

### Цифры дня

**245 руб.**

... выше этого уровня поднялись котировки акций Газпрома, максимум с начала 2020 года

**74 руб.**

... около этого уровня находится курс доллара

- Настроения на мировых рынках на утро пятницы можно охарактеризовать как позитивные
- Ожидаем снижения пары доллар/рубли в нижнюю половину диапазона 73-75 рублей
- Ожидаем попытку российского рынка перейти к восстановлению, что позволит индексу МосБиржи вернуться в район 3650 пунктов
- Ожидаем возврат доходности 10-летних ОФЗ ближе к 7,15% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Сбербанк подтвердил намерение распределять излишний капитал среди акционеров
- Чистая прибыль Ростелекома за 1 кв. 2021 г. выросла в 1,6 раза - до 11,8 млрд рублей
- Совет директоров Сургутнефтегаза 18 мая рассмотрит вопрос о дивидендах

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

**После существенной просадки в середине недели, к ее окончанию мировые рынки смогли перейти к восстановлению.** Основным фактором, оказавшим давление на мировые рынки, стал рост опасений относительно разгона инфляции в США и более раннего сворачивания мягкой денежно-кредитной политики в Штатах, которые были подогреты последними данными по ИПЦ в стране. Однако, несмотря на выход показателя на многолетние максимумы, представители ФРС продолжают успокаивать инвесторов, оценивая в своих речах всплеск инфляции как временный, обещая продолжить придерживаться стимулирующей политики на фоне сохранения рисков для экономики со стороны пандемии коронавируса. Это несколько сгладило негативные настроения на рынках и к окончанию недели вернуло покупки в акции. Дополнительным фактором поддержки выступила макроэкономическая статистика. Несмотря на более существенный, чем ожидалось, рост цен производителей, инвесторы сосредоточили внимание на данных по заявкам на пособие в США, оказавшихся лучше ожиданий (473 тыс. против ожидавшихся 490 тыс.). Плюс к этому, часть спекулятивно настроенных игроков перешла от фиксации прибыли по коротким позициям. В результате по итогам четверга в Штатах основные индексы прибавили порядка 0,7%-1,3%. Рост наблюдался по большинству секторов. Аутсайдером же выступил нефтегазовый сектор – индекс S&P Oil&Gas потерял 1,4% на фоне существенной просадки в ценах на нефть.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро пятницы, то их можно охарактеризовать как позитивные.** Ведущие азиатские площадки, вслед за рынками в США, демонстрируют уверенное восстановление, прибавляя в пределах 2,4%. Фьючерсы на основные американские индексы показывают рост до 0,6%. Из важных событий, способных оказать влияние на настроения инвесторов на мировых рынках в ходе торгов выделим публикацию данных по розничным продажам в США.

### Товарные рынки

Цены на нефть после достижения максимумов с начала года перешли к снижению. На фоне резкого роста инфляции в США на первый план вышли опасения, что ФРС может перейти к ужесточению денежно-кредитной политики уже в этом году. Дополнительным фактором, сдерживающим рост нефти, выступает непонятная ситуация со спросом. С одной стороны, в США близится автомобильный сезон, который может быть неплохим, с другой стороны – эпидемиологическая обстановка в крупнейших потребителях сырья остается сложной. По этой причине, например, МЭА понизило ожидания по росту спроса на этот год. **Сегодня мы ожидаем стабилизации Brent в зоне 67-68 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро снизились по отношению к российской валюте на 0,7% и 0,8%. Сегодня на утренней сессии рубль консолидируется по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль удерживает позиции в районе 74 рублей. В дальнейшем ожидаем попытки рубля продолжить рост. Национальная валюта продолжает оставаться недооцененной относительно текущих уровней рынка энергоносителей, что позволит инвесторам проигнорировать негативную динамику в ценах на нефть. При этом поддержку ей окажет улучшение отношения инвесторов к рисковому активу. **В результате доллар перейдет в нижнюю половину диапазона 73-75 рублей.** Данный коридор, на наш взгляд, останется актуальным для американской валюты в ближайшие сессии.

### Российский рынок акций

По итогам четверга индекс МосБиржи снизился на 0,5%. **Учитывая внешний фон сегодня утром ожидаем попытку российского рынка перейти к восстановлению, что позволит индексу МосБиржи вернуться в район 3650 пунктов.** При этом рост будет сдерживать негативная динамика цен на нефть, что выведет в аутсайдеры нефтегазовый сектор. В ходе сессии преобладание покупок в российских акциях сохранится, что позволит рынку продолжить подъем и закрепиться в диапазоне 3650-3700 пунктов.

