



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

### Цифры дня

**51,1 п.**

составил индекс PMI в  
промсекторе России за март

**350 тыс.  
барр./день**

... на столько нарастит добычу  
нефти ОПЕК+ в мае-июне  
вопреки ожиданиям

- Настроения на мировых рынках на утро пятницы можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Американская валюта продолжит движение в нижней половине диапазона 75-77,5 рублей, который, на наш взгляд, останется актуальным и в начале следующей недели
- Сегодня на старте торгов ожидаем активизации покупок в российских акциях на фоне внешнего позитива, что приведет к подъему индекса МосБиржи выше отметки 3550 пунктов. Отметим, что после подъема в начале сессии, в отсутствии внешних раздражителей, российский рынок перейдет в боковое движение у достигнутых уровней, которое будет сопровождаться пониженными объемами торгов и волатильностью
- Ожидаем, что в ближайшие дни доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,00 – 7,25% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Совет директоров Татнефти (**ДЕРЖАТЬ**) 28 апреля может дать рекомендации по дивидендам за 2020 г. – (**ПОЛОЖИТЕЛЬНО**)

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

К концу недели настроения на мировых рынках продолжили улучшаться на фоне пересмотра инвесторами ожиданий относительно динамики восстановления мировой экономики. Поводом выступила макроэкономическая статистика. Инвесторы позитивно оценили публикацию данных по индексам деловой активности в промышленности европейских стран и США, которые оказались лучше ожиданий.

Также инвесторы продолжили оценивать возможный вклад нового плана помощи американской экономики в размере 2,2 трлн долларов на горизонте 8 лет. Учтя длительность поступления денег от данного плана в экономику, игроки ослабили давление на американские казначейские облигации, что привело к отступлению доходности 10-летних бумаг ниже отметки 1,7%.

На таком фоне в США **индекс S&P500 (+1,2%) продемонстрировал уверенный рост, обновил исторические максимумы** и впервые в истории закрылся выше 4000 пунктов, а индекс Dow Jones IA (+0,5%) вновь закончил торги выше 33000 пунктов. Также на максимальных значениях закрылся индекс MSCI World, прибавивший 1%, индекс MSCI Emerging Markets Index вырос на 1,4%. Отметим, что данное движение прошло в преддверии длинных выходных в Европе и США. Так, сегодня отсутствуют торги на части азиатских площадок, в Европе и США, а в понедельник торгов не будет в Китае и на европейских рынках.

Если же говорить о настроениях на рынках на утро пятницы, **то их можно охарактеризовать как позитивные**. Азиатские рынки прибавляют в пределах 1,6%, отыгрывая позитивное закрытие в Штатах. Фьючерсы на основные американские индексы предпринимают попытки к продолжению роста.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent завершили четверг около 65 долл./барр. по факту неожиданных решений на заседании ОПЕК+. Так, стороны вместо продления текущих квот приняли решение постепенно возвращать добычу нефти: в мае-июне на 350 тыс. барр./день, затем на 450 тыс. барр./день. С. Аравия с мая также начнет отказываться от добровольного сокращения добычи и нарастит ее на 250 тыс.барр./день. Участники рынка трактовали такое решение альянса как сигнал, что экономика восстанавливается сильнее ожиданий. Тем не менее, это же противоречит пониженному прогнозу ОПЕК+ по спросу на нефть в этом году. Сегодня в связи со Страстной пятницей торгов нефтью нет, тем не менее, мы считаем, что на следующей неделе будет переоценка этого решения ОПЕК+. С учетом буксующих темпов вакцинации и ухудшения ситуации с заболеваемостью в некоторых странах и повторных локдаунов мы не видим признаков заметного восстановления экономики и спроса на энергоносители. **Полагаем, что цены на нефть вернутся обратно в диапазон 60-63 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В четверг доллар к рублю прибавил 0,8%, евро подтянулся на 1,2%. Сегодня в рамках утренней сессии российская валюта предпринимает попытки восстановления, в результате чего пара доллар/рубль откатилась в район 76,1 рубля. В дальнейшем ожидаем перехода рубля в консолидацию по отношению к основным мировым валютам. **В результате доллар продолжит движение в нижней половине диапазона 75-77,5 рублей**, который, на наш взгляд, останется актуальным и в начале следующей недели.

