

Цифры дня

70,1

... составил предварительный PMI в секторе услуг США в мае

1880 долл./унц.

... выше этого уровня поднялись котировки золота

- По состоянию на утро понедельника конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как умеренно позитивную
- Ожидаем, что рубль будет находиться в диапазоне 73,0 – 74,0 за доллар
- Индекс МосБиржи может закрепиться в диапазоне 3650 – 3700 пунктов
- Ожидаем, что 10-летние ОФЗ продолжат торговаться в диапазоне 7,00 – 7,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Рашников думает о новом SPO ММК вслед за апрельским: чтобы вернуться в MSCI, надо разместить еще 1,5%
- Интер РАО не планирует пересмотра дивполитики с выплатой 25% прибыли по МСФО

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

В рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов способных оказать существенное влияние на настроения на мировых рынках.

Так, инвесторы продолжают следить за динамикой инфляционных ожиданий, которые влияют на оценку рисков более раннего сворачивания программы количественного смягчения и перехода ФРС к ужесточению денежно-кредитной политики. Рынки будут учитывать протокол последнего заседания американского регулятора, опубликованный на прошлой неделе, где высказывалась возможность на ближайших заседаниях начать обсуждение сворачивания программы выкупа активов. Плюс к этому в фокусе инвесторов остаются долларové ставки, рост которых может способствовать перетоку средств инвесторов с рынка акций на рынок облигаций.

Также инвесторы продолжают оценивать динамику распространения коронавируса и ее влияние на темпы восстановления мировой экономики. Здесь основное внимание уделяется сложной ситуации в развивающихся странах. При этом динамика в Европе и США дает надежду инвесторам на активное восстановление экономики развитых стран, что поддерживает рискованные активы.

Из макроэкономической статистики в рамках предстоящей недели можно выделить блок данных по США. Так, инвесторы обратят внимание на статистику по индексу доверия потребителей, заказам на товары длительного пользования, доходам и расходам потребителей, а также пересмотру ВВП страны за первый квартал и незавершенным сделкам по продаже жилья.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать как умеренно позитивные. Ведущие азиатские площадки растут в пределах 0,6%. Фьючерсы на основные американские индексы прибавляют порядка 0,3%. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent подтягивается на 0,6%, торгуясь в районе 66,8 доллара за баррель.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent начинают неделю с попыток умеренного роста. Уровень 65 долл./барр. в пятницу удалось удержать. В фокусе - надежды на неплохой автомобильный сезон в США, который должен поддержать спрос на нефтепродукты, а также сезон ураганов в Атлантике. Так, в минувшие выходные уже сформировался первый в сезоне субтропический шторм Ана, который маловероятно, что затронет Мексиканский залив, но задает тренд. **Мы считаем, что сегодня Brent может восстановиться к 68 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу рубль потерял к доллару 0,1% и окреп к евро на 0,3%. Такая динамика национальной валюты определялась усилением доллара к мировым валютам после публикации сильных индексов деловой активности в США за май. Валюты развивающихся стран в пятницу преимущественно дешевели. Хуже аналогов смотрелись валюты Мексики (-0,4% к доллару), Турции (-0,4%), Колумбии (-1,3%), Бразилии (-1,5%).

После роста курса рубля на прошлой неделе до 73,6 за доллар (+0,6%) на этой неделе ожидаем стабилизации национальной валюты на достигнутом уровне или небольшого ослабления ближе к 74,0 за доллар. Основные причины - завершение налогового периода и снижение нефтяных цен.

Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи вырос на 0,7%. **Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем некоторого преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи закрепиться в диапазоне 3650-3700 пунктов.** При этом в отсутствии важных макроэкономических событий, способных существенно повлиять на настроения инвесторов, в ходе торгов умеренный рост может быть продолжен, что позволит индексу МосБиржи сделать еще один шаг к верхней границе данного диапазона.

