
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

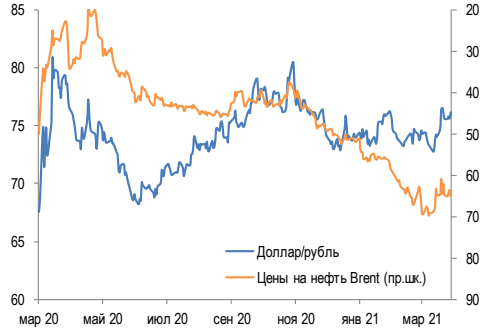
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР 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.

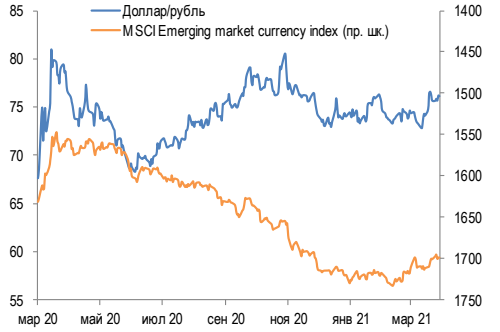
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль перешел в диапазон 75-77,5 рубля на фоне коррекционных настроений в сырье. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, что, в случае снижения санкционных рисков, может поспособствовать его укреплению.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

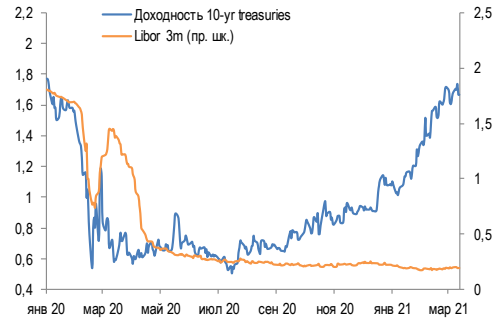
Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларовые ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

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 могут оказать 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

