



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

### Цифры дня

**23000**

руб. превысили вчера акции НорНикеля на корпоративных новостях

**1 апреля**

... состоится встреча ОПЕК+, что будет важно для оценки дальнейших перспектив рынка нефти

- Если же говорить о настроениях на рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Рубль может удержать позиции в нижней половине нашего целевого диапазона 75-77,5 рубля и сделать шаг к его нижней границе
- В ходе сессии возможна активизация продаж в российских акциях на ухудшении внешней конъюнктуры, в результате чего утренний рост будет скомпенсирован, и индекс МосБиржи к концу торгов может закрепиться на отрицательной территории
- Размещение нового госдолга в среду на 50 - 100 млрд руб. может привести к сдвигу кривой доходности ОФЗ вверх на 3-5 б.п. Для 10 - летних ОФЗ диапазон 7,00 - 7,25% сохраняет актуальность

## Корпоративные и экономические события

- **НорНикель предлагает акционерам новую формулу дивидендов**

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 не могут определиться с направлением дальнейшего движения на противоречивом внешнем фоне. С одной стороны, активное распространение вакцины в США дает надежду на победу над пандемией и активное восстановление экономики. Данный фактор способствует покупкам в рисковом активах, даже несмотря на сложности с коронавирусом в Европе, где правительства вынуждены были ужесточить карантинные ограничения на фоне начала третьей волны пандемии. Однако данный фактор не сказывается даже на европейских индексах.

С другой стороны, **инвесторы внимательно следят за возобновившемся ростом доходности американских казначейских облигаций**, которые вновь вышли к максимумам более чем за год, установленным на прошлой неделе. Рост инфляционных ожиданий и доходности облигаций, несмотря на все заверения представителей ФРС о сохранении мягкой денежно-кредитной политики и программ количественного смягчения продолжительное время, заставляют думать инвесторов о возможном более раннем ужесточении монетарной политики. Это, как минимум сдерживает покупки, а как максимум – способствует фиксации прибыли по длинным позициям на перегретых рынках.

При этом инвесторы **ожидают новостей по новому плану стимулирования американской экономики**, направленного на инфраструктуру, который президент должен представить в среду. Это может стать еще одним поводом для улучшения ожиданий инвесторов по динамике американской и мировой экономик. Но при этом он представляет из себя дополнительные расходы, а значит будет поддерживать рост инфляционных ожиданий.

**Если же говорить о настроениях на рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать как умеренно позитивные.** Азиатские площадки демонстрируют восходящую динамику прибавляя в пределах 1,7%. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются над уровнями закрытия понедельника. Отметим, что в ходе сессии внимание инвесторов привлечет публикация данных по индексу потребительского доверия в США, который выйдет в 17.00 мск.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent во второй половине дня понедельника вернулись к росту, несмотря на опасения, связанные с перспективами восстановления спроса. На первый план вышли ожидания заседания ОПЕК+, которое пройдет в четверг. Судя по предварительным комментариям в СМИ, опция повышенных квот на сокращение добычи может быть сохранена вплоть до июня, равно как и добровольное сокращение добычи Саудовской Аравией. Это позволит удерживать рынок в профиците по спросу. Тем не менее, мы считаем, что ухудшение ситуации с коронавирусом и новые локдауны в отдельных странах будут сдерживать потенциал для дальнейшего восстановления цен на нефть. Сегодня в фокусе традиционные данные по запасам от API, завтра - от Минэнерго. **Ждем возврата Brent ниже 65 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В понедельник доллар к российской валюте практически не изменился, евро снизился на 0,3%. Сегодня на утренней сессии рубль предпринимает попытки продолжения восстановления, в результате чего пара доллар/рубль отступила в район 75,5 рубля. В дальнейшем, учитывая уровни рынка энергоносителей, и несмотря на возможное движение цен на нефть в сторону отметки 63 доллара за баррель, **рубль может удержать позиции в нижней половине нашего целевого диапазона 75-77,5 рубля и сделать шаг к его нижней границе.**

### Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс Мосбиржи поднялся на 1,1%, закончив сессию в районе 3530 пунктов. Сегодня с утра ожидаем, что российский рынок попытается продолжить рост и сделает шаг в середину диапазона 3500-3600 пунктов. Однако в ходе сессии возможна активизация продаж в российских акциях на ухудшении внешней конъюнктуры, в результате чего утренний рост будет скомпенсирован, и **индекс Мосбиржи к концу торгов может закрепиться на отрицательной территории.**

### Российский рынок облигаций

В понедельник рублёвые гособлигации торговались в боковом диапазоне. Инвесторы не спешат наращивать вложения в ОФЗ перед объявлением Минфином РФ параметром заимствований на второй квартал, а также предстоящей встречей ОПЕК+ по утверждению майских квот. Рост заболеваемости коронавирусом в развивающихся странах и Европе ухудшает перспективы восстановления экономики. Одновременно с этим программа новых бюджетных стимулов в США поддерживает ожидания роста долларовых ставок. В совокупности это формирует негативный фон для локальных гособлигаций развивающихся стран.

В ближайшие дни динамика рынка ОФЗ будет зависеть от объёма заявленной Минфином РФ программы займов на 2 квартал, а также аппетита ведомства по размещению нового госдолга на последних аукционах 1 квартала. **Размещение нового госдолга в среду на 50 - 100 млрд руб. может привести к сдвигу кривой доходности ОФЗ вверх на 3-5 б.п. Для 10 - летних ОФЗ диапазон 7,00 - 7,25% сохраняет актуальность.**

## Корпоративные и экономические события

### **НорНикель предлагает акционерам новую формулу дивидендов**

29 марта Совет директоров НорНикеля обсудил новую дивидендную политику, а также инвестиционную стратегию компании на ближайшие 10 лет. Менеджмент ГМК предложил Совету директоров изменить дивидендную формулу и направлять на дивиденды 50-75% свободного денежного потока.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Если сделать допущение, что с 2021 г. НорНикель перейдет к дивидендным выплатам по новой схеме (50-75% свободного денежного потока), то в таком случае акционеры смогут рассчитывать на выплаты 358-538 руб. на акцию. По нашей оценке, в 2021 г. FCF компании сократится с 6,6 млрд долл. до 1,5 млрд долл. вследствие фактической компенсации ущерба из-за аварий и роста инвестиционных расходов с 1,8 млрд долл. до 3-3,4 млрд долл. Участники рынка опасались принятия решения по снижению дивидендных выплат по итогам 2020 г., однако вопрос о минимизации дивидендов не обсуждался. Мы считаем, что отсутствие информации о снижении дивидендных выплат компании за 2020 г. - позитивный момент. Вместе с тем, мы отмечаем риски существенного снижения дивидендов в 2021 г. в случае утверждения новой формулы расчета. При этом мы ожидаем восстановления свободного денежного потока в 2022 г. и полагаем, что в долгосрочной перспективе компания сохранит инвестиционную привлекательность. Мы подтверждаем нашу рекомендацию «покупать» с целевой ценой 27214 за акцию.