Российский рынок облигаций

В пятницу рублевые гособлигации мало менялись в цене. 10-летние ОФЗ второй месяц подряд торгуются в узком диапазоне 7,00 - 7,20% годовых, за исключением нескольких дней в апреле. Инвесторы уже заложили в цены сохранение высокой инфляции в РФ до осени и повышение ключевой ставки ЦБР до уровня 5,0 - 6,0% годовых. Стабилизация доходности UST-10 также способствует снижению волатильности российских облигаций. Минфин РФ с начала года уже разместил ОФЗ на 1,3 трлн руб. и 1,5 млрд евро, что при наличии профицита бюджета за январь-апрель в размере 0,2 трлн руб. позволяет Минфину чувствовать себя комфортно при проведении ближайших аукционов.

Сегодня и на горизонте этой недели ожидаем, что 10-летние ОФЗ продолжат торговаться в боковом диапазоне 7,00 - 7,20% годовых.

Корпоративные и экономические события

Рашников думает о новом SPO MMK вслед за апрельским: чтобы вернуться в MSCI, надо разместить еще 1,5%

Основной владелец ПАО "Магнитогорский металлургический комбинат" Виктор Рашников рассматривает возможность еще одного SPO вслед за апрельской сделкой, чтобы вернуть акции компании в индекс MSCI Russia.

В апреле Mintha Holding Ltd, представляющая интересы Рашникова, продала 3% акций компании в формате ускоренного формирования книги заявок, free float в результате вырос с 15,7% до 18,7%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно смотрим на планы MMK вернуться в индекс MSCI Russia, что обеспечит компании приток инвесторов. После недавнего SPO MMK в апреле действует lock-up период на продажу акций - до конца июня. Очередной полугодовой пересмотр структуры индексов MSCI пройдет в ноябре. Рекомендуем «покупать» акции MMK.

Интер PAO не планирует пересмотра дивполитики с выплатой 25% прибыли по МСФО

Интер PAO не планирует пересматривать дивидендную политику, предусматривающую выплату 25% прибыли по МСФО, сообщила старший независимый директор, член совета директоров Интер PAO Елена Сапожникова.