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		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
Индекс МосБиржи	690,7	3 525	22%	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	17	56 428	-0,9	0,0	4,6	7,2
Индекс РТС	-	1 457	-	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	23	-	-0,7	-0,7	1,4	5,0
Нефть и газ																		
Газпром	69,7	224,5	33%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	27	5 401	-1,6	-1,8	4,3	5,6
Новатэк	57,9	1 455,0	12%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	1 207	-2,1	-2,9	11,6	15,5
Роснефть	77,8	560,0	6%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,2	28	1 764	-1,2	-2,8	23,3	28,7
Лукойл	54,3	5 985	25%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	32	5 131	-1,9	-4,6	10,9	15,8
Газпром нефть	23,1	371,9	15%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	159	0,1	-0,1	13,8	17,3
Сургутнефтегаз, ао	16,8	35,9	23%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	26	2 283	-2,7	3,2	-3,0	-0,6
Сургутнефтегаз, ап	4,3	42,6	16%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	1 478	0,0	1,8	1,4	1,7
Татнефть, ао	17,1	597,2	19%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	30	1 191	-1,3	-1,2	13,4	16,6
Татнефть, ап	1,1	560,5	20%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	27	185	-1,7	-0,8	15,7	18,0
Башнефть, ао	3,1	1 618	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	8	-0,4	0,5	-4,9	-2,6
Башнефть, ап	0,5	1 281	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	28	-0,7	-0,5	5,0	10,2
Всего по сектору	**325,7**		**19%**	**1,2**	**4,3**	**6,6**	**1,0**	**10%**	**-46%**	**24%**	**16%**	**1,1**	**25,4**	**1 712**	**-1,2**	**-0,8**	**8,3**	**11,5**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,7	288,8	18%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	26	10 213	-1,0	-1,4	5,1	6,5
Сбербанк, ап	3,5	269,7	22%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 182	-0,7	-0,2	9,3	12,0
ВТБ	7,5	0,0442	12%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	22	3 135	3,5	14,6	14,8	17,4
БСП	0,4	59,0	26%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	27	29	2,0	2,5	13,4	13,8
МосБиржа	5,1	170,3	0%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	26	538	1,0	0,2	6,7	6,7
АФК Система	4,5	35,4	27%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,2	28	507	0,2	2,5	20,5	23,6
Всего по сектору	**102,7**		**17%**	**1,7**	**4,6**	**6,8**	**1,8**	**3%**	**-**	**37%**	**15%**	**0,9**	**25,2**	**15 605**	**0,8**	**3,0**	**11,6**	**13,3**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,3	23 780	-8%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	36	6 886	-0,2	3,3	-4,9	0,4
РусАл	9,8	49	17%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	38	266	-0,7	1,1	32,8	38,5
АК Алроса	10,2	105,7	6%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	0,9	25	573	0,6	-2,5	4,6	7,5
НЛМК	18,5	236,0	4%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	31	1 229	-1,0	2,7	9,4	12,9
ММК	8,8	60,1	28%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	32	1 515	0,5	4,2	5,9	7,7
Северсталь	16,6	1 509,6	13%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	29	1 160	-0,7	4,5	13,5	14,8
ТМК	1,2	87,8	-30%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	421	5,8	7,6	38,9	43,6
Полюс Золото	24,7	13 850	44%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	28	619	-0,7	-0,1	-11,6	-9,0
Полиметалл	9,2	1 494,0	37%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	31	934	-1,0	0,9	-18,9	-13,9
Всего по сектору	**148,3**		**12%**	**2,5**	**5,9**	**7,7**	**5,2**	**9%**	**12%**	**41%**	**27%**	**0,9**	**34,3**	**13 603**	**0,3**	**2,4**	**7,7**	**11,4**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 144	4%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	10	27	-0,7	-0,1	2,5	3,7
ФосАгро	7,1	4 194	-11%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,6	23	251	-0,3	2,4	26,2	33,9
Всего по сектору	**10,4**		**-3%**	**2,3**	**7,0**	**10,6**	**4,2**	**8%**	**4%**	**34%**	**17%**	**0,4**	**16,2**	**278**	**-0,5**	**1,2**	**14,4**	**18,8**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	107,9	5%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	98	-0,1	0,4	8,8	11,5
МТС	8,3	316,6	24%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	779	-0,3	0,6	-5,8	-4,3
Всего по сектору	**12,9**		**15%**	**1,7**	**4,3**	**9,7**	**10,5**	**10%**	**14%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**15**	**877**	**-0,2**	**0,5**	**1,5**	**3,6**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		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	0,796	21%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	33	-0,7	-0,1	-15,5	-11,6
Юнипро	2,4	2,896	7%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	175	-0,9	-2,1	2,0	3,8
ОГК-2	1,1	0,783	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	88	-1,5	0,3	5,3	7,2
ТГК-1	0,6	0,012	-16%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	59	-0,2	2,9	1,7	6,3
РусГидро	4,7	0,813	23%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	233	-0,1	1,0	2,7	3,9
Интер РАО ЕЭС	6,9	5,050	39%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	560	-0,8	0,0	-6,9	-4,9
Россети, ао	3,9	1,499	3%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	169	0,0	-0,1	-15,2	-14,5
Россети, ап	0,1	2,065	-34%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	16	4	-0,8	-1,3	-6,7	-6,2