### Российский рынок облигаций

**В четверг доходность 10-летних ОФЗ-26235 выросла до 7,19% годовых (+2 б.п.).** Инвесторы продолжили отыгрывать рост доходности UST-10 на 7 б.п. в среду после выхода данных об ускорении базовой инфляции в США в апреле до 3,0% г/г. Умеренное давление на рынок ОФЗ оказало снижение цен на нефть, котировки Brent опустились до 67,1 долл за баррель (-3,3% за день). Из позитивных факторов отметим ожидания снижения геополитической премии в рублевых облигациях в связи с предстоящей 20 мая встречей глав внешнеполитических ведомств России и США. **Сегодня ожидаем, что 10-летние ОФЗ могут снизиться в доходности на 2 – 5 б.п.** Рост цен российских гособлигаций может поддержать повышение спроса на рискованные активы со стороны глобальных инвесторов после выхода в среду данных о сокращении обращений за пособием по безработице в США. Доходность UST-10 сегодня с утра снижается до 1,65% (-4 б.п. от закрытия в среду).

## Корпоративные и экономические события

### **Сбербанк подтвердил намерение распределять излишний капитал среди акционеров**

Сбербанк при наличии дополнительного капитала будет рассматривать возможность повышения доли дивидендных выплат от чистой прибыли, базовый принцип остается прежним - распределение не менее 50% прибыли при достаточности базового капитала не ниже 12,5%, сообщила управляющий директор, руководитель центра по работе с инвесторами Сбербанка Анастасия Беянина.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Считаю данную новость позитивной и оцениваю Сбер как привлекательную дивидендную историю. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 351 руб./акцию.

### **Чистая прибыль Ростелекома за 1 кв. 2021 г. выросла в 1,6 раза - до 11,8 млрд рублей**

Ростелеком опубликовал финансовые результаты за 1 кв. 2021 г. Выручка выросла на 9%, до 132 млрд рублей. Показатель OIBDA вырос на 18%, до 55,4 млрд рублей, а рентабельность этого показателя увеличилась до 42% против 38,7% в 1 кв. 2020 года. Чистая прибыль компании увеличилась в 1,6 раза - до 11,8 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем умеренно положительно отчетность компании с учетом сохраняющихся факторов риска конкурентного и макроэкономического характера, способных оказать негативное влияние на динамику результатов последующих периодов. Оцениваем долгосрочный целевой ориентир по акциям компании на уровне 109 руб. за бумагу, рекомендация "держаться".

### **Совет директоров Сургутнефтегаза 18 мая рассмотрит вопрос о дивидендах**

Совет директоров Сургутнефтегаза 18 мая рассмотрит вопрос о дивидендах, говорится в сообщении компании. Годовое собрание акционеров Сургутнефтегаза назначено на 30 июня в заочной форме. Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров эмитента - 5 июня.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Дивиденды по привилегированным акциям Сургутнефтегаза ожидаются щедрыми - 6,72 руб./акцию, что соответствует доходности около 15% - топ-результат в секторе.

