

Цифры дня

4200 п.

... выше этого уровня торгуется фьючерс на индекс S&P

68 долл./барр.

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

- В целом обстановку на мировых рынках мы оцениваем как умеренно позитивную и ждем сохранения настроения на повышение в течение дня, хотя пока и не видим значимых конъюнктурных поводов для бурного роста
- Рубль имеет шансы продолжить укрепление и уйти ближе к нижней границе диапазона 73,0 – 74,0 за доллар
- Индекс МосБиржи, по нашему мнению, в течение дня будет тяготеть к отметке 3700 пунктов
- ОФЗ консолидируются на достигнутых уровнях

Корпоративные и экономические события

- Северсталь выплатит 36,27 руб. на акцию за 4 кв. и 46,77руб. на акцию - за 1 кв.
- СД ТГК-1 рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2020г на уровне 0,00107 рубля за акцию
- Совет директоров Системы рекомендовал дивиденды за 2020 г. в 0,31 руб. на акцию

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

Мировые рынки начали неделю разнонаправленной динамикой. В течение дня на развивающихся рынках и рынках Европы преобладали умеренно коррекционные настроения, вызванные инерцией фиксации прибыли на рынке КНР и некоторым спадом рыночных инфляционных ожиданий по США в конце прошлой недели (спрэды 5-летних и 10-летних UST и TIPS чуть сузились, на 13 и 10 б.п. соответственно, хотя и остались на завышенных уровнях), а также дефицитом поддерживающих новостей. В результате просадки в первую очередь азиатских рынков MSCI EM потерял 0,3%, не сумев отыграть улучшение общерыночного сантимерта к концу дня, что, однако, поддержало европейские рынки (EUROTop100: +0,1%) и привело к активному росту американских рынков. Так, на основные индексы США прибавили 0,5%-1,4%, ведомые оживлением спроса на hi-tech и сырьевые компании, поддержанным некоторым снижением «длинных» долларовых ставок (доходность 10-летних UST опустилась к 1,6%, минимумам за 2 недели, продолжив отступать от пиков года) и неплохим отскоком товарных рынков.

Хорошее завершение торгов в США и перспектива возврата S&P500 к пикам года в условиях сохраняющейся слабости доллара и некоторого отката долларовых ставок способствуют сегодня утром росту азиатских рынков. Отметим, что китайский Shanghai Composite сегодня прервал коррекцию и взлетает более чем на 2%, рывком выйдя на уровни максимумов с конца февраля-начала марта. Умеренно повышаются фьючерсы на индексы США и нефть, сдержанно «плюсуют» фьючерсы на индексы в Европе. Настораживающе смотрятся лишь рынки промышленных металлов, после отскока накануне остающиеся под давлением продавцов, пусть и умеренным. В целом **обстановку на мировых рынках мы оцениваем как умеренно позитивную** и ждем сохранения настроения на повышение в течение дня, хотя пока и не видим значимых конъюнктурных поводов для бурного роста.

Товарные рынки

Как ожидалось, Brent вернулась к 68 долл./барр. Мы считаем, что старт автомобильного сезона в США дает надежды на неплохое восстановление спроса на нефтепродукты, плюс поддержку ценам на нефть может оказать сезон ураганов в Атлантике. **На этом фоне уже на этой неделе мы видим попытки подъема цен на нефть и очередного краткосрочного теста 70 долл./барр. по Brent на прочность.** Неплохая экономическая ситуация в Европе, США и КНР также послужит поддержкой. В то же время более медленные темпы формирования у населения коллективного иммунитета от коронавируса говорят о том, что восстановление спроса на энергоносители будет не таким сильным, как могло бы быть. Дополнительным риском выступает намерение ОПЕК+ возвращать нефть на рынок. Это ограничивает потенциал для более серьезного роста цен на нефть. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API, завтра - от Минэнерго США.

Российский валютный рынок

В понедельник рубль торговался в диапазоне 73,4 – 73,8 за доллар и на завершении торгов укрепился к доллару на 0,3%. Поддержку национальной валюте оказал рост цен на нефть (+3% в понедельник) и общий позитивный настрой в отношении валют развивающихся стран. Вчера бразильский реал укрепился на 0,9%, мексиканский песо – на 0,4%, турецкая лира и южноафриканский ранд – на 0,3%. Евро окреп к доллару на 0,3%. Ослабление доллара происходило на фоне комментариев представителей ФРС о том, что инфляционное давление является временным.