"К выплате дивидендов компания относится очень ответственно и стабильно. На сегодняшний день это 25% от чистой прибыли по МСФО, и компания придерживается этого уровня уже на протяжении нескольких лет... Важно этот уровень не снижать. Компания этот уровень не снижает... и не планирует его снижать", - заявила она в ходе представления докладов к годовому собранию акционеров. Сапожникова также добавила, что компания не планирует в ближайшем будущем выплачивать промежуточных дивидендов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Позиция компании по дивидендам не является новой, тем не менее мы считаем, что Интер PAO перспективна для вложений на долгосрок. В текущем году мы ждем улучшения показателей за счет восстановления рынка электроэнергии после пандемии. В более долгосрочной перспективе дивидендная политика может измениться благодаря наращиванию прибыли от расширения бизнеса Интер PAO. Так, компания планирует нарастить выручку более, чем в 2 раза до 2,3 трлн. руб., EBITDA - до не менее 320 млрд руб. к 2030 году. Основными факторами роста станут участие в программе КОММод (конкурентный отбор модернизированных мощностей), а также сделки M&A. Рекомендуем «покупать» акции Интер PAO.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 660	0,7%	0,6%	1,8%
Индекс РТС	1 570	0,7%	1,3%	3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 559	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	155 840	0,0%		
США				
S&P 500	4 156	-0,1%	-0,4%	-0,6%
Dow Jones (DJIA)	34 208	0,4%	-0,5%	0,5%
Dow Jones Transportation	15 476	0,0%	-2,8%	2,3%
Nasdaq Composite	13 471	-0,5%	0,3%	-3,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 163	0,3%	0,1%	-0,2%
Европа				
EUROtop100	3 223	0,6%	0,4%	1,5%
Euronext 100	1 239	0,5%	0,1%	0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 018	0,0%	-0,4%	1,1%
DAX (Германия)	15 438	0,4%	0,1%	1,0%
CAC 40 (Франция)	6 386	0,7%	0,0%	2,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 378	0,2%	2,0%	2,3%
Taiex (Тайвань)*	16 338	0,2%	6,4%	-2,0%
Kospi (Корея)*	3 141	-0,5%	-0,4%	-6,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 239	0,2%	-1,5%	-1,6%
Bovespa (Бразилия)	122 593	-0,1%	0,6%	1,7%
Hang Seng (Китай)*	28 341	-0,4%	28,3%	-2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 491	0,1%	-0,8%	0,5%
BSE Sensex (Индия)*	50 765	0,4%	2,4%	6,0%
MSCI				
MSCI World	2 943	0,0%	0,3%	-0,1%
MSCI Emerging Markets	1 330	0,1%	1,4%	-1,7%
MSCI Eastern Europe	271	0,2%	0,4%	2,4%
MSCI Russia	741	0,9%	1,1%	4,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,7	2,7%	-2,6%	3,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,5	0,1%	-4,5%	1,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,0	0,7%	-3,4%	3,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,9	0,7%	-3,6%	1,2%
Медь (LME) спот, \$/т	9868	-1,6%	-3,4%	4,3%
Никель (LME) спот, \$/т	16756	-2,1%	-4,3%	3,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2340	-1,1%	-4,0%	-1,1%
Золото спот, \$/унц*	1884	0,1%	0,9%	5,7%
Серебро спот, \$/унц*	27,7	0,4%	-1,8%	5,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	389,9	0,2	-2,5	8,7
S&P Oil&Gas	344,4	0,1	-2,6	11,8
S&P Oil Exploration	734,0	-0,3	-2,6	10,4
S&P Oil Refining	544,1	0,3	-1,4	4,5
S&P Materials	244,1	-0,3	0,0	15,3
S&P Metals&Mining	883,7	0,6	-1,5	0,5
S&P Capital Goods	869,7	0,4	-1,6	1,3
S&P Industrials	120,9	0,2	0,0	-15,3
S&P Automobiles	86,9	0,1	0,0	-16,3
S&P Utilities	334,9	0,5	0,4	-1,0
S&P Financial	623,6	0,9	-0,9	6,1
S&P Banks	423,4	1,2	-0,9	7,5
S&P Telecoms	251,2	-0,3	-0,6	0,3
S&P Info Technologies	2 389,2	-0,5	0,2	-4,7
S&P Retailing	3 777	-0,7	-1,3	-3,2
S&P Consumer Staples	728,3	0,0	0,1	2,0
S&P Consumer Discretionary	1 350,0	-0,6	-1,2	-5,1
S&P Real Estate	264,5	-0,2	0,9	0,2
S&P Homebuilding	1 677,4	-0,9	-5,5	-5,2
S&P Chemicals	867,1	0,4	-1,5	2,4
S&P Pharmaceuticals	833,0	-0,2	1,0	3,1
S&P Health Care	1 447,1	0,0	0,7	0,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 120	-0,6	1,9	0,9
Нефть и газ	8 072	1,0	-0,1	-1,0
Эл/энергетика	2 274	0,1	0,5	0,6
Телекоммуникации	2 355	0,0	1,9	1,9
Банки	11 481	0,5	-1,7	-0,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	89,97	-0,1	-0,2	-1,0
Евро*	1,219	0,1	0,3	0,9
Фунт*	1,416	0,0	0,1	1,8
Швейц. франк*	0,897	0,1	0,7	1,9
Йена*	108,8	0,2	0,4	-0,6
Канадский доллар*	1,207	0,0	0,0	2,8
Австралийский доллар*	0,774	0,1	-0,3	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,63	-0,2	0,5	4,0
EURRUB	89,71	0,0	0,1	1,1
Бивалютная корзина	80,84	0,0	0,2	1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,010	-1,3	-1,5	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,151	0,6	-0,2	-0,6
US Treasuries 10 yr	1,615	-1,0	-3,4	5,7
US Treasuries 30 yr	2,316	-1,4	-4,6	8,2
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	5,050	-3,0	-4,0	47,0
MOSPRIME 3M	5,720	1,0	3,0	37,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,2	0,9	1,3
CDS High Yield (USA)	294	-1,0	-0,1	3,6
CDS EM	164	2,5	1,6	-4,3
CDS Russia	93	0,0	1,5	-4,2