### **Норникель полностью восстановил добычу на руднике Октябрьский, подтвердил срок возобновления работы Таймырского**

Норильский никель 7 мая полностью восстановил добычу руды на руднике Октябрьский, нарушенную после аварии в конце февраля, сообщила компания. Рудник Октябрьский вышел на объем ежедневной добычи в 14,1 тыс. тонн, то есть 100% от плановых показателей. В соответствии с планом восстановительных работ, третий этап, предусматривающий реализацию комплекса мероприятий по откачке воды и возобновлению штатной работы, на руднике Таймырский будет завершен в начале июня.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Восстановление добычи на фоне роста цен на никель дают основания положительно смотреть на акции компании. Наш текущий таргет – 28 455 руб. за акцию.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 637	-0,5%	-1,2%	1,7%
Индекс РТС	1 547	-0,1%	-0,2%	3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 548	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	154 740	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 113	1,2%	-2,1%	-0,3%
Dow Jones (DJIA)	34 021	1,3%	-1,5%	0,9%
Dow Jones Transportation	15 702	2,3%	-0,1%	5,6%
Nasdaq Composite	13 125	0,7%	-3,7%	-5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 128	0,5%	-2,3%	0,2%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 172	-0,2%	-0,7%	0,5%
Euronext 100	1 220	0,0%	-1,6%	-0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 963	-0,6%	-1,6%	0,3%
DAX (Германия)	15 200	0,3%	0,0%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	6 288	0,1%	-1,1%	1,3%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 099	2,4%	-4,3%	3,7%
Taiex (Тайвань)*	15 827	1,0%	-8,4%	-4,2%
Kospi (Корея)*	3 156	1,1%	-1,3%	-5,1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	66 169	-1,9%	-3,4%	-2,4%
Bovespa (Бразилия)	120 706	0,8%	0,7%	0,3%
Hang Seng (Китай)*	27 959	0,9%	26,6%	-2,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 482	1,5%	1,9%	1,9%
BSE Sensex (Индия)*	48 701	0,0%	-0,5%	0,3%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 892	0,5%	-2,9%	-0,7%
MSCI Emerging Markets	1 293	-1,7%	-4,1%	-3,3%
MSCI Eastern Europe	267	-0,6%	-1,6%	1,8%
MSCI Russia	733	0,2%	-1,3%	4,1%
<b>Товарные рынки</b>				
Сырьевые товары	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,8	-3,4%	-1,4%	6,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,6	-0,5%	-2,4%	0,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,5	-0,5%	-2,1%	0,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,7	-0,5%	-2,3%	0,2%
Медь (LME) spot, \$/т	10327	-1,0%	2,3%	16,0%
Никель (LME) spot, \$/т	17292	-2,7%	-3,5%	7,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2437	-1,1%	-2,1%	7,0%
Золото spot, \$/унц*	1827	0,0%	-0,2%	5,2%
Серебро spot, \$/унц*	27,0	-0,2%	-1,5%	6,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	389,0	-1,4	-1,6	4,6
S&P Oil&Gas	338,6	-2,7	-2,2	3,9
S&P Oil Exploration	734,1	-1,1	-1,8	7,3
S&P Oil Refining	545,5	1,5	-0,2	7,7
S&P Materials	240,1	0,8	2,1	16,2
S&P Metals&Mining	885,7	1,8	-1,1	1,3
S&P Capital Goods	873,1	1,9	-0,9	2,7
S&P Industrials	117,4	-1,8	-11,5	-17,9
S&P Automobiles	84,3	-2,1	-12,1	-19,1
S&P Utilities	332,5	1,8	-0,3	-0,8
S&P Financial	619,5	1,9	-0,7	5,9
S&P Banks	420,8	2,2	0,0	6,4
S&P Telecoms	248,6	0,9	-3,0	0,0
S&P Info Technologies	2 336,4	1,4	-3,4	-5,6
S&P Retailing	3 774	1,1	-3,6	-2,7
S&P Consumer Staples	724,6	1,4	0,0	2,5
S&P Consumer Discretionary	1 342,6	0,7	-4,6	-5,3
S&P Real Estate	259,5	1,2	-0,7	2,4
S&P Homebuilding	1 757,4	3,3	-5,6	1,2
S&P Chemicals	868,7	1,6	-0,6	5,7
S&P Pharmaceuticals	824,4	1,0	1,5	5,4
S&P Health Care	1 431,0	1,0	-0,2	3,6
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	11 850	-1,6	1,4	6,4
Нефть и газ	8 096	-0,6	0,4	-2,8
Эл/энергетика	2 259	-0,8	-0,3	0,8
Телекоммуникации	2 300	0,0	-0,4	0,2
Банки	11 789	-0,7	0,2	4,4
<b>Валютные рынки</b>				
Внешний валютный рынок	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Индекс DXY	90,65	-0,1	0,5	-1,1
Евро*	1,210	0,1	-0,6	1,0
Фунт*	1,405	0,0	0,4	1,9
Швейц. франк*	0,904	0,2	-0,4	2,0
Йена*	109,5	0,0	-0,8	-0,5
Канадский доллар*	1,217	-0,1	-0,3	2,9
Австралийский доллар*	0,773	0,0	-1,5	0,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,06	0,8	0,2	2,5
EURRUB	89,54	-0,1	0,2	1,4
Бивалютная корзина	81,00	0,0	-0,1	1,8