Сегодня с утра цены на нефть продолжают расти, что вместе с повышением спроса на рискованные активы со стороны глобальных инвесторов может способствовать укреплению национальной валюты ближе к нижней границе диапазона 73,0 – 74,0 за доллар.

Российский рынок акций

Вчера на рынке преобладали консолидационные настроения, однако индекс МосБиржи, при поддержке спроса на акции нефтегазового сектора и hi-tech, смог прибавить символические 0,1%. **Сегодня, учитывая в целом неплохой внешний фон и рост нефтяных котировок, мы ждем оживления спроса на «голубые фишки» и умеренного роста основных индексов в начале торгов.** Индекс МосБиржи, по нашему мнению, в течение дня будет тяготеть к отметке 3700 пунктов в условиях сохранения позитивного настроения на мировых рынках.

Российский рынок облигаций

В понедельник, несмотря на укрепление рубля и рост цен на нефть, кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1-2 б.п. Снижение доходности UST-10 до 1,60% (-2 б.п.) и повышение склонности к риску на глобальном рынке также не способствовало покупкам рублевых облигаций. Локальные 10-летние госбонды ЮАР, Мексики, Турции, Малайзии, Индии вчера снижались в доходности на 1-7 б.п. Рост оптимизма в отношении облигаций EM происходил на фоне комментариев ФРС о временном характере инфляции, что снизило ожидания ужесточения монетарной политики. Вероятно рост цен ОФЗ сдерживают ожидания аукционов Минфина, которые традиционно проходят с премией к вторичному рынку. Впрочем, с учетом хорошего выполнения плана заимствований за январь-май и при профиците бюджета Минфин может урезать размер премии за счет сокращения объема предложения нового долга.

Сегодня ожидаем, что 10-летние ОФЗ продолжат торговаться в боковом диапазоне 7,00 – 7,20% годовых.

Корпоративные и экономические события

Северсталь выплатит 36,27 руб. на акцию за 4 кв. и 46,77руб. на акцию - за 1 кв.

Акционеры Северстали на годовом собрании одобрили выплату финальных дивидендов за 2020 год в размере 36,27 рубля на акцию и за 1 квартал 2021 года - 46,77 рубля на акцию, сообщила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последний день торгов с дивидендами - 28 мая. Северсталь уже ранее выплатила акционерам дивиденды за 1 квартал 2020 г., 1-е полугодие и 9 месяцев 2020, итого они составили 80,13 руб. на акцию. Дивдоходность за 4 кв. - примерно 2%, за 1 кв. - 2,6%. В целом, новость позитивная, Северсталь в течение 2020 г. исправно платила акционерам, при этом за год выплаты выросли относительно 2019 г., несмотря на снижение свободного денежного потока (компания платит дивиденды из него). Рекомендуем «держаться» акции компании.

СД ТГК-1 рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2020г на уровне 0,00107 рубля за акцию

Совет директоров ТГК-1 рекомендовал акционерам утвердить размер дивидендов за 2020 год на уровне 0,001070552 рубля на одну обыкновенную акцию, сообщает компания. По итогам 2020 года дивиденды увеличатся на 3,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем данную новость. Предлагаемые дивиденды дают доходность около 8,4% - это один из лучших результатов в секторе. Последний день торгов с дивидендами - 1 июля. Рекомендуем «держаться» акции ТГК-1.

Совет директоров Системы рекомендовал дивиденды за 2020 г. в 0,31 руб. на акцию

Совет директоров АФК "Система" рекомендовал акционерам принять решение о выплате дивидендов по итогам 2020 года в размере 0,31 рубля на акцию, говорится в материалах корпорации. Выплаты планируется произвести по новой дивидендной политике, которую совет директоров одобрил на заседании 24 мая. Исходя из нее планируется производить выплаты раз в год. В частности, в 2021 году АФК планирует выплатить дивиденды в размере 0,31 руб. на акцию - по итогам деятельности за 2020 год. Таким образом, объем дивидендов в 2021 году составит почти 3 млрд рублей. Предполагается, что в 2022 году выплаты составят не менее 0,41 рубля на акцию, в 2023 году - 0,52 рубля на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Система - не дивидендная фишка, доходность невысокая - всего 0,9%. Тем не менее, факт постепенного наращивания выплат акционерам сам по себе положителен. По итогам 2020 г. дивиденды будут увеличены более, чем в 2 раза (в 2019 г. выплачивали 0,13 руб./акцию). Мы оцениваем данную новость положительно для акций компании.

