

Цифры дня

3711 п.

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум

6000 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки акций ЛУКОЙЛа

- Консолидационные настроения на мировых рынках в течение большей части дня могут сохраняться
- Рубль останется в середине коридора 73,0 – 74,0 за доллар
- Сегодня, учитывая некоторое ухудшение внешнего фона, в первой половине дня ожидаем попыток индекса МосБиржи ниже отметки 3700 пунктов
- Ожидаем сохранения 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,00 – 7,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО в 1 кв. составила 157,4 млрд руб. по сравнению с убытком годом ранее
- Группа ВТБ объявила финансовые результаты по МСФО за апрель и 4 месяца 2021 года
- Полюс в 1 кв. увеличил EBITDA на 25% г/г, до \$739 млн - чуть лучше прогноза

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

Ко второй половине недели оптимистичные настроения на мировых рынках несколько ослабли, спрос на активы развивающихся стран сохраняется. В среду индекс развивающихся рынков MSCI EM смог прибавить еще 0,5% и отыграть просадку середины мая. А вот индекс MSCI World, отражающий динамику фондовых рынков развитых стран, оказался в «плюсе» лишь на 0,1%, не найдя поводов для обновления исторических максимумов на фоне бездейных торгов в США. Основные американские фондовые индексы смогли прибавить 0,2%- 0,6% при поддержке точечного спроса на hi-tech и восстановление акций нефтегазового сектора. Ослабление оптимизма на рынках мы связываем со стабилизацией долларовых ставок (доходность 10-летних казначейских облигаций вчера удержалась выше 1,55%) на фоне, пусть и осторожных, намеков представителей ФРС о склонности начать в будущем обсуждение сроков сворачивания части программ выкупа активов, а также насыщенностью концовки этой недели важной статистикой по США. Так, сегодня стоит обратить внимание на данные по заказам на товары длительного пользования за апрель, вторая оценка ВВП страны за 1 квартал и недельные данные по числу первичных обращений за пособиями по безработице. А завтра выходят данные по динамике доходов и расходов американцев, - согласно консенсусу Refinitiv, от первых ждут заметного спада, от вторых – ощутимого торможения.

Ожидания статданных и достигнутые рынками уровни способствуют занятию инвесторами более консервативных позиций, лишая мировые рынки импульса к росту. Поэтому сегодня утром азиатские рынки и фьючерсы на европейские индексы не демонстрируют сильных отклонений от уровней закрытия предыдущего дня, слабо «минусуют» фьючерсы на индексы США, умеренно откатываются нефтяные котировки. Мы полагаем, что **консолидационные настроения на мировых рынках в течение большей части четверга могут сохраняться**. Однако, если экономические новости не преподнесут сильного негативного сюрприза, настроения вполне могут улучшиться.

Товарные рынки

Статистика от Минэнерго США вышла схожей с данными от API: запасы сырой нефти и бензинов сократились на 1,7 млн барр. (по каждой категории), запасы дистиллятов - на 3 млн барр. С понедельника (31 мая) в США официально стартует автомобильный сезон, который может обеспечить неплохой спрос на нефтепродукты: на фоне заметного охлаждения коронавирусных ограничений ожидается рост числа поездок по сравнению с прошлым годом. Цены на нефть Brent остаются выше 68 долл./барр., но импульс к росту достаточно сдержанный. **Тем не менее, ожидания подъема котировок Brent к 70 долл./барр. на ближайшее время пока сохраняем в надежде на хороший автомобильный сезон и улучшение эпидемиологической ситуации в развитых странах.**

Российский валютный рынок

Основная часть налогов выплачена, а российская валюта не сдает позиции. Вчера рубль торговался в диапазоне 73,3 – 73,7 за доллар. Закрытие торгов прошло на отметке 73,51 (+1 копейка ко вторнику). Поддержку рублю оказывают высокие цены на нефть. Текущий уровень котировок Brent около 68 - 69 долл за баррель на 7% превышает средний уровень 2019 г. Продолжающийся приток дешевой долларовой ликвидности на глобальный рынок и восстановление мировой экономики стимулируют рост цен сырьевых товаров и спрос на валюты развивающихся стран. Вчера индекс EMCI, включающий валюты 26 развивающихся стран, прибавил 0,2% и обновил исторический максимум в 1 746 пунктов. **Сегодня с утра рубль мало меняется и по итогам дня, по нашим ожиданиям, останется в диапазоне 73,0 – 74,0 за доллар.**

Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи (+0,7%) продолжил расти, выйдя выше Круглой» отметки в 3700 пунктов и протестировал исторические максимумы. Способствовали росту рынка сохранение неплохой конъюнктуры рынка нефти и сохранение спроса на активы развивающихся стран, а также корпоративные новости. Так, хорошая финотчетность помогла акциям ЛУКОЙЛа (+1,8%) и ВТБ (+4,7%) выйти в лидеры роста среди «голубых фишек». А наиболее бурный рост показали бумаги TCS Group (+6%), обновив исторический максимум на фоне преставления весьма агрессивной стратегии. **Сегодня, учитывая некоторое ухудшение внешнего фона, в первой половине дня ожидаем попыток индекса МосБиржи вернуться ниже отметки 3700 пунктов.** Однако надеемся, к концу торгов настроения на рынке улучшатся – мы пока не видим явных причин для заметного усиления коррекционных настроений на рынках и позитивно смотрим на ближайшие перспективы российского рынка. Из значимых внутренних событий четверга – финотчетности Полюс и Русгидро.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в среду кривая доходности ОФЗ снизилась на 1-2 б.п. Аукционы Минфина РФ по размещению нового госдолга продемонстрировали возвращение интереса покупателей к длинным ОФЗ. Ведомство разместило 10-летние ОФЗ 26235 в запланированном объеме 30 млрд руб. при спросе 89,5 млрд руб. Доходность по цене отсечения 7,23% предполагала премию минимальные 2 б.п. к закрытию вторника. Размещение 14-летних ОФЗ 26233 прошло на 10 млрд руб. при спросе 32,7 млрд руб. с доходностью 7,27%, что не предполагало премии. Неудовлетворенный на аукционах спрос, мы полагаем, транслировался в активизацию покупок на вторичном рынке.