### Российский рынок акций

По итогам четверга индекс МосБиржи снизился на 0,4%. Сегодня на старте торгов ожидаем активизации покупок в российских акциях на фоне внешнего позитива, что приведет к подъему индекса МосБиржи выше отметки 3550 пунктов. При этом лучше рынка может выглядеть нефтегазовый сектор, который будет отыгрывать рост рынка энергоносителей, продемонстрированный вчера после нашего закрытия. **Отметим, что после подъема в начале сессии, в отсутствии внешних раздражителей, российский рынок перейдет в боковое движение у достигнутых уровней**, которое будет сопровождаться пониженными объемами торгов и волатильностью.

### Российский рынок облигаций

Доходность 10-летних ОФЗ 26235 в четверг выросла до 7,11% (+5 б.п.). Рекордный объем размещения гособлигаций на аукционах Минфина в среду на 355 млрд руб. не воодушевил рынок. Банк ВТБ сообщил, что обеспечил почти половину успеха аукциона, купив гособлигации на 158,4 млрд руб. Остальная часть спроса, вероятнее всего, также обеспечена крупными локальными игроками. На фоне роста доходности облигаций на глобальном рынке спрос нерезидентов на ОФЗ остается слабым, а планы Минфина по размещению нового госдолга остаются амбициозными. Ведомство намерено продать во втором квартале ОФЗ на 1 трлн руб. Инфляция в РФ пока не демонстрирует признаков замедления. **На этом фоне ожидаем, что в ближайшие дни доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,00 – 7,25% годовых.**

Из корпоративных новостей отметим успешное закрытие книги заявок на облигации девелопера Брусника. Компания установила ставку купона на 3-летние бонды в размере 9,60% (УТМ 9,95%) при первоначальном ориентире 9,70 – 9,90% годовых. Объем выпуска увеличен с 5 до 6 млрд руб. О планах разместить облигации вчера сообщила компания М.Видео.

## Корпоративные и экономические события

### **НМТП представил финансовую отчетность по МСФО по итогам 2020 года**

Выручка НМТП по МСФО в 2020 году сократилась на 19% г/г, до 45,6 млрд руб., EBITDA - на 27% г/г, до 30,7 млрд руб., чистая прибыль - в 14 раз г/г, до 4,8 млрд руб. Грузооборот компании за 12 месяцев 2020 года составил 110,6 млн тонн (-22% г/г), в том числе 87,8 млн тонн наливных (-23% г/г) и 22,8 млн тонн сухих грузов (-19% г/г).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Финансовые результаты компании оказались ожидаемо слабыми. Снижение показателей объясняется падением перевалки наливных грузов на фоне пандемии и реализации соглашений ОПЕК+. По мере постепенного снятия карантинных ограничений и восстановления потребления нефти можно ожидать улучшение грузооборота. Согласно дивидендной стратегии, компания направляет на выплату дивидендов не менее 50% от чистой прибыли по МСФО. Таким образом, НМТП может выплатить дивиденды в размере 0,14 руб./акцию, доходность – 1,8%.