Совет директоров Транснефти рекомендовал направить на дивиденды 9224,28 руб. на акцию по "префам" и "обычкам"

Совет директоров Транснефти рекомендовал направить на выплату дивидендов по 9 224,28 руб. на одну привилегированную и одну обыкновенную акцию, говорится в сообщении компании. Общая сумма выплат по результатам 2020 года составит 66,87 млрд рублей, из них по обыкновенным акциям - 52,53 млрд рублей, по привилегированным - 14,34 млрд рублей. Согласно решению совета директоров, на дивиденды будет направлена вся чистая прибыль Транснефти за 2020 год - 65,065 млрд руб., а также часть нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 1,804 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем данную новость. Ожидаемая дивидендная доходность - 6,5%. Последний день торгов с дивидендами - 15 июля.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 663	0,1%	-0,7%	1,8%
Индекс РТС	1 571	0,1%	1,3%	3,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 570	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	156 570	0,3%		
США				
S&P 500	4 197	1,0%	0,8%	0,4%
Dow Jones (DJIA)	34 394	0,5%	0,2%	1,0%
Dow Jones Transportation	15 610	0,9%	-1,4%	3,1%
Nasdaq Composite	13 661	1,4%	2,1%	-2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 207	0,3%	2,0%	0,9%
Европа				
EUROtop100	3 226	0,1%	0,4%	1,6%
Euronext 100	1 244	0,4%	0,7%	1,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 052	0,5%	0,3%	1,6%
DAX (Германия)	15 438	0,4%	0,1%	1,0%
CAC 40 (Франция)	6 408	0,3%	0,6%	2,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 528	0,6%	0,4%	3,0%
Taiex (Тайвань)*	16 596	1,6%	2,8%	-0,1%
Kospi (Корея)*	3 169	0,8%	1,1%	-3,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 055	-0,3%	-1,8%	-1,8%
Bovespa (Бразилия)	124 032	1,2%	0,9%	2,9%
Hang Seng (Китай)*	28 846	1,5%	30,6%	0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 577	2,3%	1,4%	3,0%
BSE Sensex (Индия)*	50 770	0,2%	1,1%	6,0%
MSCI				
MSCI World	2 966	0,8%	1,3%	0,7%
MSCI Emerging Markets	1 327	-0,3%	-0,5%	-1,9%
MSCI Eastern Europe	271	-0,2%	-0,7%	2,2%
MSCI Russia	741	0,0%	-0,6%	4,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	66,2	3,9%	-0,1%	6,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	67,9	0,0%	-0,6%	3,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,0	0,0%	0,8%	6,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,5	0,0%	-0,3%	3,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9929	0,6%	-4,0%	3,6%
Никель (LME) спот, \$/т	17080	1,9%	-4,5%	4,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2356	0,7%	-4,7%	-0,2%
Золото спот, \$/унц*	1877	-0,2%	0,4%	5,4%
Серебро спот, \$/унц*	27,6	-0,7%	-2,1%	5,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	393,8	1,0	-3,8	9,8
S&P Oil&Gas	347,1	0,8	-4,6	12,7
S&P Oil Exploration	745,5	1,6	-2,4	12,1
S&P Oil Refining	548,6	0,8	-1,5	5,3
S&P Materials	247,1	1,2	-3,0	16,8
S&P Metals&Mining	888,1	0,5	-0,9	1,0
S&P Capital Goods	874,9	0,6	-0,7	1,9
S&P Industrials	124,5	3,0	4,5	-12,8
S&P Automobiles	89,7	3,2	4,8	-13,6
S&P Utilities	334,2	-0,2	1,1	-1,2
S&P Financial	626,5	0,5	-0,5	6,5
S&P Banks	425,3	0,5	-1,2	8,0
S&P Telecoms	255,8	1,8	2,1	2,2
S&P Info Technologies	2 431,2	1,8	2,7	-3,0
S&P Retailing	3 794	0,4	-1,3	-2,8
S&P Consumer Staples	730,5	0,3	0,6	2,3
S&P Consumer Discretionary	1 363,7	1,0	-0,2	-4,1
S&P Real Estate	267,3	1,1	2,0	1,2
S&P Homebuilding	1 684,5	0,4	-4,0	-4,8
S&P Chemicals	874,1	0,8	-0,9	3,2
S&P Pharmaceuticals	832,7	0,0	0,8	3,1
S&P Health Care	1 448,0	0,1	1,0	0,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 099	-0,2	1,0	0,7
Нефть и газ	8 065	-0,1	-0,4	-1,1
Эл/энергетика	2 280	0,3	0,6	0,9
Телекоммуникации	2 357	0,1	1,6	1,9
Банки	11 472	-0,1	-0,5	-0,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	89,78	-0,1	0,0	-1,2
Евро*	1,223	0,1	0,1	1,2
Фунт*	1,419	0,2	0,0	2,1
Швейц. франк*	0,896	0,1	0,2	2,0
Йена*	108,7	0,0	0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,204	0,1	0,2	3,0
Австралийский доллар*	0,776	0,2	-0,4	-0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,48	0,2	0,4	2,0
EURRUB	89,74	0,0	0,3	1,0
Бивалютная корзина	80,73	0,1	0,4	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,003	0,5	0,0	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,153	0,0	0,4	-0,4
US Treasuries 10 yr	1,603	-1,9	-3,4	4,5
US Treasuries 30 yr	2,298	-1,9	-6,2	6,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,060	-0,2	-0,2	-1,2
LIBOR 1M	0,092	-0,5	-0,6	-1,9
LIBOR 3M	0,147	-0,2	-0,8	-2,6
EURIBOR overnight	-0,579	-0,1	0,0	0,3
EURIBOR 1M	-0,563	-0,1	-0,2	-0,9
EURIBOR 3M	-0,543	0,9	0,6	-0,8
MOSPRIME overnight	4,980	-7,0	-10,0	38,0
MOSPRIME 3M	5,730	1,0	2,0	35,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1,1	-1,2	0,2
CDS High Yield (USA)	291	-3,2	-6,5	0,5
CDS EM	161	-2,7	-1,7	-7,0
CDS Russia	97	0,0	4,8	-0,4