### **GV GOLD (Высочайший) откладывает IPO**

Компания приняла решение о переносе публичного размещения акций на неопределенный срок. По оценке менеджмента GV Gold, текущий уровень волатильности на глобальном и российском рынках капитала является избыточным. Компания планирует в дальнейшем реализовать свои планы по размещению при более благоприятной рыночной конъюнктуре. Ранее Высочайший рассчитывал выйти на биржу с 1 апреля и оценивался в 90,7-112,7 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы считаем эту новость негативной. По нашим оценкам, несмотря на текущую коррекцию цен (с начала т.г. золото подешевело почти на 10%), рынок драгметаллов выглядит перспективным в долгосрочном периоде. Компания могла быть интересной для инвесторов с учетом ее позитивных прогнозов по росту производства и неплохого дивидендного профиля.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 529	1,1%	1,2%	5,5%
Индекс РТС	1 468	1,3%	0,0%	4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 450	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 240	0,5%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 971	-0,1%	0,8%	4,2%
Dow Jones (DJIA)	33 171	0,3%	1,3%	7,2%
Dow Jones Transportation	14 527	-0,5%	2,5%	9,0%
Nasdaq Composite	13 060	-0,6%	-2,4%	-1,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 961	0,0%	1,6%	4,2%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 101	0,3%	0,7%	5,6%
Euronext 100	1 188	0,3%	1,1%	5,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 736	-0,1%	0,1%	3,9%
DAX (Германия)	14 818	0,5%	1,1%	7,5%
CAC 40 (Франция)	6 016	0,4%	0,8%	5,5%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 361	-0,1%	1,3%	5,4%
Taiex (Тайвань)*	16 541	0,4%	2,2%	1,8%
Kospi (Корея)*	3 070	1,1%	2,2%	4,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	67 089	0,4%	1,8%	1,4%
Bovespa (Бразилия)	115 419	0,6%	0,4%	4,9%
Hang Seng (Китай)*	28 620	1,0%	29,6%	-0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 450	0,4%	1,1%	-1,7%
BSE Sensex (Индия)*	49 816	1,6%	0,1%	1,5%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 812	-0,1%	0,8%	3,1%
MSCI Emerging Markets	1 310	0,2%	-1,0%	-2,2%
MSCI Eastern Europe	256	1,3%	1,3%	3,0%
MSCI Russia	697	1,0%	0,2%	4,5%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,6	1,0%	0,0%	0,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,2	-0,4%	7,4%	-0,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	61,6	0,0%	6,6%	0,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,9	-0,1%	6,8%	-1,8%
Медь (LME) спот, \$/т	8866	-1,1%	-2,7%	-3,0%
Никель (LME) спот, \$/т	16170	-1,1%	-1,5%	-12,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2242	-1,5%	0,0%	4,3%
Золото спот, \$/унц*	1707	-0,3%	-1,1%	-1,0%
Серебро спот, \$/унц*	24,6	-0,2%	-1,8%	-7,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	376,4	-1,3	2,7	4,5
S&P Oil&Gas	329,0	-1,9	3,1	6,2
S&P Oil Exploration	691,0	-2,2	0,8	-3,0
S&P Oil Refining	498,9	-0,3	2,1	8,2
S&P Materials	196,8	-0,7	-0,4	8,4
S&P Metals&Mining	855,6	0,1	1,7	9,0
S&P Capital Goods	831,6	0,0	2,3	8,8
S&P Industrials	123,8	-1,3	-7,8	-6,7
S&P Automobiles	89,6	-1,2	-7,9	-6,6
S&P Utilities	326,2	1,1	4,1	10,4
S&P Financial	566,8	-0,9	1,3	5,8
S&P Banks	384,7	-2,0	0,5	5,3
S&P Telecoms	238,6	1,0	-1,6	2,8
S&P Info Technologies	2 318,6	-0,5	0,1	1,1
S&P Retailing	3 630	0,0	0,4	4,3
S&P Consumer Staples	710,9	1,0	3,9	9,5
S&P Consumer Discretionary	1 320,0	-0,4	-1,3	2,0
S&P Real Estate	249,4	-0,2	2,9	7,4
S&P Homebuilding	1 666,7	-2,3	3,7	13,9
S&P Chemicals	816,2	-0,3	2,3	8,9
S&P Pharmaceuticals	794,0	0,7	1,7	3,5
S&P Health Care	1 370,9	0,4	1,6	4,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 480	1,9	1,2	3,3
Нефть и газ	8 430	0,3	2,3	10,3
Эл/энергетика	2 239	0,0	-0,5	-0,8
Телекоммуникации	2 286	0,2	-0,8	-0,3
Банки	10 864	1,2	0,5	6,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,95	0,0	0,7	2,3
Евро*	1,177	0,0	-0,7	-2,4
Фунт*	1,378	0,1	0,2	-1,1
Швейц. франк*	0,940	0,0	-0,6	-2,6
Йена*	110,0	-0,1	-1,2	-2,9
Канадский доллар*	1,259	0,0	0,0	0,4
Австралийский доллар*	0,765	0,2	0,3	-1,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	75,47	0,2	1,2	-1,6
EURRUB	88,79	0,3	2,0	0,8
Бивалютная корзина	81,46	0,3	1,5	-0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,005	-1,0	0,3	-2,8
US Treasuries 2 yr	0,147	0,8	0,1	2,0
US Treasuries 10 yr	1,744	6,8	12,3	33,9
US Treasuries 30 yr	2,442	6,4	11,6	29,1
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,073	-0,3	-0,4	-1,1
LIBOR 1M	0,107	-0,3	-0,1	-1,1
LIBOR 3M	0,199	0,4	0,2	1,1
EURIBOR overnight	-0,579	0,3	0,4	1,5
EURIBOR 1M	-0,550	-0,1	0,3	-0,3
EURIBOR 3M	-0,537	-0,2	0,2	-0,7
MOSPRIME overnight	4,650	-3,0	9,0	26,0
MOSPRIME 3M	5,280	5,0	12,0	44,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-0,2	-1,8	3,5
CDS High Yield (USA)	314	21,2	10,3	21,6
CDS EM	186	4,9	6,0	3,9
CDS Russia	111	0,0	0,0	21,2