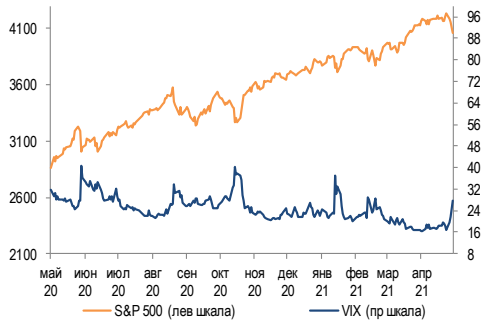
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,000	-0,5	-0,5	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,157	-0,6	1,2	-0,4
US Treasuries 10 yr	1,656	-3,6	7,9	2,3
US Treasuries 30 yr	2,379	-3,3	10,2	6,7
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,060	-0,3	-0,8	-1,4
LIBOR 1M	0,098	0,0	-0,8	-1,4
LIBOR 3M	0,154	-1,3	-1,6	-3,2
EURIBOR overnight	-0,575	0,6	0,8	1,1
EURIBOR 1M	-0,552	-0,1	0,1	0,6
EURIBOR 3M	-0,539	-0,6	-0,8	-0,1
MOSPRIME overnight	4,940	27,0	50,0	27,0
MOSPRIME 3M	5,690	0,0	0,0	36,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-1,5	1,9	1,2
CDS High Yield (USA)	295	-6,6	8,8	2,3
CDS EM	164	-2,2	7,0	-10,0
CDS Russia	97	0,0	3,9	-6,8
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,5	1,8	0,2	-0,2%
Роснефть	7,3	0,9	0,2	-0,5%
Лукойл	82,9	-1,7	-0,4	0,2%
Сургутнефтегаз	4,8	0,0	0,0	-0,8%
Газпром нефть	24,9	-0,2	0,0	-0,5%
НОВАТЭК	188	-0,3	-2,6	-0,4%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	36,8	0,3	2,4	-0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	24,5	-0,6	0,3	-0,4%
НЛМК	37,0	-0,8	0,2	-0,1%
ММК	11,1	0,1	-0,1	1,1%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,2	47,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	16,3	1,5	-0,3	-0,1%
ВТБ ао	1,3	2,8	-0,1	-2,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,6	1,4	0,1	0,1%
Магнит ао	14,2	1,4	-0,1	3,8%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

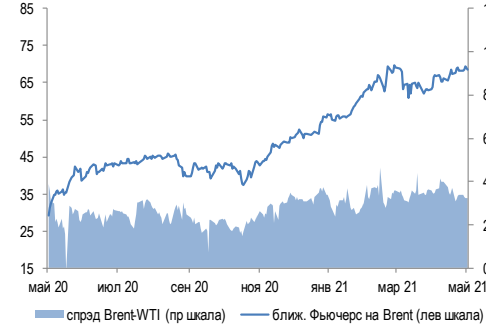
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 в начале мая обновил исторические максимумы, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и высокие долларовые ставки. На этой неделе на рынке, испытывающем дефицит триггеров для развития роста, начинают усиливаться коррекционные настроения. Учитывая всплеск инфляции и ослабление положительного действия запущенных стимулов на рынок и сезонность, опасаемся развития отката S&P500 во второй половине мая

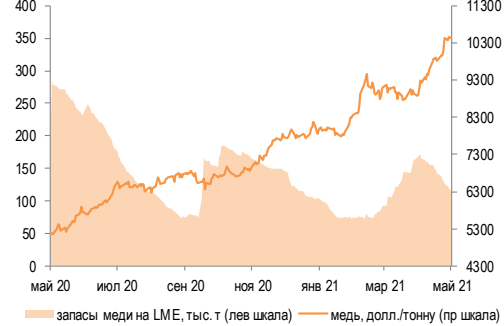
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent остаются в зоне 65-70 долл./барр. на фоне притока ликвидности ввиду крепости экономик США и КНР. Считаем нефть технически «перегретой» и видим риски по спросу с учетом тяжелой эпидемиологической ситуации в крупных потребителях сырья. Более оправданным фундаментально считаем диапазон по Brent в 60-65 долл./барр.

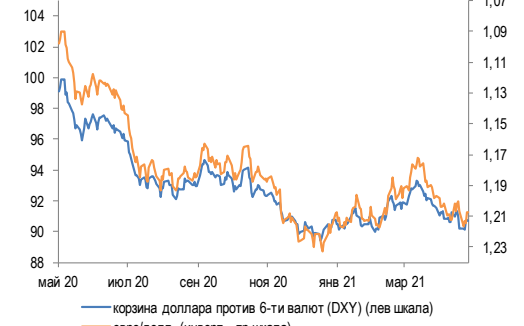
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ослабление доллара наряду с высокими инфляционными ожиданиями по США вернуло спрос на промышленные металлы. В частности, котировки меди превышают 10 тыс. долл./т, выросла, несмотря на риск увеличения предложения, стоимость никеля. Мы считаем, что среднесрочная тенденция роста пока сохраняется, хотя и видим признаки ее ослабления. Поддержку ценам оказывают восстановление мировой экономики и спрос на металл со стороны Китая, а также избыточная ликвидность.