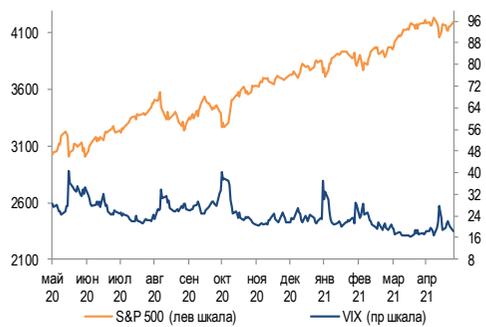
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,3	0,2	-0,3%
Роснефть	7,1	-0,5	-0,2	-0,7%
Лукойл	79,4	-0,2	-1,1	0,4%
Сургутнефтегаз	4,8	-0,2	-0,1	-0,8%
Газпром нефть	25,4	1,4	0,6	0,1%
НОВАТЭК	192	-0,6	4,7	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,8	-0,5	-1,0	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	24,0	0,1	0,3	-0,1%
НЛМК	36,7	0,1	0,6	-0,4%
ММК	11,5	-0,1	0,4	-0,6%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	46,3%
Банки				
Сбербанк	16,5	-0,8	-0,1	0,2%
ВТБ ао	1,2	-0,8	0,0	-0,8%
Прочие отрасли				
MTC	9,1	-0,2	0,2	-0,2%
Магнит ао	15,0	-0,9	0,2	3,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

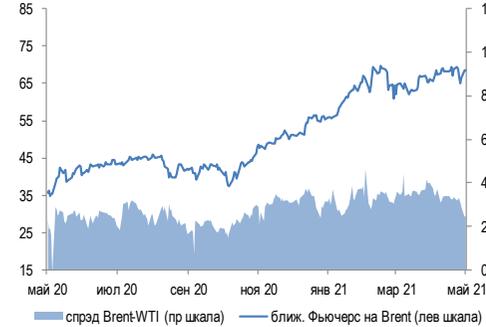
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 перешел к волатильной консолидации в середине мая, удерживаясь недалеко от исторических максимумов и ища поводы для возврата к ним. Мы опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжают сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, опасаемся развития новой волны отката в конце мая

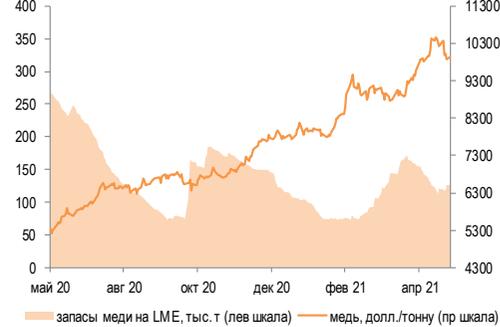
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent остаются в зоне 65-70 долл./барр. на фоне притока ликвидности ввиду крепости экономики США и КНР и надежд на восстановление спроса. Тем не менее, фундаментального потенциала для выхода вверх из этого уровня не видим. Краткосрочный тест 70 долл./барр. возможен на фоне хорошего автомобильного сезона в США и при поддержке сезона ураганов в Атлантике.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР привело к некоторому откату цен на промышленные металлы, впрочем, остающихся высокими. Мы опасаемся ослабления спроса на металлы летом, несмотря на слабость доллара и избыточную ликвидность.