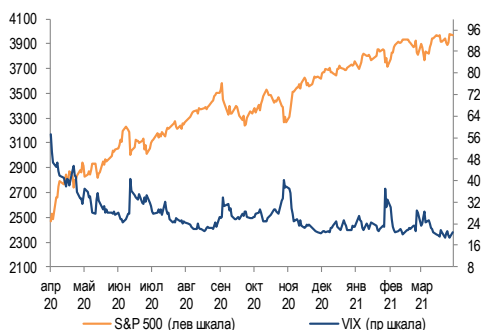
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,9	1,1	0,1	-1,4%
Роснефть	7,6	-0,7	0,0	-1,5%
Лукойл	81,9	0,7	0,6	-0,8%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,3	0,0	-1,4%
Газпром нефть	24,4	1,6	-0,5	0,4%
НОВАТЭК	197	-0,3	5,0	-1,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	28,8	4,9	-0,7	-1,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,6	0,3	0,1	-1,1%
НЛМК	29,5	0,7	0,9	-1,0%
ММК	9,5	0,4	0,6	-0,1%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	47,8%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,3	1,1	-0,1	-0,6%
ВТБ ао	1,0	1,9	0,0	-3,7%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,3	0,1	-0,2	-0,7%
Магнит ао	15,0	-1,2	-0,7	5,1%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

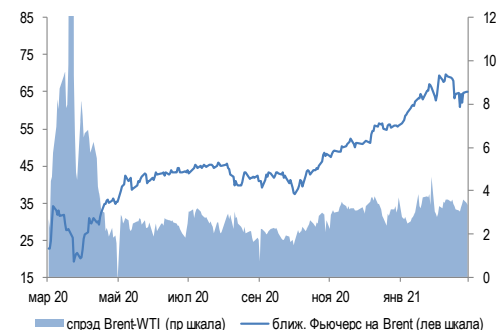
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается у исторических пиков, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларové 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 до конца марта.

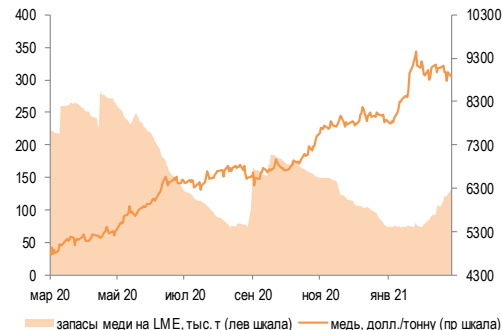
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. В фокусе заседание ОПЕК+ 1 апреля.