ФСК ЕЭС	3,5	0,211	14%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	383	-1,5	-1,8	-8,1	-4,9
Всего по сектору	**23,6**		**8%**	**1,0**	**3,5**	**7,2**	**0,6**	**-1%**	**6%**	**28%**	**12%**	**1,0**	**18,8**	**1703,4**	**-0,7**	**-0,1**	**-4,5**	**-2,3**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	67,4	15%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	617	0,1	-0,4	-8,1	-5,3
Транснефть, ап	3,0	148 900	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	15	74	0,2	-1,4	4,1	6,1
Всего по сектору	**5,2**		**27%**	**1,0**	**3,6**	**-3,1**	**-0,7**	**4%**	**16%**	**35%**	**6%**	**0,9**	**16,0**	**690,3**	**0,1**	**-0,9**	**-2,0**	**0,4**
Потребительский сектор																		
X5	8,7	2 439	52%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	26	403	-0,2	1,3	-12,9	-11,6
Магнит	7,0	5 277	20%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 125	-0,5	-0,3	-4,1	-6,9
М.Видео	1,7	724,0	19%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	31	392	0,1	-0,3	1,2	1,7
Детский мир	1,3	138,7	21%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	32	252	-1,8	0,3	2,6	2,3
Всего по сектору	**18,8**		**28%**	**0,7**	**6,0**	**10,7**	**4,7**	**4%**	**16%**	**11%**	**3%**	**0,7**	**28**	**2172**	**-0,6**	**0,2**	**-3,3**	**-3,6**
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	868,0	27%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	19	190	1,6	5,9	-3,2	0,2
ПИК	7,7	891,6	-17%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,5	31	389	-2,9	5,8	49,5	49,1
Всего по сектору	**8,9**		**5%**	**1,2**	**5,6**	**7,3**	**2,3**	**12%**	**8%**	**21%**	**12%**	**0,7**	**25**	**579**	**-0,6**	**5,8**	**23,1**	**24,7**
Прочие сектора																		
Яндекс	23,0	4 923	19%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	29	2 016	-0,4	2,8	-5,9	-4,5
QIWI	0,7	804	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	52	113	-0,3	3,1	2,5	5,6
Всего по сектору	**25,4**		**19%**	**1,8**	**10,3**	**22,8**	**2,2**	**13%**	**9%**	**23%**	**16%**	**0,8**	**33,3**	**2 439**	**0,4**	**3,3**	**0,5**	**5,1**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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
05 Апрель		Выходной в Великобритании - Пасха				
05 Апрель 3:30	•	PMI в секторе услуг Японии	март	н/д	46,3	**48,3**
05 Апрель 9:00	•	PMI в секторе услуг России	март	н/д	52,2	**55,8**
05 Апрель 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США	март	60,0	59,8	**60,4**
05 Апрель 17:00	•••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	н/д	-0,7%	**-0,8%**
05 Апрель 17:00	•••	Объём промышленных заказов в США, м/м	февраль	-0,5%	2,7%	**-0,8%**
05 Апрель 17:00	•••	Объём промышленных заказов б/у транпорт. средств в США, м/м	февраль	н/д	1,8%	**-0,6%**
05 Апрель 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	март	58,5	55,5	**69,4**
06 Апрель		Гонконг - Пасха				
06 Апрель 4:45	••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	март	н/д	51,5	**54,3**
06 Апрель 12:00	•••	Безработица в еврозоне, %	февраль	8,1%	8,1%	
06 Апрель 17:00	•••	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS в США, млн	февраль	н/д	6,917	
06 Апрель 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	март	5,8%	5,7%	
07 Апрель 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	март	49,1	48,8	
07 Апрель 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции	март	47,8	47,8	
07 Апрель 10:55	••••	PMI в секторе услуг Германии	март	50,8	50,8	
07 Апрель 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны	март	48,8	48,8	
07 Апрель 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	март	н/д	56,8	
07 Апрель 15:30	•	Сальдо торгового баланса в США, млрд долл.	февраль	-70,5	-68,2	
07 Апрель 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,9	
07 Апрель 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,5	
07 Апрель 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,7	
07 Апрель 21:30	•••••	Публикация протоклов FOMC				
08 Апрель 14:30	•••••	Заявление по монетарной политике ЕЦБ				
08 Апрель 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3 749	
08 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	719	
08 Апрель 19:00	•••••	Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла				
09 Апрель 4:30	•••	ИПЦ в КНР, г/г	март	-0,4%	-0,2%	
09 Апрель 4:30	•••	Индекс цен производителей в КНР, г/г	март	1,5%	1,7%	
09 Апрель 9:00	•••	Объём промышленного производства в Германии, м/м	февраль	1,5%	-2,5%	
09 Апрель 15:30	•	Индекс цен производителей в США, г/г	март	0,5%	0,5%	
09 Апрель 16:00	•	Сальдо торгового баланса в России, млрд долл.	февраль	9,8	8,9	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
7 апреля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за март 2021г.
8 апреля	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
9 апреля	Алроса	Продажи за март
12 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Северсталь	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
23 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
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	O'Кей	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Русал	Операционные результаты за 1 квартал и 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
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)