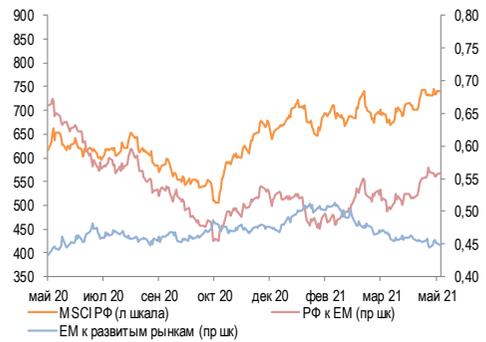
Динамика отдельных валютных пар



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. По-прежнему более вероятным представляется улучшение динамики евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона в конце мая-начале июня.

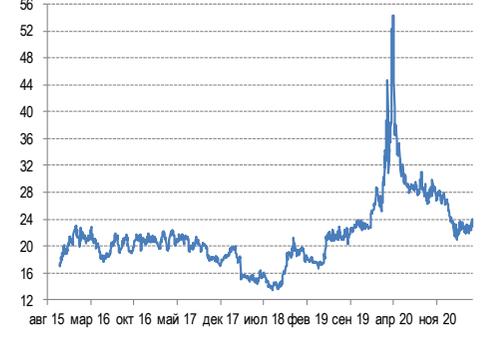
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

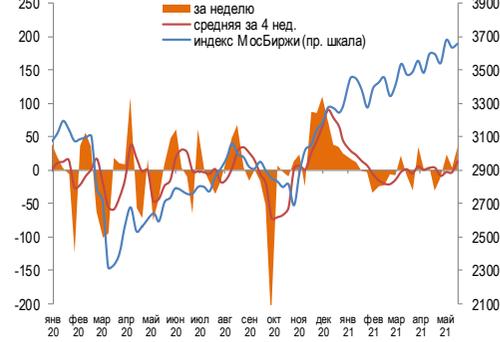
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

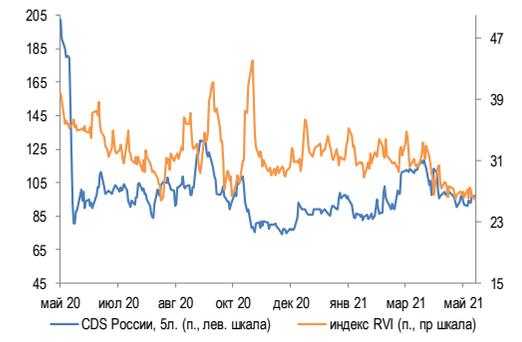
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 21 мая, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 35 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

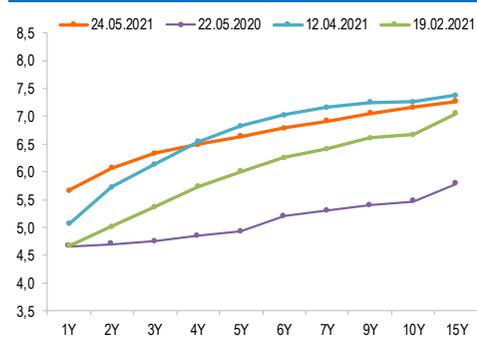
Доходность ОФЗ, %



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.

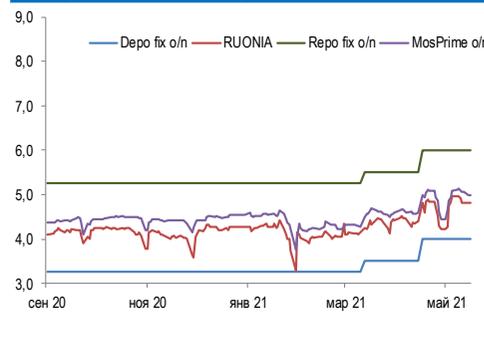
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

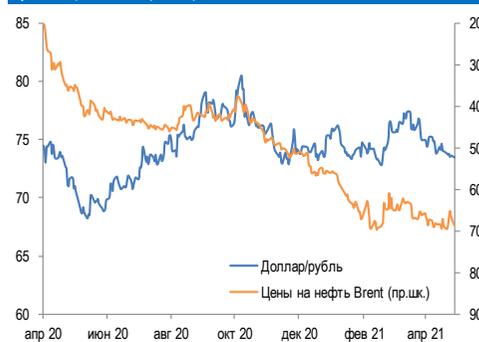
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальный диапазон доходности 2,9 – 3,1% годовых.