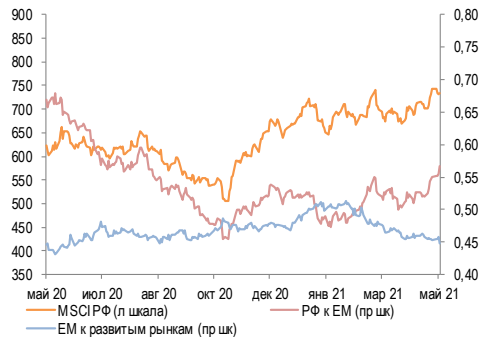
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения настроений на рынках и ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. Мы ждем улучшения динамики евро в мае, допуская уход к верхней границе указанного диапазона.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале мае выглядит лучше MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Из-за опасений дальнейшего роста долларовой ставки MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

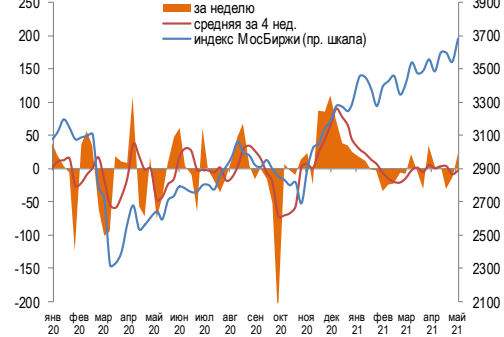
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

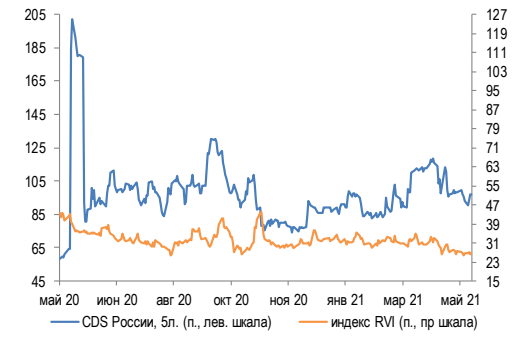
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 7 мая, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

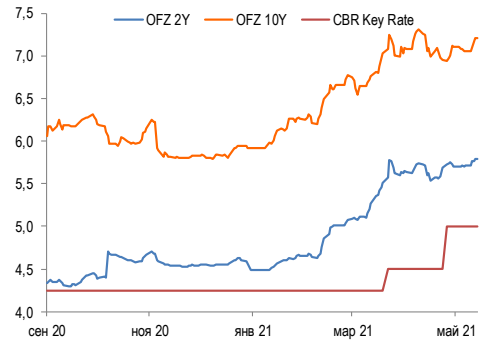


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Рынки в графиках

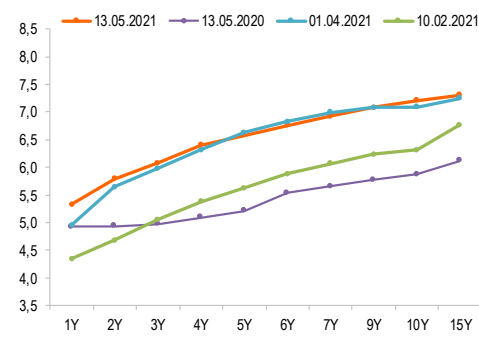
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

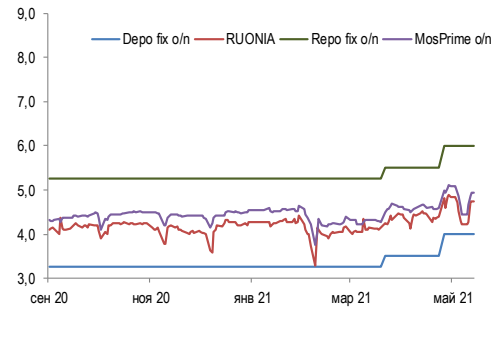
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

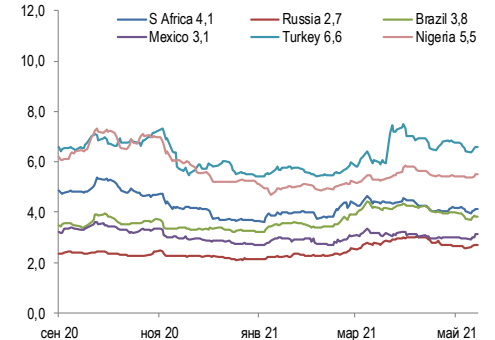
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