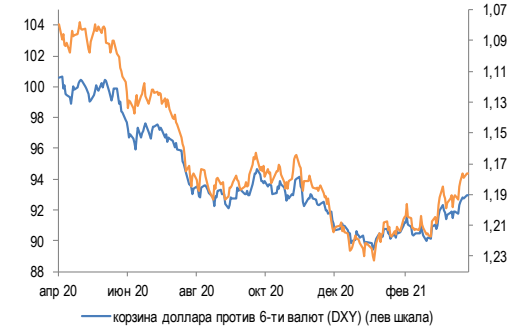
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на промышленные металлы со стороны выросших долларových ставок несколько ослабло. Медь остается выше 9000 долл./т., по-прежнему выглядит несколько перепроданной, учитывая высокие инфляционные ожидания, позитивные перспективы по спросу в КНР и росту мировой экономики и опасения перебоев предложения.

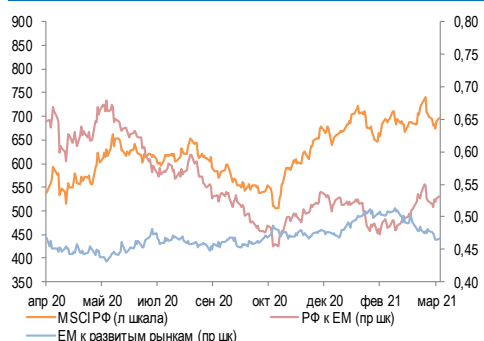
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

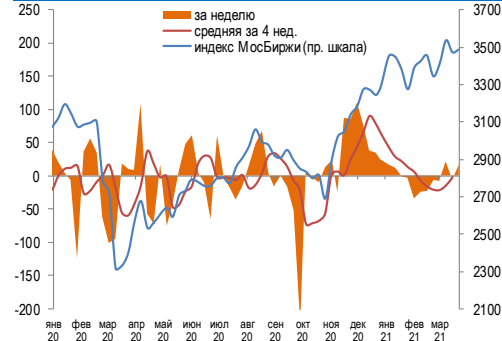
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

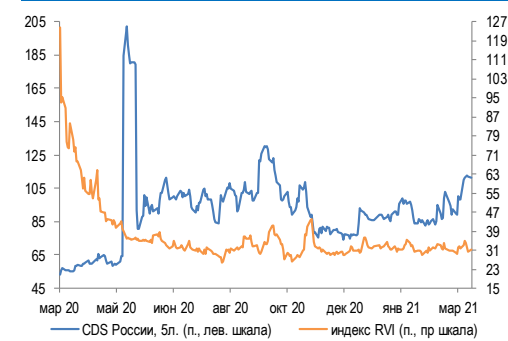
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 марта, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 18 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

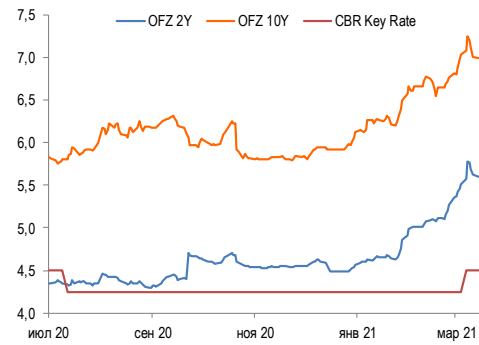


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

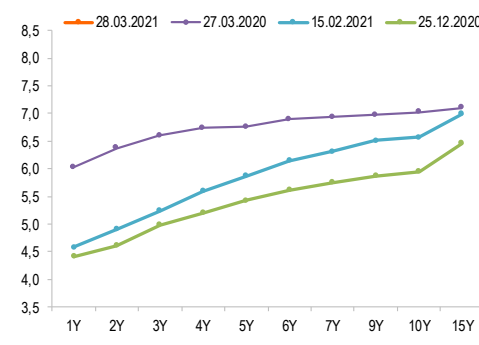
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+105 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