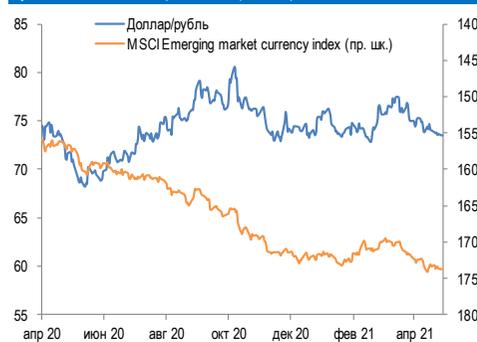
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

В мае укрепление доллара к валютам развивающихся стран замедлилось. Этому способствует снижение ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10 в диапазоне 1,6 – 1,7% годовых.

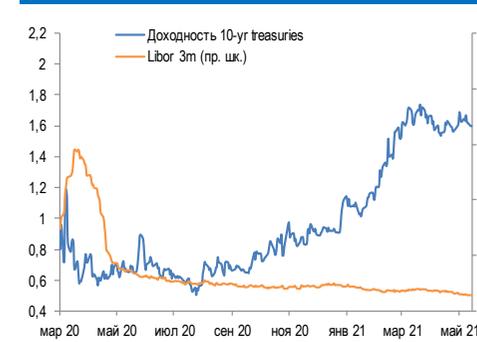
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, способствуя оживлению спроса на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, допускаем развитие их роста к 1900-1950 долл./унц. в конце весны – начале лета.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается в зоне 1,6%-1,7% - несмотря на всплеск инфляции в США, некоторое ухудшение тональности статистики придавливает ставки. Мы пока оцениваем риск дальнейшего роста ставок как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой политики ФРС. 3-мес. LIBOR по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