### **Совет директоров Татнефти 28 апреля может дать рекомендации по дивидендам за 2020 г.**

Совет директоров Татнефти может 28 апреля дать рекомендации по дивидендам за 2020 год, сообщил помощник генерального директора по корпоративным финансам Василий Мозговой в ходе телефонной конференции с инвесторами. Дивидендная политика "Татнефти" предполагает, что все свободные денежные средства, которые не используются в инвестиционной деятельности или не направляются на исполнение обязательств компании, могут быть распределены в виде дивидендов. Целевой уровень дивидендов установлен в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ - в зависимости от того, какая из них больше. Помимо годовых дивидендов совет директоров может предложить утвердить промежуточные дивиденды по итогам первого квартала, полугодия и девяти месяцев, ориентируясь на свободный денежный поток. После принятия новой дивидендной политики и до наступления кризиса в связи с COVID-19 и падением нефтяных котировок дивидендные выплаты "Татнефти" достигали почти 100% чистой прибыли по РСБУ.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Татнефть выплатила дивиденды за 1 полугодие 2020 г. в размере 9,94 рубля на акции всех видов. За 3 кв. выплат не было. Если выплата дивидендов будет за 4 кв., то при 100% распределении чистой прибыли по РСБУ, акционеры могут получить 20,9 руб./акцию. Мы рекомендуем «держаться» акции Татнефти.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 528	-0,4%	2,6%	3,4%
Индекс РТС	1 457	-1,3%	2,8%	0,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 477	-1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 840	0,8%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 020	1,2%	2,8%	3,9%
Dow Jones (DJIA)	33 153	0,5%	1,6%	5,6%
Dow Jones Transportation	14 748	0,8%	3,3%	8,7%
Nasdaq Composite	13 480	1,8%	3,9%	0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 017	0,2%	1,3%	4,1%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 126	0,5%	2,0%	4,4%
Euronext 100	1 206	1,0%	2,8%	5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 737	0,4%	0,9%	1,9%
DAX (Германия)	15 107	0,7%	3,3%	7,6%
CAC 40 (Франция)	6 103	0,6%	2,5%	5,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 849	1,6%	2,3%	6,7%
Taiex (Тайвань)*	16 571	0,9%	3,2%	2,4%
Kospi (Корея)*	3 111	0,8%	2,3%	4,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	67 236	1,1%	3,8%	-1,9%
Bovespa (Бразилия)	115 253	-1,2%	1,3%	3,3%
Hang Seng (Китай)*	28 939	2,0%	31,0%	1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 470	0,1%	1,5%	-1,1%
BSE Sensex (Индия)*	50 030	1,1%	1,7%	-0,5%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 840	1,0%	0,9%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1 335	1,4%	2,1%	-1,8%
MSCI Eastern Europe	261	0,8%	3,3%	2,4%
MSCI Russia	690	-1,6%	2,4%	0,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,5	3,9%	5,1%	1,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,2	0,2%	0,8%	3,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	61,5	3,9%	4,9%	1,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,9	3,4%	4,7%	1,8%
Медь (LME) спот, \$/т	8795	0,1%	0,1%	-3,2%
Никель (LME) спот, \$/т	16168	0,9%	0,4%	-13,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2203	0,7%	-0,8%	4,2%
Золото спот, \$/унц*	1730	0,0%	-0,1%	-0,5%
Серебро спот, \$/унц*	25,0	0,0%	-0,3%	-6,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	379,7	2,7	2,2	3,4
S&P Oil&Gas	337,6	4,2	3,5	8,3
S&P Oil Exploration	713,5	3,9	2,8	-0,1
S&P Oil Refining	499,3	0,9	2,3	5,0
S&P Materials	200,9	1,9	6,6	6,4
S&P Metals&Mining	857,7	0,2	1,9	6,7
S&P Capital Goods	835,3	0,4	2,3	6,9
S&P Industrials	132,2	-0,6	2,6	-2,8
S&P Automobiles	95,9	-0,7	2,8	-2,4
S&P Utilities	325,2	0,0	1,2	8,1
S&P Financial	573,0	1,3	1,9	4,0
S&P Banks	392,3	1,2	1,8	4,9
S&P Telecoms	244,2	2,1	3,0	3,5
S&P Info Technologies	2 380,0	2,1	4,7	2,3
S&P Retailing	3 706	1,5	3,5	6,3
S&P Consumer Staples	697,8	-0,2	1,0	6,6
S&P Consumer Discretionary	1 354,1	1,0	3,0	3,7
S&P Real Estate	250,9	1,6	3,0	8,6
S&P Homebuilding	1 724,5	2,0	5,3	15,0
S&P Chemicals	815,2	0,9	1,8	5,5
S&P Pharmaceuticals	783,2	-0,4	1,2	2,0
S&P Health Care	1 357,4	-0,2	1,4	2,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 618	-0,8	5,2	3,6
Нефть и газ	8 335	-0,1	0,9	7,1
Эл/энергетика	2 247	-0,4	0,7	-0,8
Телекоммуникации	2 291	-0,1	0,1	-1,0
Банки	11 084	-0,1	3,9	7,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,86	-0,1	0,1	2,3
Евро*	1,178	0,0	-0,1	-2,6
Фунт*	1,385	0,1	0,4	-0,8
Швейц. франк*	0,941	0,1	-0,2	-2,8
Йена*	110,5	0,1	-0,8	-3,4
Канадский доллар*	1,254	0,1	0,3	0,8
Австралийский доллар*	0,763	0,2	-0,1	-2,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	76,09	0,1	-0,6	-3,0
EURRUB	89,63	0,1	-0,2	-0,5
Бивалютная корзина	82,19	0,1	-0,3	-1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,013	0,3	-0,3	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,159	1,2	2,2	3,9
US Treasuries 10 yr	1,670	-3,3	3,7	25,3
US Treasuries 30 yr	2,332	-3,7	-2,5	14,2
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,081	0,8	0,4	-0,3
LIBOR 1M	0,111	0,3	0,1	-0,7
LIBOR 3M	0,194	-0,8	-0,1	0,6
EURIBOR overnight	-0,584	-0,2	-0,2	1,0
EURIBOR 1M	-0,556	-1,1	-0,7	-0,9
EURIBOR 3M	-0,538	-0,2	-0,3	-0,8
MOSPRIME overnight	4,620	-1,0	-6,0	31,0
MOSPRIME 3M	5,340	2,0	11,0	50,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-2,7	-5,1	-2,1
CDS High Yield (USA)	299	-9,0	6,2	2,4
CDS EM	180	-6,0	-1,6	-5,1
CDS Russia	113	0,0	0,8	26,0