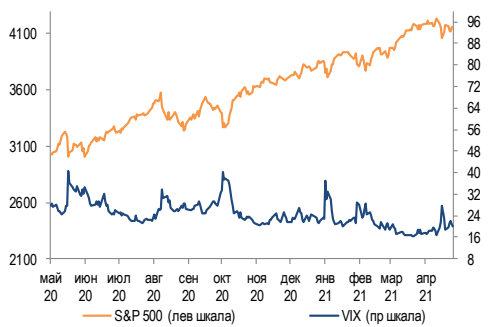
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,1	0,3	-0,2%
Роснефть	7,0	1,6	-0,2	-0,7%
Лукойл	78,0	1,8	-2,4	0,4%
Сургутнефтегаз	4,9	-0,7	0,1	-0,8%
Газпром нефть	24,7	2,8	0,4	0,1%
НОВАТЭК	188	2,5	7,1	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,9	-0,2	-0,6	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	24,6	-0,6	0,2	-0,2%
НЛМК	37,0	-0,4	0,7	0,1%
ММК	11,5	0,0	0,4	-0,3%
Мечел ао	2,2	-0,1	0,1	45,0%
Банки				
Сбербанк	16,2	1,8	0,2	0,6%
ВТБ ао	1,3	-1,4	-0,1	-0,3%
Прочие отрасли				
MTC	9,2	-0,5	0,2	0,3%
Магнит ао	14,6	2,3	0,4	3,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

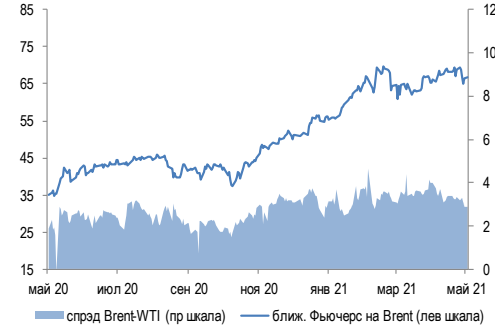
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 перешел к волатильной консолидации в середине мая, удерживаясь недалеко от исторических максимумов. 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 продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, опасаясь развития новой волны отката в конце мая

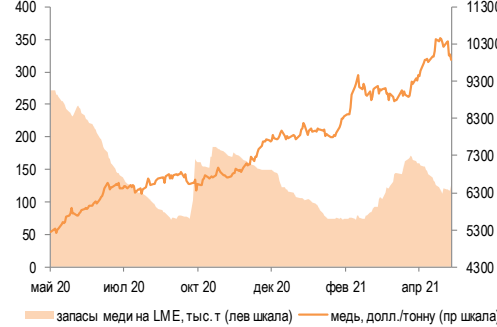
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

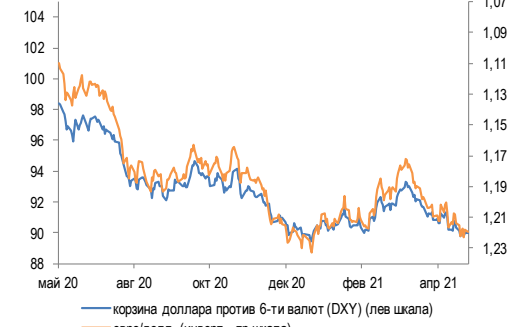
Цены и запасы меди на LME



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.

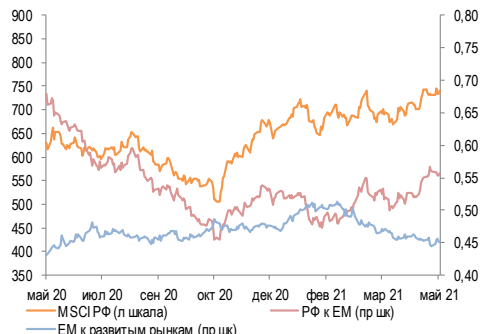
Динамика отдельных валютных пар



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.

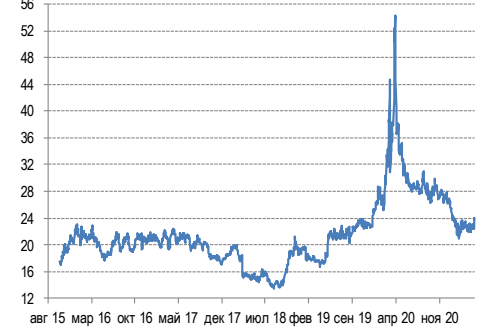
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале мае выглядит лучше 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.