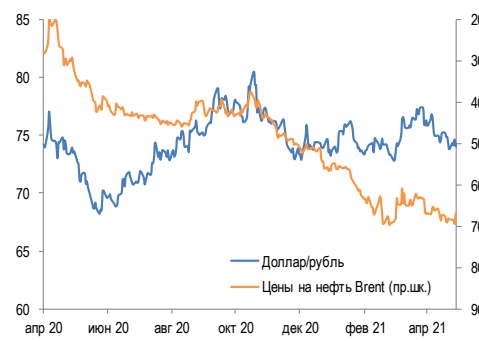
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

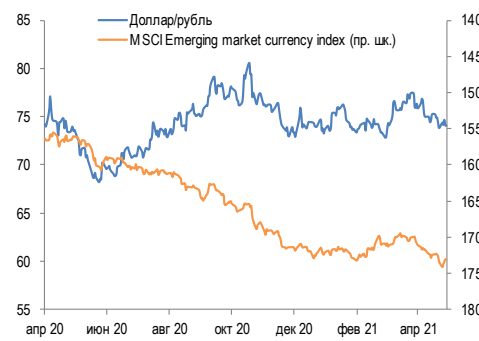
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне снижения геополитических рисков инвесторы начали учитывать фундаментальные факторы, в частности, высокие уровни в ценах на нефть, относительно которых у рубля сохраняется потенциал для укрепления. Ждем, что пара доллар/рубль останется в нашем целевом диапазоне 73-75 рублей.

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.

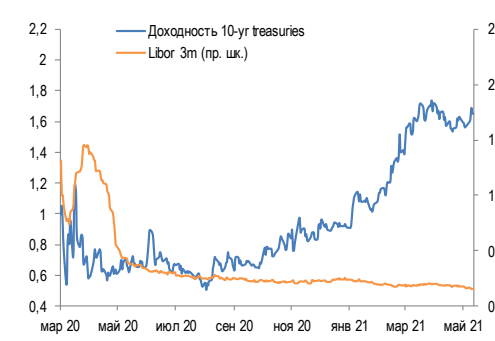
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Крайне высокие инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, способствуют оживлению спроса на драгметаллы. Начинаем более позитивно смотреть на цены на золото, допуская развитие их роста к 1900-1950 долл./унц. в мае.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вернулась к пикам года после данных о всплеске инфляции в США, - риски роста ставок сохраняются ввиду устойчивых инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий сохранения экономического роста. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние денежных и кредитных рынков.