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 Кащеев 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, DCM**	+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

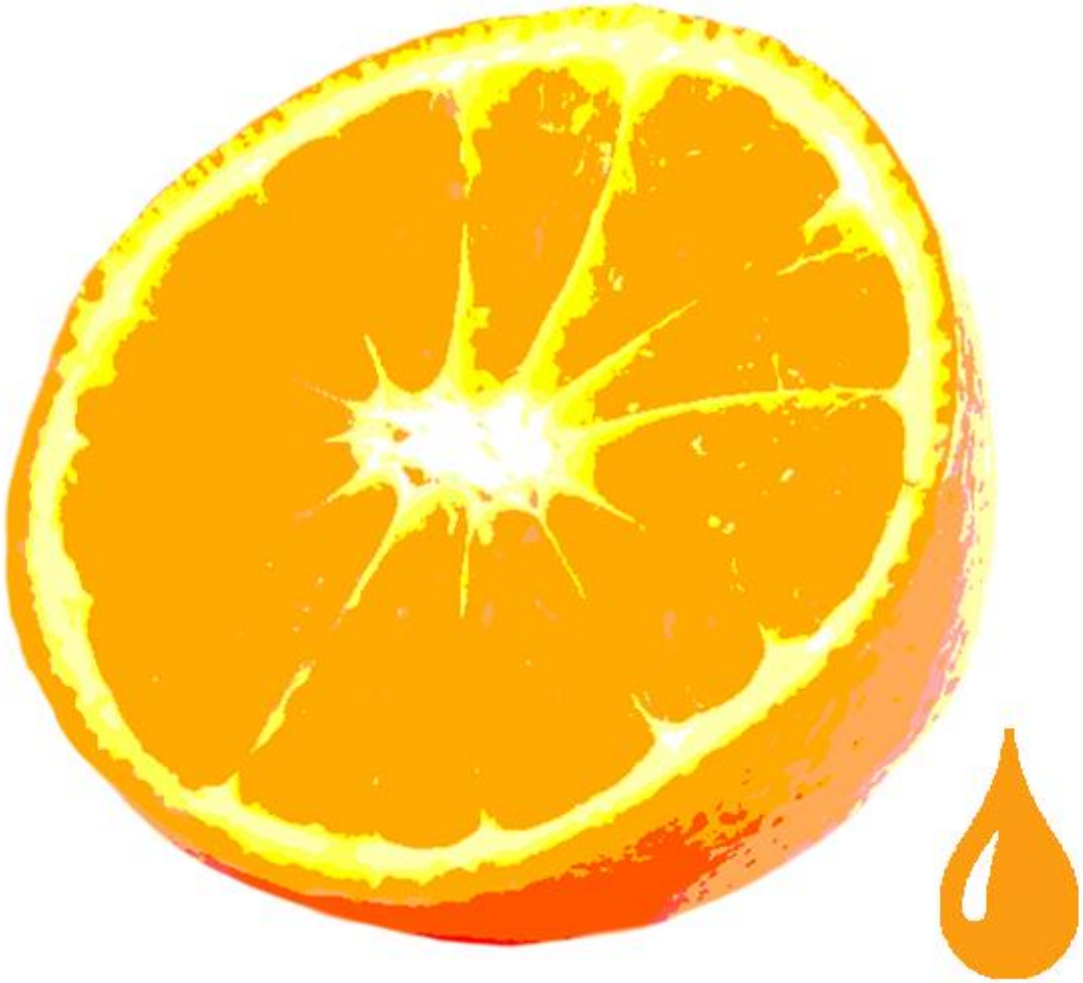
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.