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
Индекс МосБиржи	739,9	3 663	20%	1,3	4,8	7,5	1,0	-	-	35%	15%	-	15	60 498	0,1	-0,7	7,4	11,4
Индекс РТС	-	1 571	-	1,3	4,7	7,5	1,0	-	-	35%	15%	-	22	-	0,1	1,3	8,3	13,2
Нефть и газ																		
Газпром	83,4	258,8	21%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	27%	15%	1,1	21	6 380	0,2	2,7	15,8	21,7
Новатэк	57,9	1 402,0	15%	4,5	12,6	13,1	2,6	29%	55%	36%	34%	1,2	30	1 001	-0,5	1,5	7,2	11,3
Роснефть	75,5	523,4	41%	1,1	4,2	6,5	1,0	30%	89%	26%	11%	1,2	23	1 659	-0,7	-3,4	-2,1	20,3
Лукойл	54,7	5 801	30%	0,6	3,8	7,6	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	32	3 327	-0,4	-2,0	-1,0	12,2
Газпром нефть	24,4	378,0	14%	0,9	4,2	5,6	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	330	1,2	1,3	8,3	19,3
Сургутнефтегаз, ао	17,3	35,7	23%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	26	598	-0,4	-2,4	5,9	-1,3
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,5	7%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	1 044	1,0	3,3	18,1	11,0
Татнефть, ао	14,5	489,5	38%	1,1	4,3	6,6	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	1 570	0,4	-2,9	-10,0	-4,4
Татнефть, ап	0,9	467,8	34%	1,1	4,3	6,6	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	268	0,3	-1,4	-8,2	-1,5
Башнефть, ао	3,1	1 530	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	20	-0,2	-2,2	-5,5	-7,9
Башнефть, ап	0,5	1 162	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	19	81	-0,3	-1,7	0,0	0,0
Всего по сектору	337,1		25%	1,1	4,1	5,8	0,9	10%	30%	24%	15%	1,1	24,4	1 480	0,1	-0,7	2,6	7,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	88,1	299,7	25%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	24	9 307	-0,6	-0,9	8,9	10,6
Сбербанк, ап	3,8	280,8	18%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	20	866	-0,7	0,2	11,0	16,6
ВТБ	8,0	0,0452	11%	-	-	2,9	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	2 406	-0,6	-5,6	19,8	20,0
БСП	0,5	73,4	1%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	24	38	-1,2	-1,8	29,9	41,7
МосБиржа	5,2	169,3	3%	-	-	14,0	3,22	-	-	-	18%	0,7	26	951	0,4	-3,9	-2,5	6,1
АФК Система	4,3	32,8	40%	1,6	4,5	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	27	993	0,8	2,5	-8,8	14,5
Всего по сектору	109,9		16%	1,6	4,5	6,5	1,6	3%	-	35%	13%	0,9	25,6	14 561	-0,3	-1,6	9,7	18,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	58,0	26 950	-7%	3,8	6,1	8,6	12,5	8%	12%	62%	41%	1,0	34	5 332	-0,5	-1,6	15,3	13,7
РусАл	11,5	56	14%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	526	-1,3	-3,6	37,1	56,8
АК Алроса	11,5	114,3	-4%	3,2	6,9	10,7	3,2	14%	29%	46%	29%	1,0	25	1 346	-0,7	1,6	14,4	16,2
НЛМК	22,1	271,3	5%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	27	1 460	0,6	1,1	23,2	29,8
ММК	9,9	65,1	28%	2,4	5,3	7,1	7,4	3%	15%	45%	30%	0,9	30	1 383	-0,6	3,0	20,2	16,5
Северсталь	20,3	1 777,8	6%	0,8	5,3	8,0	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	30	1 185	0,2	1,0	31,4	35,2
ТМК	1,0	71,7	-14%	1,5	5,1	7,3	15,3	6%	14%	29%	16%	1,1	64	29	-0,7	1,6	24,2	17,2
Полус Золото	29,2	15 747	14%	6,1	8,7	11,9	9,0	4%	7%	70%	48%	0,5	26	1 067	0,1	2,8	12,3	3,4
Полиметалл	11,5	1 785,6	5%	4,2	7,3	10,7	5,6	11%	13%	58%	35%	0,7	29	2 365	0,0	3,8	17,7	2,9
Всего по сектору	174,9		5%	2,7	6,2	8,3	6,5	8%	15%	42%	27%	0,9	33,6	14 692	-0,3	1,1	21,8	21,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 058	6%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	13	-0,2	1,9	0,5	2,2
ФосАгро	8,0	4 552	-3%	2,3	6,3	8,6	5,5	8%	21%	37%	21%	0,5	23	299	-0,1	5,4	15,2	45,3
Всего по сектору	11,4		1%	2,4	7,2	10,8	4,6	10%	55%	34%	18%	0,4	16,6	313	-0,2	3,6	7,8	23,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,4	13%	1,4	4,0	10,3	1,7	8%	18%	36%	6%	0,8	17	115	0,1	0,9	-5,5	6,9
МТС	9,1	334,3	17%	2,2	5,0	10,8	20,6	4%	7%	43%	12%	0,8	12	628	0,1	2,2	5,8	1,1
Всего по сектору	13,7		15%	1,8	4,5	10,5	11,1	6%	13%	40%	9%	0,8	15	743	0,1	1,5	0,2	4,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