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	732,9	3 637	21%	1,4	5,1	7,5	1,0	-	-	32%	15%	-	16	103 931	-0,5	-1,2	6,1	10,6
Индекс РТС	-	1 547	-	1,4	5,0	7,5	1,0	-	-	32%	15%	-	22	-	-0,1	-0,2	5,8	11,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	78,7	246,1	28%	1,1	4,3	4,8	0,4	14%	80%	27%	14%	1,1	22	15 742	0,8	2,2	8,9	15,7
Новатэк	57,0	1 389,6	16%	4,5	12,7	13,2	2,6	22%	52%	35%	33%	1,2	32	1 355	-0,5	-1,4	1,2	10,4
Роснефть	78,5	548,4	35%	1,1	4,2	6,4	1,0	30%	89%	26%	11%	1,2	25	3 527	0,0	2,4	8,8	26,0
Лукойл	56,4	6 024	25%	0,6	3,9	7,7	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	31	7 120	-2,5	-0,9	5,6	16,6
Газпром нефть	23,7	370,0	16%	0,9	4,2	5,7	0,8	4%	5%	22%	12%	1,1	24	288	-0,1	-0,1	9,1	16,7
Сургутнефтегаз, ао	17,2	35,6	23%	0,3	1,1	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	1,3	26	699	-0,3	1,0	6,3	-1,3
Сургутнефтегаз, ап	4,7	44,9	10%	0,3	1,1	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	1 468	-0,1	2,9	11,8	7,4
Татнефть, ао	14,9	505,2	35%	1,1	4,4	6,8	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	1 961	-1,6	-1,9	-4,0	-1,4
Татнефть, ап	0,9	473,8	32%	1,1	4,4	6,8	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	505	-1,9	-1,5	-2,6	-0,3
Башнефть, ао	3,1	1 543	-	0,4	2,1	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	19	9	-1,6	-0,1	-6,7	-7,1
Башнефть, ап	0,5	1 187	-	0,4	2,7	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	19	29	-0,5	0,4	1,2	2,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>335,4</b>		<b>24%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>0,9</b>	<b>9%</b>	<b>29%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>24,9</b>	<b>2 973</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>3,6</b>	<b>7,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	89,2	306,1	23%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	25	17 482	0,9	-2,1	15,9	12,9
Сбербанк, ап	3,8	283,7	16%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	21	2 332	0,7	-3,3	16,7	17,9
ВТБ	8,7	0,0499	0%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	30	3 918	2,4	-8,1	33,6	32,3
БСП	0,5	74,6	-1%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	24	115	-0,4	6,6	35,4	44,0
МосБиржа	5,5	178,0	-3%	-	-	15,5	3,53	-	-	-	18%	0,7	26	3 121	-6,1	-5,3	9,0	11,6
АФК Система	4,2	32,4	42%	1,6	4,5	-	3,7	3%	-	35%	n/a	1,1	26	959	-1,5	-4,8	-7,9	13,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>112,0</b>		<b>13%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>6,9</b>	<b>1,7</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,2</b>	<b>27 927</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>17,1</b>	<b>22,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	58,5	27 378	-8%	3,8	6,1	8,6	12,5	8%	12%	61%	41%	1,0	35	8 561	0,0	1,9	8,1	15,5
РусАл	11,7	57	9%	1,6	7,6	4,5	1,8	16%	26%	21%	24%	1,1	35	1 103	-0,6	6,4	56,1	60,9
АК Алроса	11,3	113,4	-5%	3,2	6,9	10,7	3,2	14%	28%	46%	29%	1,0	26	2 804	-1,1	0,1	8,4	15,3
НЛМК	21,7	268,2	2%	1,0	3,3	5,3	2,1	15%	35%	31%	19%	0,8	30	2 536	-2,6	0,7	29,5	28,3
ММК	9,5	63,2	32%	2,5	5,4	7,3	7,5	4%	13%	45%	30%	0,9	33	2 094	-1,3	-2,2	22,3	13,2
Северсталь	20,1	1 778,6	4%	0,8	5,3	8,0	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	3 161	-2,7	1,5	38,0	35,2
ТМК	1,0	72,0	-15%	1,5	5,1	7,3	15,3	6%	14%	29%	16%	1,1	63	62	-2,8	-4,1	23,6	17,8
Полюс Золото	27,3	14 853	20%	5,8	8,3	11,3	9,0	4%	7%	70%	48%	0,5	26	1 711	-1,6	0,3	3,5	-2,4
Полиметалл	10,5	1 642,0	16%	4,1	7,0	10,2	5,4	11%	13%	58%	35%	0,7	30	3 430	-3,2	0,4	0,3	-5,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>171,6</b>		<b>6%</b>	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>42%</b>	<b>27%</b>	<b>0,9</b>	<b>34,4</b>	<b>25 462</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>21,1</b>	<b>19,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	5 968	8%	2,6	8,2	12,7	3,5	11%	85%	31%	14%	0,2	11	13	-0,2	-0,7	-1,1	0,7
ФосАгро	7,6	4 338	-16%	2,3	6,4	9,0	5,4	8%	23%	36%	20%	0,5	21	265	0,3	-0,8	18,2	38,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,9</b>		<b>-4%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,3</b>	<b>10,9</b>	<b>4,4</b>	<b>9%</b>	<b>54%</b>	<b>34%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>15,9</b>	<b>278</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,5</b>	<b>19,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,5	102,1	15%	1,4	4,0	10,9	1,6	8%	18%	36%	6%	0,8	17	290	0,0	-1,9	-1,5	5,5
МТС	8,7	323,1	21%	2,1	4,8	10,3	19,9	4%	7%	43%	12%	0,8	11	1 360	0,0	0,1	-0,9	-2,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,2</b>		<b>18%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>10,6</b>	<b>10,7</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>14</b>	<b>1 649</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,777	24%	1,0	2,8	19,1	0,7	8%	-5%	15%	3%	0,8	15	31	-0,5	0,6	-15,0	-13,6
Юнипро	2,4	2,835	10%	2,2	6,3	9,8	1,5	8%	13%	35%	22%	0,7	17	131	-0,5	-0,2	-1,2	1,6
ОГК-2	1,2	0,814	11%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	24	52	-0,7	-1,7	2,4	11,6
ТГК-1	0,6	0,012	-8%	0,7	2,9	6,8	-	-4%	-10%	24%	8%	1,1	20	28	-0,5	-2,4	4,3	7,3
РусГидро	4,9	0,830	20%	1,2	4,0	5,9	0,6	4%	9%	29%	16%	1,0	19	416	-1,3	-0,8	3,3	6,1
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,068	46%	0,3	2,1	6,2	0,9	-1%	-2%	13%	8%	1,0	16	1 545	0,7	0,5	-3,5	-4,6