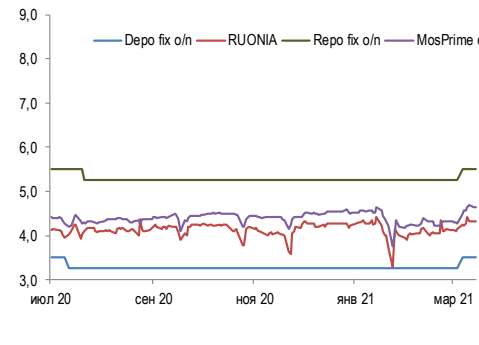
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

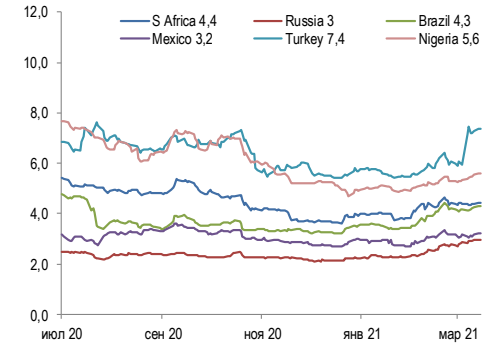
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

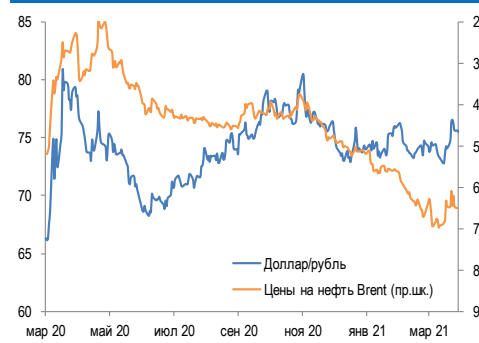
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Но рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,6 - 2,9% годовых.