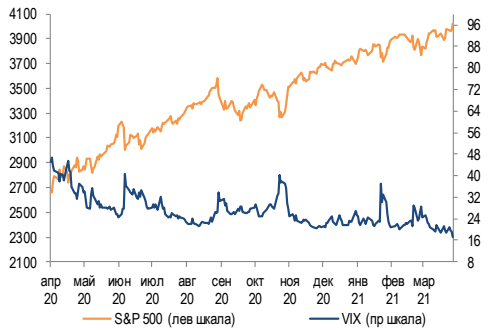
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,0	-1,2	0,0	-0,7%
Роснефть	7,6	-3,0	-0,1	-1,3%
Лукойл	80,9	-1,8	-1,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,5	3,4	0,2	-0,9%
Газпром нефть	24,4	-0,4	0,1	0,5%
НОВАТЭК	198	-2,2	-1,0	-0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	31,2	-0,4	11,9	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	20,2	-0,6	1,4	-0,9%
НЛМК	31,9	-0,9	2,4	0,1%
ММК	10,4	-0,3	1,0	-1,1%
Мечел ао	1,7	0,0	0,1	49,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,4	-1,9	0,0	-0,5%
ВТБ ао	1,1	-0,9	0,1	-3,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,3	-1,4	0,0	-1,0%
Магнит ао	15,0	-1,5	0,1	6,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

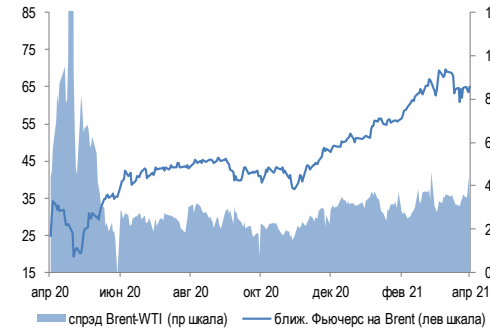
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 обновляет исторические пики, 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 ближайших недель.

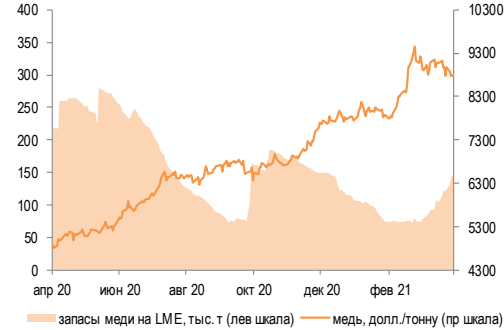
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

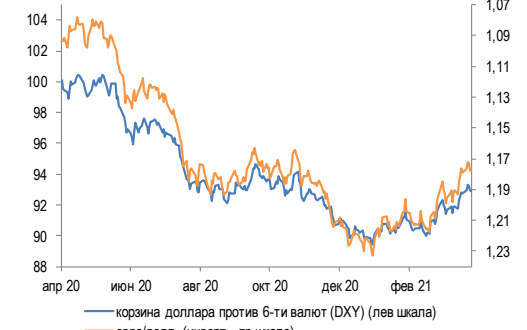
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди опустились ниже уровня 9000 долл./т. При этом среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам будет оказывать восстановление мировой экономики, а также устойчивый спрос на металл со стороны Китая.