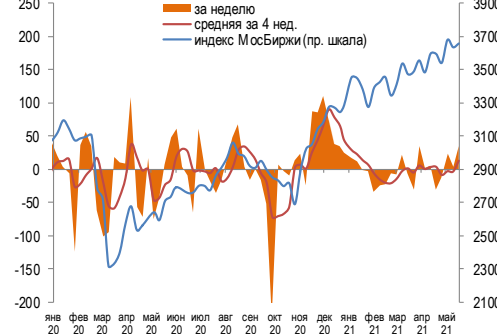
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

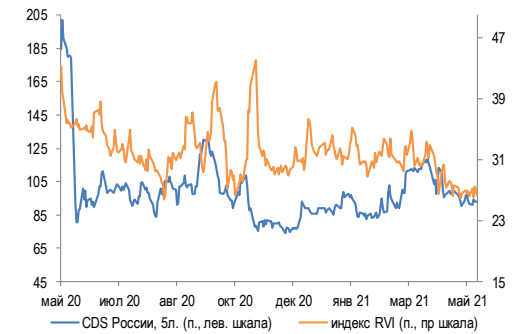
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RV1 и CDS России

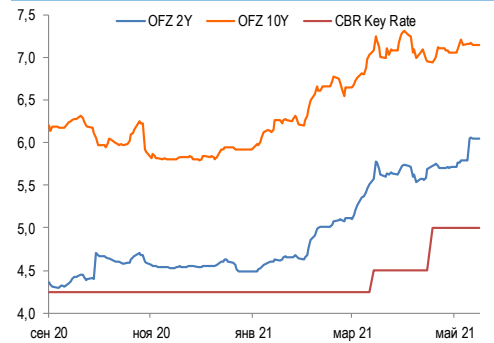


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS вернулся к минимумам начала года ввиду ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RV1 указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

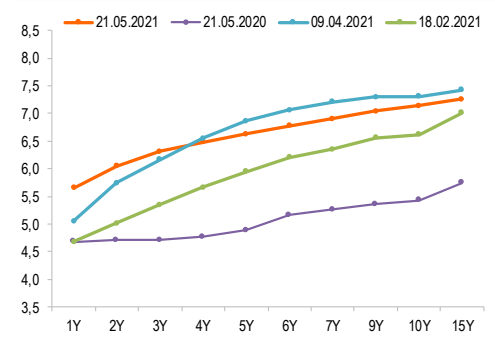
Доходность ОФЗ, %



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.

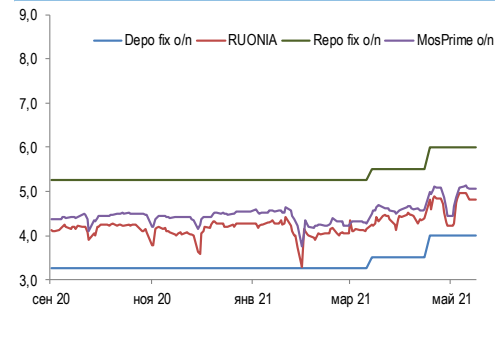
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

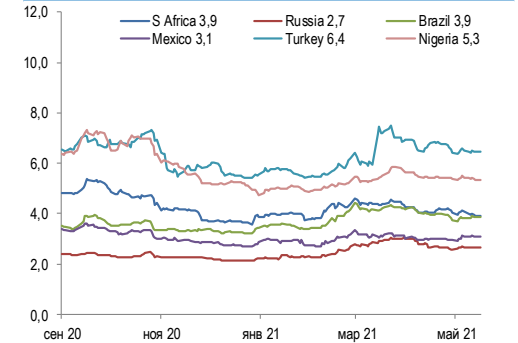
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

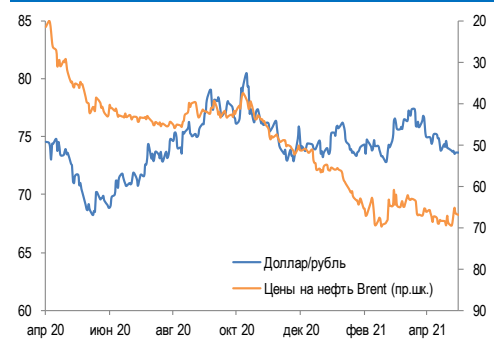
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