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	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,785	21%	1,0	2,8	19,3	0,7	8%	-5%	15%	3%	0,8	15	36	0,4	0,1	-6,5	-12,7	
Юнипро	2,5	2,859	9%	2,2	6,2	9,8	1,5	8%	13%	35%	22%	0,7	17	59	0,9	1,0	0,4	2,4	
ОГК-2	1,3	0,837	8%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	59	2,6	2,7	6,7	14,6	
ТЭК-1	0,7	0,013	-12%	0,7	2,9	6,9	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	20	163	1,1	4,6	11,6	12,2	
РусГидро	5,0	0,836	20%	1,2	4,0	5,8	0,6	5%	9%	29%	16%	1,0	18	350	1,4	1,0	7,1	6,8	
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,983	49%	0,3	2,1	6,2	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	783	-0,4	-1,7	-3,6	-6,2	
Россети, ао	3,8	1,409	10%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,2	24	474	-1,8	-0,2	-17,9	-19,6	
Россети, ап	0,1	2,021	-32%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,0	15	15	-1,3	-2,3	-6,3	-8,2	
ФСК ЕЭС	3,9	0,228	8%	1,9	3,8	4,0	0,3	4%	6%	51%	29%	1,0	15	311	-0,3	0,5	5,0	2,4	
Всего по сектору	24,6		9%	1,0	3,3	7,0	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	18,0	2250,6	0,3	0,6	-0,4	-0,9	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	71,5	2%	1,7	6,5	neg.	-	70%	-	25%	-6%	1,0	19	1 373	0,7	1,3	2,3	0,4	
Транснефть, ап	3,0	140 700	40%	0,5	1,1	1,4	0,1	4%	15%	44%	15%	0,7	14	215	0,3	0,9	-2,2	0,2	
Всего по сектору	5,4		21%	1,1	3,8	1,4	0,1	37%	15%	34%	4%	0,9	16,5	1587,6	0,5	1,1	0,1	0,3	
Потребительский сектор																			
Х5	8,4	2 277	55%	0,7	5,7	14,9	6,7	5%	12%	11%	2%	0,8	23	793	0,9	-1,4	-8,0	-17,5	
Магнит	7,3	5 280	22%	0,6	5,2	12,8	2,9	3%	18%	12%	2%	0,9	22	1 574	-0,3	2,6	6,3	-6,9	
М.Видео	1,6	659,7	29%	0,5	4,9	8,9	3,4	56%	13%	10%	3%	0,5	34	240	0,5	1,4	-19,7	-7,3	
Детский мир	1,5	149,9	13%	1,0	6,0	11,2	neg.	12%	27%	17%	6%	0,8	25	122	0,6	0,5	6,2	10,6	
Всего по сектору	18,9		30%	0,7	5,4	12,0	4,3	19%	17%	13%	3%	0,7	26	2729	0,4	0,8	-3,8	-5,3	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	753,4	44%	0,9	4,5	7,0	0,9	-12%	5%	20%	9%	0,9	21	128	-0,2	1,2	-17,7	-13,0	
ПИК	9,0	996,9	15%	1,6	6,7	8,3	3,5	14%	18%	24%	16%	0,5	37	81	0,0	3,7	27,7	66,7	
Всего по сектору	10,0		30%	1,3	5,6	7,6	2,2	1%	11%	22%	13%	0,7	29	209	-0,1	2,5	5,0	26,8	
Прочие сектора																			
Яндекс	23,7	4 880	22%	5,1	32,4	59,0	4,9	35%	41%	16%	9%	0,7	32	3 803	2,7	4,3	-1,3	-5,4	
QIWI	0,7	823	-	0,1	0,3	6,5	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,9	30	142	0,4	2,2	1,3	8,1	
Всего по сектору	26,1		22%	1,7	10,9	21,8	2,2	9%	12%	20%	14%	0,8	25,6	4 006	0,9	1,6	0,9	4,1	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

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
24 Май 15:30	••	US National Activity Index	апрель	1,20	1,71	0,24
25 Май 9:00	•	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	1й кв.	-1,7%	-1,7%	-1,8%
25 Май 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	май	98,0	96,8	
25 Май 16:00	••	Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м	март	н/д	0,9%	
25 Май 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	май	120,0	121,7	
25 Май 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	апрель	6,5%	1,1%	
26 Май 9:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	май	н/д	94,0	
26 Май 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,696	1,320	
26 Май 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,380	-2,324	
26 Май 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,843	-1,963	
27 Май 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	апрель	н/д	92,3%	
27 Май 9:00	••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	апрель	-5,5	-8,8	
27 Май 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	апрель	0,8%	0,8%	
27 Май 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	апрель	0,7%	1,9%	
27 Май 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	6,5%	6,4%	
27 Май 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	444	
27 Май 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3751	
27 Май 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	апрель	н/д	1,9%	
28 Май 9:45	•	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	1й кв.	н/д	0,4%	
28 Май 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	май	н/д	0,2%	
28 Май 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	апрель	н/д	14,9%	
28 Май 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	май	н/д	-8,1	
28 Май 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	апрель	0,6%	4,5%	
28 Май 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	апрель	-14,5%	21,1%	
28 Май 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	апрель	0,5%	0,4%	
28 Май 17:00	•••••	PMI Чикаго	май	66,0	72,1	
28 Май 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	май	83,0	82,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 мая	Башнефть	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
26 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (110,49 руб./акция)
26 мая	НМТП	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
26 мая	TCS Group	День стратегии
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
27 мая	Полюс Золото	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
27 мая	РусГидро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
28 мая	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
28 мая		Вступят в силу итоги ребалансировки индекса MSCI
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	Полюс Золото	Последний день торгов с дивидендами (387,15 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)
8 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
9 июня	МРСК Центр	Последний день торгов с дивидендами (0,0335009 руб./акция)
10 июня	Алроса	Продажи за май
11 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (6,94 руб./акция)
11 июня	МРСК Центра и Приволжья	Последний день торгов с дивидендами (0,0259262 руб./акция)
15 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,74 руб./акция)
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1268860 руб./акция)
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
23 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
23 июня	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (10 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
2 июля	Мосбиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 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

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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