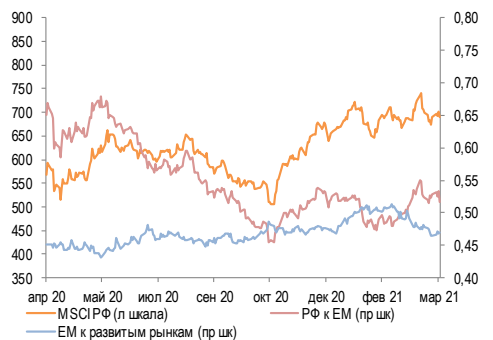
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне 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.

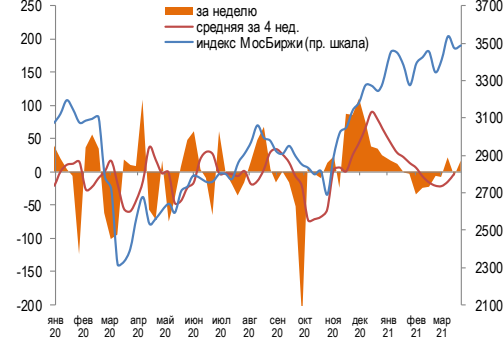
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

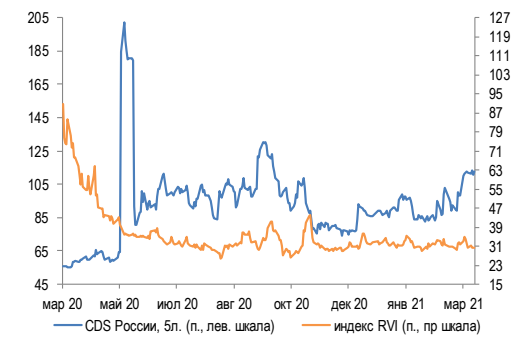
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

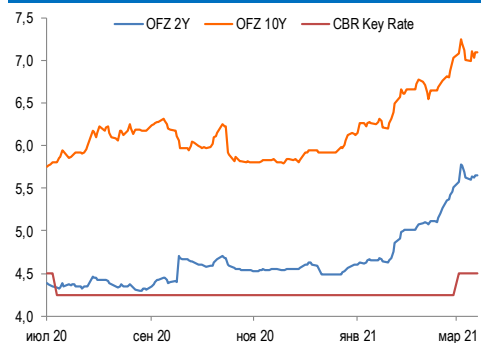


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

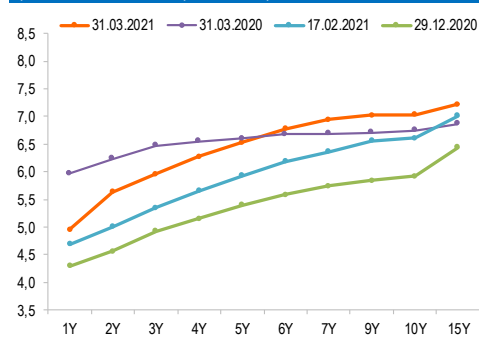
Доходность ОФЗ, %



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.

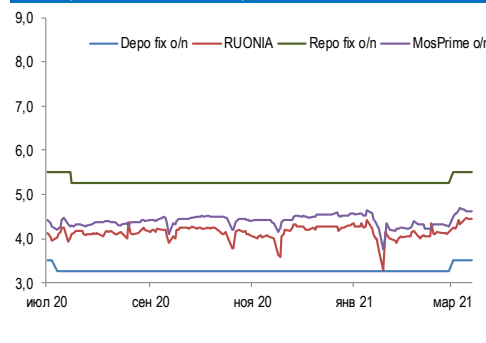
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

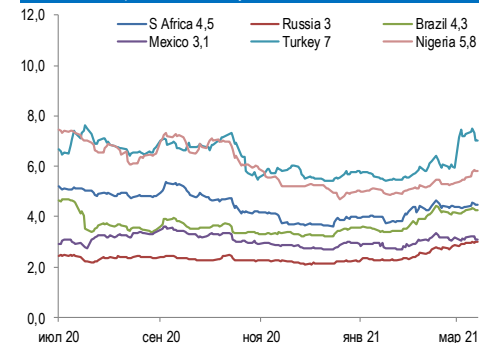
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