Россети, ао	3,8	1,426	9%	0,7	2,5	3,2	0,2	3%	18%	29%	9%	1,2	24	262	-0,7	-2,1	-17,6	-18,7
Россети, ап	0,1	2,077	-34%	0,7	2,5	3,2	0,2	3%	18%	29%	9%	1,0	15	4	-0,2	0,2	-4,5	-5,6
ФСК ЕЭС	3,8	0,220	11%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	51%	29%	1,0	16	319	-2,5	0,5	1,6	-0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,4</b>		<b>10%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>7,0</b>	<b>0,6</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,6</b>	<b>2787,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	66,6	10%	1,7	6,5	neg.	-	70%	-	25%	-6%	1,0	16	953	1,1	1,6	-3,4	-6,4
Транснефть, ап	2,9	139 700	41%	0,5	1,1	1,4	0,1	4%	15%	44%	15%	0,7	14	101	0,1	0,1	-4,3	-0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>37%</b>	<b>15%</b>	<b>34%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>15,3</b>	<b>1053,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,5	2 331	52%	0,7	5,8	15,2	6,8	5%	12%	11%	2%	0,8	23	827	-1,3	-2,5	-10,2	-15,5
Магнит	7,1	5 140	23%	0,6	5,2	12,8	2,9	3%	18%	12%	2%	0,9	23	1 640	0,7	-0,3	-0,3	-9,3
М.Видео	1,7	704,5	27%	0,5	5,2	9,9	3,8	55%	13%	10%	3%	0,5	30	505	-0,8	1,4	-9,8	-1,1
Детский мир	1,5	150,2	13%	1,0	6,0	11,2	neg.	12%	27%	17%	6%	0,8	25	203	-0,2	-3,4	4,2	10,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,8</b>		<b>28%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>12,3</b>	<b>4,5</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>25</b>	<b>3175</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,8</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	756,0	44%	0,9	4,6	7,2	0,9	-12%	5%	20%	9%	0,9	21	150	-1,9	-8,2	-18,2	-12,7
ПИК	9,2	1 028,8	12%	1,7	7,0	8,7	3,6	14%	18%	24%	16%	0,5	35	605	2,0	2,7	36,2	72,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,2</b>		<b>28%</b>	<b>1,3</b>	<b>5,8</b>	<b>7,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1%</b>	<b>11%</b>	<b>22%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>28</b>	<b>754</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>9,0</b>	<b>29,7</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,2	4 622	29%	5,0	32,1	60,7	4,8	35%	38%	16%	8%	0,7	31	3 871	0,4	-4,3	-14,9	-10,4
QIWI	0,7	771	-	0,0	0,1	6,6	1,5	-9%	-6%	44%	33%	0,9	30	86	-1,5	-2,0	-11,9	1,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,6</b>		<b>29%</b>	<b>1,7</b>	<b>10,7</b>	<b>22,4</b>	<b>2,1</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,9</b>	<b>4 061</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,1</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 Май 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3650	3690	<b>3655</b>
13 Май 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	490	498	<b>473</b>
13 Май 15:30	••	ИЦП в США, м/м	апрель	0,3%	1,0%	<b>0,6%</b>
14 Май 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	апрель	0,2%	9,8%	
14 Май 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	апрель	0,8%	8,4%	
14 Май 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	апрель	1,9%	1,4%	
14 Май 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	апрель	76,0%	74,4%	
14 Май 17:00	••	Заласы на складах в США, м/м	март	0,3%	0,5%	
14 Май 17:00	•••	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	89,5	88,3	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 мая	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (38 руб./акция)
14 мая	Башнефть	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
14 мая	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
14 мая	Роснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	ТТК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	Петропавловск	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	Мосэнерго	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
18 мая	Сургутнефтегаз	СД рассмотрит вопрос о дивидендах за 2020г
20 мая	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
20 мая	Черкизово	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
20 мая	Газпром	СД рассмотрит вопрос о дивидендах за 2020г
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
26 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (110,49 руб./акция)
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
28 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (83,04 руб./акция)
28 мая	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (1021,22 руб./акция)
28 мая	Россети МР	Последний день торгов с дивидендами (0,0493 руб./акция)
1 июня	РЭСК	Последний день торгов с дивидендами (1,45 руб./акция)
2 июня	МосБиржа	Объем торгов за май
3 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (63 руб./акция)
3 июня	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (5,7 руб./акция)
3 июня	Интер РАО	Последний день торгов с дивидендами (0,1807112 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ао	Последний день торгов с дивидендами (4,56 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,22 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
10 июня	Алроса	Продажи за май
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./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

<b>Николай Кашеев</b> Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 228-3926

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