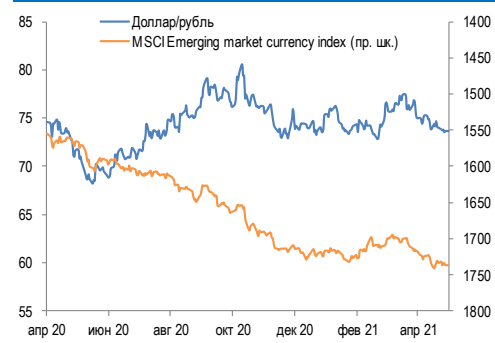
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

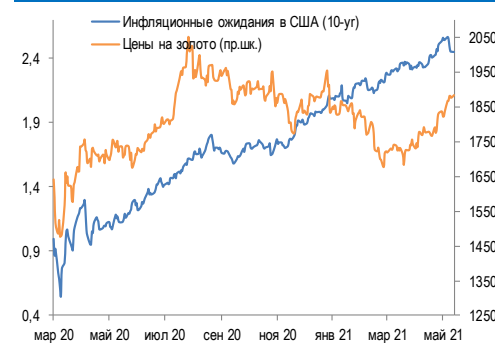
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

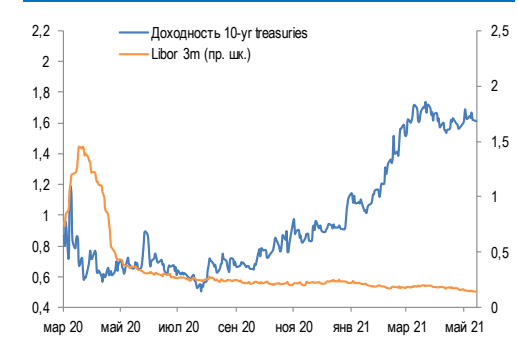
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 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	739,2	3 660	20%	1,3	4,8	7,5	1,0	-	-	35%	15%	-	15	86 114	0,7	0,6	8,1	11,3
Индекс РТС	-	1 570	-	1,3	4,7	7,5	1,0	-	-	35%	15%	-	22	-	0,7	1,3	8,6	13,1
Нефть и газ																		
Газпром	83,1	258,4	22%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	27%	15%	1,1	21	7 529	-0,2	3,9	16,9	21,5
Новатэк	58,1	1 408,8	15%	4,5	12,6	13,1	2,6	29%	55%	36%	34%	1,2	31	1 831	2,3	2,6	7,2	11,9
Роснефть	75,8	526,9	40%	1,1	4,2	6,5	1,0	30%	89%	26%	11%	1,2	24	2 812	1,8	-3,3	1,9	21,1
Лукойл	54,8	5 826	30%	0,6	3,8	7,6	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	31	6 493	1,8	-3,5	1,3	12,7
Газпром нефть	24,1	373,5	15%	0,9	4,2	5,6	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	309	2,1	0,1	8,6	17,8
Сургутнефтегаз, ао	17,4	35,8	23%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	26	771	-0,5	0,5	6,6	-0,9
Сургутнефтегаз, ап	4,8	46,0	8%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	1 251	0,0	2,7	16,4	9,9
Татнефть, ао	14,4	487,4	38%	1,1	4,3	6,6	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	1 576	1,0	-2,6	-9,3	-4,8
Татнефть, ап	0,9	466,3	34%	1,1	4,3	6,6	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	531	1,4	-1,1	-7,4	-1,8
Башнефть, ао	3,1	1 533	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	9	-0,2	-1,5	-5,7	-7,7
Башнефть, ап	0,5	1 165	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	19	78	0,4	-1,4	0,0	0,3
Всего по сектору	337,0		25%	1,1	4,1	5,8	0,9	10%	30%	24%	15%	1,1	24,5	2 108	0,9	-0,3	3,3	7,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	88,4	301,5	24%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	25	15 414	1,5	-0,4	11,8	11,2
Сбербанк, ап	3,8	282,7	17%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	20	1 386	1,5	0,5	13,4	17,4