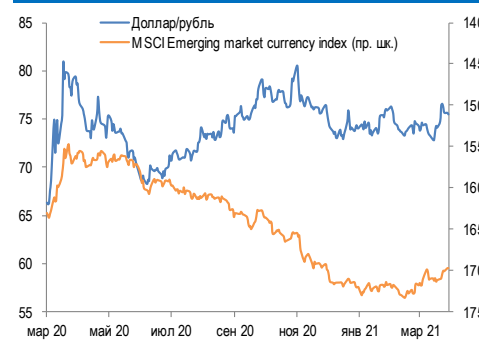
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад зифории на развитых рынках.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США по-прежнему указывают на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рыноком перспектив экономики. Цены на золото выглядят несколько перепроданными и могут развить отскок.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вышла к 1,7% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 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	699,4	3 529	21%	1,4	5,2	7,8	0,9	-	-	24%	13%	-	17	95 142	1,1	1,2	7,3	7,3
Индекс РТС	-	1 468	-	1,4	5,1	7,8	0,9	-	-	24%	13%	-	24	-	1,3	0,0	5,8	5,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	71,8	228,8	30%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	5 422	1,2	3,5	7,6	7,6
Новатэк	60,3	1 498,0	9%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	1 631	0,1	4,2	19,0	19,0
Роснефть	80,9	576,2	3%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,3	28	4 804	-0,5	2,4	32,4	32,4
Лукойл	57,6	6 271	20%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	33	5 102	0,7	2,0	21,3	21,3
Газпром нефть	23,4	372,2	15%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	415	0,3	0,0	17,4	17,4
Сургутнефтегаз, ао	16,5	34,8	27%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	24	679	-0,6	0,8	-3,7	-3,7
Сургутнефтегаз, ап	4,3	41,8	18%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	1 043	0,6	4,2	-0,1	-0,1
Татнефть, ао	17,5	604,6	17%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	30	1 833	0,5	0,1	18,0	18,0
Татнефть, ап	1,1	564,9	19%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	27	355	-0,1	0,7	18,9	18,9
Башнефть, ао	3,2	1 610	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	15	0,0	-0,2	-3,0	-3,0
Башнефть, ап	0,5	1 287	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	71	-0,7	1,7	10,8	10,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>337,0</b>		<b>18%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,6</b>	<b>1,0</b>	<b>10%</b>	<b>-46%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>25,2</b>	<b>1 943</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>12,6</b>	<b>12,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	83,8	293,0	17%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	27	12 779	1,4	1,4	8,1	8,1
Сбербанк, ап	3,6	270,3	22%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 524	1,1	2,2	12,3	12,3
ВТБ	6,6	0,0386	24%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	18	969	1,2	1,0	2,4	2,4
БСП	0,4	57,5	49%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	28	22	-0,3	-0,4	11,1	11,1
МосБиржа	5,1	170,0	0%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	26	680	0,9	1,5	6,5	6,5
АФК Система	4,4	34,5	30%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	30	682	0,5	0,7	20,6	20,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>104,0</b>		<b>24%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,8</b>	<b>1,8</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,0</b>	<b>16 654</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>10,2</b>	<b>10,2</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	48,3	23 028	-5%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	36	28 591	4,7	1,5	-2,8	-2,8
РусАл	9,8	49	12%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	38	1 852	5,8	4,0	37,0	37,0
АК Алроса	10,6	108,4	3%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	24	1 049	0,5	2,8	10,2	10,2
НЛМК	18,2	229,7	5%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	30	2 071	2,3	5,3	9,9	9,9
ММК	8,5	57,7	33%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	32	3 116	3,0	7,8	3,4	3,4
Северсталь	16,0	1 445,0	11%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	28	3 381	1,9	2,1	9,9	9,9
ТМК	1,1	81,6	-25%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	202	-0,5	-8,2	33,4	33,4
Полус Золото	25,0	13 857	44%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	27	1 343	0,1	-1,8	-9,0	-9,0
Полиметалл	9,3	1 480,0	38%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	32	1 573	0,6	-4,3	-14,7	-14,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>146,8</b>		<b>13%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>41%</b>	<b>27%</b>	<b>0,9</b>	<b>34,1</b>	<b>43 179</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 150	4%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	10	17	1,2	2,7	3,8	3,8
ФосАгро	7,0	4 095	-9%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	23	252	0,6	3,6	30,7	30,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,3</b>		<b>-2%</b>	<b>2,3</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>	<b>4,2</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>34%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,1</b>	<b>269</b>	<b>0,9</b>	<b>3,2</b>	<b>17,2</b>	<b>17,2</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,7	107,5	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	193	0,6	0,0	11,1	11,1
МТС	8,3	314,7	25%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	1 393	0,1	-1,2	-4,8	-4,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>15%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,7</b>	<b>10,5</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>1 586</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,797	22%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	72	1,5	0,2	-11,4	-11,4
Юнипро	2,5	2,958	5%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	210	2,1	0,9	6,0	6,0
ОГК-2	1,1	0,780	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	24	96	-0,8	-2,6	6,9	6,9
ТГК-1	0,6	0,012	-14%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	42	1,1	2,4	3,4	3,4
РусГидро	4,7	0,805	24%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	686	-0,7	-0,9	2,9	2,9