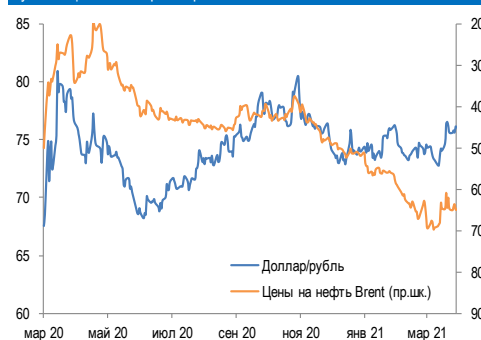
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

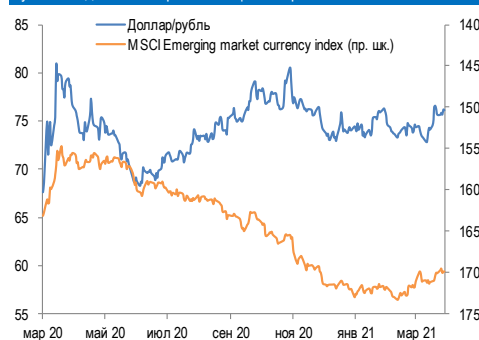
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив стимулируют инвесторов сокращать вложения в драгметаллы. На этом фоне наблюдается коррекция цен на золото. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания могут оказать поддержку ценам на металл.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Итоги торгов и мультипликаторы