ВТБ	8,0	0,0455	10%	-	-	2,9	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	3 857	-0,9	-9,5	22,6	20,7
БСП	0,5	74,3	0%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	24	50	-0,5	-1,5	33,4	43,4
МосБиржа	5,2	168,7	4%	-	-	14,0	3,22	-	-	-	18%	0,7	26	2 043	-1,4	-3,3	-1,8	5,7
АФК Система	4,3	32,5	41%	1,6	4,5	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	27	707	1,3	0,5	-8,2	13,6
Всего по сектору	110,2		16%	1,6	4,5	6,5	1,6	3%	-	35%	13%	0,9	25,8	23 457	0,3	-2,3	11,8	18,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	58,2	27 074	-7%	3,8	6,1	8,6	12,5	8%	12%	62%	41%	1,0	34	4 859	-0,4	-1,0	9,6	14,3
РусАл	11,6	56	12%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	1 202	0,3	-1,4	40,8	58,9
АК Алроса	11,5	115,1	-4%	3,2	6,9	10,7	3,2	14%	29%	46%	29%	1,0	25	1 830	0,4	1,4	17,5	17,0
НЛМК	22,0	269,7	6%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	28	1 830	-0,8	0,6	28,1	29,0
ММК	9,9	65,4	28%	2,4	5,3	7,1	7,4	3%	15%	45%	30%	0,9	30	2 909	0,1	3,1	24,8	17,3
Северсталь	20,2	1 774,4	6%	0,8	5,3	8,0	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	31	2 398	-2,2	0,2	37,2	34,9
ТМК	1,0	72,2	-15%	1,5	5,1	7,3	15,3	6%	14%	29%	16%	1,1	64	35	1,4	1,3	24,7	18,0
Полюс Золото	29,1	15 739	14%	6,1	8,7	11,9	9,0	4%	7%	70%	48%	0,5	26	1 607	-0,4	5,1	11,9	3,4
Полиметалл	11,5	1 785,1	5%	4,2	7,3	10,7	5,6	11%	13%	58%	35%	0,7	30	4 561	-0,5	7,0	14,0	2,9
Всего по сектору	175,0		5%	2,7	6,2	8,3	6,5	8%	15%	42%	27%	0,9	33,7	21 230	-0,2	1,8	23,2	21,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 070	5%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	10	-0,1	1,9	0,8	2,4
ФосАгро	8,0	4 557	-3%	2,3	6,3	8,6	5,5	8%	21%	37%	21%	0,5	23	514	0,2	6,2	15,7	45,5
Всего по сектору	11,4		1%	2,4	7,2	10,8	4,6	10%	55%	34%	18%	0,4	16,7	524	0,1	4,1	8,3	23,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,3	13%	1,4	4,0	10,3	1,7	8%	18%	36%	6%	0,8	17	141	0,0	0,3	-4,8	6,8
МТС	9,1	334,1	17%	2,2	5,0	10,8	20,6	4%	7%	43%	12%	0,8	12	858	0,0	2,9	5,9	1,0
Всего по сектору	13,7		15%	1,8	4,5	10,5	11,1	6%	13%	40%	9%	0,8	15	1 000	0,0	1,6	0,5	3,9