Интер РАО ЕЭС	7,0	5,049	39%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	495	0,3	-0,4	-5,0	-5,0
Россети, ао	4,0	1,501	3%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	418	-2,2	-4,4	-14,4	-14,4
Россети, ап	0,1	2,092	-35%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	15	7	0,0	-0,4	-5,0	-5,0
ФСК ЕЭС	3,6	0,215	12%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	149	0,3	0,0	-3,1	-3,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,9</b>		<b>8%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,7</b>	<b>2176,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	67,6	14%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,1	18	964	-0,3	-2,2	-5,0	-5,0
Транснефть, ап	3,1	151 000	37%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	14	293	0,9	2,4	7,6	7,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,3</b>		<b>26%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>6%</b>	<b>0,9</b>	<b>16,0</b>	<b>1257,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,7	2 408	54%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	26	1 274	0,5	-2,6	-12,8	-12,8
Магнит	7,2	5 295	19%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 988	-0,3	-2,1	-6,6	-6,6
М.Видео	1,7	726,0	18%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	32	174	0,8	1,2	2,0	2,0
Детский мир	1,4	138,3	21%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	32	242	0,2	0,4	2,1	2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,9</b>		<b>28%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0</b>	<b>10,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>29</b>	<b>3677</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,8</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	820,0	34%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	19	237	-0,5	-0,4	-5,4	-5,4
ПИК	7,4	843,0	-12%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,4	29	361	5,6	9,3	41,0	41,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,5</b>		<b>11%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>	<b>2,3</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>24</b>	<b>598</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>	<b>17,8</b>	<b>17,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,6	4 790	24%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	30	2 971	0,9	-2,1	-7,1	-7,1
QIWI	0,6	780	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	55	276	2,2	-2,9	2,4	2,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,9</b>		<b>24%</b>	<b>1,8</b>	<b>10,3</b>	<b>22,8</b>	<b>2,2</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>34,4</b>	<b>3 516</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</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
29 Март 18:30	•	Индекс деловой активности в обработ. промышленности от ФРБ Далласа	март	14,5	17,2	<b>28,9</b>
30 Март 2:50	••	Розничные продажи в Японии, г/г	февраль	-2,8%	-2,4%	<b>-1,5%</b>
30 Март 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	март	н/д	0,0%	
29 Март 12:00	•	Индекс доверия потребителей в еврозоне	март	н/д	-10,8	
30 Март 12:00	•	Деловой климат в еврозоне	март	н/д	-0,14	
30 Март 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	март	1,7%	1,3%	
30 Март 16:00	••	Индекс цен на жилье в США	январь	н/д	313,50	
31 Март 2:50	••	Пром. производство в Японии, м/м	февраль	-1,3%	4,3%	
31 Март 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	март	52,3	51,4	
31 Март 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	март	51,2	50,6	
31 Март 9:00	•••••	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	1,0%	1,0%	
31 Март 10:55	•••	Безработица в Германии, %	март	6,0%	6,0%	
31 Март 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	март	н/д	0,6%	
31 Март 12:00	•••	ИПЦ в еврозоне, г/г (предв.)	март	1,3%	0,9%	
31 Март 15:15	•••••	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от апр. к м.г.	март	403	117	
31 Март 16:45	•••	PMI Чикаго	март	60,1	59,5	
31 Март 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,912	
31 Март 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,806	
31 Март 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,204	
01 Апрель 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Saixin	март	51,0	50,9	
01 Апрель 9:00	•	PMI в промышленности России	март	н/д	51,5	
01 Апрель 10:45	•	PMI в промышленности Италии	март	57,0	56,9	
01 Апрель 10:50	•	PMI в промышленности Франции	март	55,0	58,8	
01 Апрель 10:55	•••	PMI в промышленности Германии	март	60,6	66,6	
01 Апрель 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны	март	62,4	62,4	
01 Апрель 11:30	••	PMI в промышленности Великобритании	март	57,9	57,9	
01 Апрель 13:00	•••	Саммит ОПЕК				
01 Апрель 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3 870	
01 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	684	
01 Апрель 17:00	•••••	ISM в промышленности США	март	61,0	60,8	
01 Апрель 19:00	•	ВВП России, г/г	4 кв.	-2,2%	-3,4%	
02 Апрель		Выходной в США - Страстная пятница				
02 Апрель 15:30	•••••	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в США, 1	март	623,0	379,0	
02 Апрель 15:30	•••••	Безработица в США, %	март	6,0%	6,2%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (134 руб./акция)
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
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.
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)
27 апреля	En+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
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

<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>Евгений Рябушкин</b>	Ryabushkines@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86
<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>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<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.