	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	693,7	3 528	22%	1,4	5,1	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	17	102 677	-0,4	2,6	7,3	7,3
Индекс РТС	-	1 457	-	1,4	5,1	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	-1,3	2,8	5,0	5,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	70,2	225,8	32%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	27	10 030	-1,1	1,1	6,1	6,1
Новатэк	58,7	1 472,4	11%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	1 934	-1,3	-0,5	16,9	16,9
Роснефть	78,7	565,1	5%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,3	28	6 607	-1,0	-0,9	29,8	29,8
Лукойл	55,2	6 062	24%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	33	6 991	-0,9	-0,7	17,3	17,3
Газпром нефть	22,9	368,2	17%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,2	24	605	-0,5	0,8	16,2	16,2
Сургутнефтегаз, ао	16,7	35,7	24%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	24	3 702	3,2	4,7	-1,3	-1,3
Сургутнефтегаз, ап	4,3	42,5	17%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	15	2 556	1,1	4,1	1,5	1,5
Татнефть, ао	17,2	601,2	18%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	30	2 408	0,6	2,4	17,4	17,4
Татнефть, ап	1,1	562,0	20%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	27	554	1,0	1,9	18,3	18,3
Башнефть, ао	3,2	1 623	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	24	-0,6	1,7	-2,3	-2,3
Башнефть, ап	0,5	1 286	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	82	-1,1	1,1	10,6	10,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>328,8</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>25,3</b>	<b>3 227</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>11,9</b>	<b>11,9</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	81,9	288,9	18%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	27	15 051	-0,5	1,3	6,6	6,6
Сбербанк, ап	3,5	268,8	23%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 289	-0,6	1,8	11,7	11,7
ВТБ	7,2	0,0425	16%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	21	4 027	-0,2	12,5	12,8	12,8
БСП	0,4	57,5	29%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	27	23	-0,2	0,6	11,1	11,1
МосБиржа	5,1	169,4	0%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	26	1 981	-2,5	1,2	6,2	6,2
АФК Система	4,4	34,9	29%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,2	30	1 527	1,9	2,7	21,9	21,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,6</b>		<b>19%</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>25,6</b>	<b>23 899</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,4</b>	<b>11,7</b>	<b>11,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	49,3	23 690	-7%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	36	11 611	-0,4	12,7	0,0	0,0
РусАл	9,8	49	17%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	38	561	-1,1	12,6	38,2	38,2
АК Алроса	10,1	104,2	8%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	25	1 919	-1,5	-1,9	5,9	5,9
НЛМК	18,5	235,5	4%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	31	2 623	-2,4	8,2	12,6	12,6
ММК	8,8	59,6	29%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	32	2 366	-1,1	11,2	6,9	6,9
Северсталь	16,5	1 500,0	13%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	29	3 309	-2,5	8,3	14,0	14,0
ТМК	1,1	80,7	-24%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	299	0,2	-2,8	31,9	31,9
Полус Золото	25,0	14 000	43%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	28	1 949	0,1	0,7	-8,0	-8,0
Полиметалл	9,3	1 505,9	36%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	32	1 669	1,5	0,5	-13,2	-13,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>148,4</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>34,4</b>	<b>26 305</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,5</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 184	3%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	10	49	-0,4	1,2	4,4	4,4
ФосАгро	7,0	4 120	-9%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	23	487	1,8	0,4	31,5	31,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,3</b>		<b>-3%</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>16,2</b>	<b>535</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,6	107,4	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	170	-0,3	-0,4	11,0	11,0
МТС	8,3	315,9	25%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	1 166	-0,1	0,2	-4,5	-4,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</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>1 336</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</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)			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	0,795	22%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	40	0,7	1,1	-11,7	-11,7	
Юнипро	2,4	2,930	6%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	128	-0,6	0,8	5,0	5,0	
ОГК-2	1,1	0,787	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	27	-0,2	-0,5	7,8	7,8	
ТГК-1	0,6	0,012	-15%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	54	1,5	5,1	5,2	5,2	
РусГидро	4,7	0,814	23%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	455	-0,1	0,6	4,0	4,0	
Интер РАО ЕЭС	7,0	5,095	37%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	843	-0,7	1,5	-4,1	-4,1	
Россети, ао	3,9	1,498	3%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	370	-0,9	-1,1	-14,6	-14,6	
Россети, ап	0,1	2,050	-33%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	15	23	-2,2	-1,1	-6,9	-6,9	
ФСК ЕЭС	3,6	0,214	12%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	18	301	-1,3	0,0	-3,6	-3,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,8</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>18,8</b>	<b>2240,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,1	66,9	16%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,1	18	1 001	-0,5	1,6	-6,0	-6,0	
Транснефть, ап	3,0	148 850	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	15	200	1,6	0,4	6,1	6,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>28%</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>16,7</b>	<b>1201,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	8,6	2 422	53%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	26	1 124	-0,9	1,6	-12,2	-12,2	
Магнит	7,1	5 274	20%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 399	-1,1	0,2	-7,0	-7,0	
М.Видео	1,7	726,2	18%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	32	253	-0,2	1,4	2,0	2,0	
Детский мир	1,4	142,1	18%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	32	278	-0,4	3,3	4,9	4,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,8</b>		<b>27%</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>3053</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,1</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	834,0	32%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	19	170	1,0	1,7	-3,7	-3,7	
ПИК	7,9	913,3	-19%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,4	31	847	-0,7	15,7	52,8	52,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>9,1</b>		<b>6%</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>25</b>	<b>1017</b>	<b>0,2</b>	<b>8,7</b>	<b>24,5</b>	<b>24,5</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	23,0	4 915	19%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	30	4 102	0,0	4,9	-4,7	-4,7	
QIWI	0,7	802	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	52	196	0,9	5,6	5,4	5,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,3</b>		<b>19%</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>33,8</b>	<b>4 463</b>	<b>0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</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	Сред. знач	Факт
01 Апрель 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	март	51,0	50,9	<b>50,6</b>
01 Апрель 9:00	●	PMI в промышленности России	март	н/д	51,5	<b>51,1</b>
01 Апрель 10:45	●	PMI в промышленности Италии	март	57,0	56,9	<b>59,8</b>
01 Апрель 10:50	●	PMI в промышленности Франции	март	55,0	58,8	<b>59,3</b>
01 Апрель 10:55	●●●	PMI в промышленности Германии	март	60,6	66,6	<b>66,6</b>
01 Апрель 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны	март	62,4	62,4	<b>62,5</b>
01 Апрель 11:30	●	PMI в промышленности Великобритании	март	57,9	57,9	<b>58,9</b>
01 Апрель 13:00	●●●	Саммит ОПЕК				
01 Апрель 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3 840	<b>3749,0</b>
01 Апрель 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	658	<b>719</b>
01 Апрель 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	март	61,0	60,8	<b>65</b>
01 Апрель 19:00	●	ВВП России, г/г	4 кв.	-2,2%	-3,5%	<b>-1,8%</b>
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, PCSB Аналитика & Стратегия

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, PCSB 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.