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)			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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,782	21%	1,0	2,8	19,3	0,7	8%	-5%	15%	3%	0,8	15	21	0,3	0,2	-7,0	-13,1
Юнипро	2,4	2,834	10%	2,2	6,2	9,8	1,5	8%	13%	35%	22%	0,7	17	63	-0,1	0,3	-0,3	1,5
ОГК-2	1,2	0,816	10%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	67	-1,4	0,3	4,5	11,7
ТГК-1	0,7	0,012	-11%	0,7	2,9	6,9	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	43	0,9	3,2	11,4	11,0
РусГидро	4,9	0,824	21%	1,2	4,0	5,8	0,6	5%	9%	29%	16%	1,0	18	201	0,0	-0,9	6,3	5,3
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,004	48%	0,3	2,1	6,2	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	733	-0,4	-1,2	-2,3	-5,8
Россети, ао	3,9	1,435	8%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,2	24	187	0,3	0,8	-14,5	-18,1
Россети, ап	0,1	2,048	-33%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,0	15	7	0,2	-1,0	-4,7	-7,0
ФСК ЕЭС	4,0	0,228	7%	1,9	3,8	4,0	0,3	4%	6%	51%	29%	1,0	15	330	0,3	2,6	7,1	2,8
Всего по сектору	24,6		9%	1,0	3,3	7,0	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	17,9	1652,6	0,0	0,5	0,1	-1,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,0	3%	1,7	6,5	neg.	-	70%	-	25%	-6%	1,0	19	1 051	1,5	6,0	1,8	-0,3
Транснефть, ап	3,0	140 300	40%	0,5	1,1	1,4	0,1	4%	15%	44%	15%	0,7	14	120	0,3	0,6	-2,7	0,0
Всего по сектору	5,3		21%	1,1	3,8	1,4	0,1	37%	15%	34%	4%	0,9	16,5	1170,9	0,9	3,3	-0,4	-0,2
Потребительский сектор																		
X5	8,3	2 258	56%	0,7	5,7	14,9	6,7	5%	12%	11%	2%	0,8	24	1 003	1,6	-3,7	-8,2	-18,2
Магнит	7,3	5 298	21%	0,6	5,2	12,8	2,9	3%	18%	12%	2%	0,9	22	3 115	2,8	2,8	6,8	-6,5
М.Видео	1,6	656,5	36%	0,5	4,9	8,9	3,4	56%	13%	10%	3%	0,5	35	405	4,4	-5,8	-20,0	-7,8
Детский мир	1,5	149,0	13%	1,0	6,0	11,2	neg.	12%	27%	17%	6%	0,8	25	262	0,5	-1,1	7,3	9,9
Всего по сектору	18,8		32%	0,7	5,4	12,0	4,3	19%	17%	13%	3%	0,7	26	4785	2,3	-1,9	-3,5	-5,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	754,8	44%	0,9	4,5	7,0	0,9	-12%	5%	20%	9%	0,9	21	74	0,5	1,3	-18,6	-12,9
ПИК	8,9	996,9	15%	1,6	6,7	8,3	3,5	14%	18%	24%	16%	0,5	37	158	1,4	1,9	29,0	66,7
Всего по сектору	10,0		30%	1,3	5,6	7,6	2,2	1%	11%	22%	13%	0,7	29	232	0,9	1,6	5,2	26,9
Прочие сектора																		
Яндекс	23,1	4 752	25%	5,1	32,4	59,0	4,9	35%	41%	16%	9%	0,7	32	3 021	0,5	1,9	-3,1	-7,8
QIWI	0,7	820	-	0,1	0,3	6,5	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,9	30	115	0,5	4,7	0,3	7,7
Всего по сектору	25,5		25%	1,7	10,9	21,8	2,2	9%	12%	20%	14%	0,8	25,5	3 275	0,0	2,3	0,3	3,3

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
21 Май 10:15	•••	PMI в промышленности Франции (предв.)	май	58,0	58,9	59,2
21 Май 10:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	май	53,0	50,3	50,3
21 Май 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	май	66,0	66,2	64,0
21 Май 10:30	•••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	май	51,9	49,9	52,8
21 Май 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	май	62,4	62,9	62,8
21 Май 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	май	52,0	50,5	55,1
21 Май 16:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	май	60,2	60,5	61,5
21 Май 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	май	64,5	64,7	70,1
21 Май 17:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	апрель	6,06	6,01	5,85
21 Май 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	май	-6,5	-8,1	-5,1
24 Май 15:30	••	US National Activity Index	апрель	н/д	1,71	
24 Май 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	апрель	24,5%	-3,4%	
24 Май 19:00	•	Безработица в России, %	апрель	5,4%	5,4%	
24 Май 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	апрель	0,8%	2,0%	
25 Май 9:00	•	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	1й кв.	-1,7%	-1,7%	
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.	н/д	1,320	
26 Май 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,324	
26 Май 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-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
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	Красноярскэнергообьт, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообьт, 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.