На наш взгляд, рынок ОФЗ достиг равновесия и в ближайшие дни цены рублевых облигаций останутся около достигнутых уровней.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО в 1 кв. составила 157,4 млрд руб. по сравнению с убытком годом ранее

Финотчетность по МСФО представил ЛУКОЙЛ. Результаты 1 кв. оказались лучше консенсуса. Компания получила чистую прибыль в 157 млрд руб. против убытка в 46 млрд руб. год назад. Выручка выросла на 13%. EBITDA подскочила в 2 раза, рентабельность выросла до 17%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем результаты компании. Рост свободного денежного потока в 3 раза позволяет акционерам рассчитывать на неплохие дивиденды. ЛУКОЙЛ остается одним из наших фаворитов в секторе. Это компания с понятной стратегией развития, очень низкой долговой нагрузкой и привлекательная по сравнительным мультипликаторам. Рекомендуем «покупать» акции ЛУКОЙЛа.

Полюс в 1 кв. увеличил EBITDA на 25% г/г, до \$739 млн - чуть лучше прогноза

Скорректированная EBITDA Полюса в 1 квартале 2021 года выросла на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$739 млн, сообщила компания. Скорректированная чистая прибыль Полюса в 1 квартале составила \$469 млн, она выросла на 39% год к году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Полюса оказались чуть лучше консенсуса. Относительно 4 кв. фиксируется снижение финпоказателей, но это было ожидаемо и объясняется сезонным фактором. А рост относительно 1 кв. 2020 г. обусловлен как ростом цен на 12% г/г, так и объемам реализации - на 5% г/г. Общие денежные затраты на проданную унцию (ТСС) сократились за период на 2% г/г - до \$386/унц. Мы рекомендуем «покупать» акции Полюса.

Группа ВТБ объявила финансовые результаты по МСФО за апрель и 4 месяца 2021 года

ВТБ нарастил чистую прибыль по МСФО в апреле 2021 года до 29,5 млрд руб. (ROE 19,0%), а за первые 4 месяца текущего года - до 114,6 млрд рублей (ROE 19,2%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа продолжает показывать сильные результаты в текущем году; дополнительный эффект вносит низкая база прошлого года. Так, в апреле прирост ЧПД составил 20% г/г, ЧКД - 101% г/г, ЧОД до резервов - 40% г/г; объем созданных резервов сократился на 35% г/г. Прирост расходов на персонал и административные расходы остается умеренным - 8,5% г/г. Отметим, что ВТБ пока удается удерживать процентную маржу NIM на уровне прошлого года (3,7%). Также ВТБ в апреле продолжил наращивать портфель ценных бумаг (преимущественно ОФЗ), которые по итогам года могут дать дополнительную прибыль в виде переоценки (при отсутствии форс-мажора на рынке). В целом, потенциальное снижение процентной маржи банков на фоне роста ставок с запасом перекрывается приростом портфеля кредитов и ценных бумаг и комиссионного дохода, а также снижением COR. Банк подтвердил получение прибыли по итогам года на уровне 250-270 млрд. руб. в рамках ранее озвученной стратегии.

Мы рекомендуем «держаться» акции ВТБ.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 711	0,7%	2,1%	3,1%
Индекс РТС	1 591	0,6%	2,4%	4,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 581	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	158 040	-0,1%		

США				
S&P 500	4 196	0,2%	2,0%	0,2%
Dow Jones (DJIA)	34 323	0,0%	1,3%	1,0%
Dow Jones Transportation	15 604	1,0%	0,3%	1,9%
Nasdaq Composite	13 738	0,6%	3,3%	-2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 188	-0,1%	0,8%	0,2%

Европа				
EUROtop100	3 224	0,1%	2,0%	1,4%
Euronext 100	1 243	0,0%	2,3%	1,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 027	0,0%	1,1%	1,2%
DAX (Германия)	15 451	-0,1%	0,4%	1,3%
CAC 40 (Франция)	6 392	0,0%	2,1%	1,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 549	-0,3%	1,6%	1,5%
Taiex (Тайвань)*	16 602	-0,3%	3,5%	-1,8%
Kospi (Корея)*	3 165	-0,1%	0,1%	-5,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 108	0,0%	0,0%	-2,2%
Bovespa (Бразилия)	123 989	0,8%	1,1%	3,9%
Hang Seng (Китай)*	29 114	-0,2%	31,8%	0,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 607	0,4%	2,9%	4,8%
BSE Sensex (Индия)*	51 165	0,3%	3,2%	4,5%

MSCI				
MSCI World	2 970	0,1%	0,9%	0,6%
MSCI Emerging Markets	1 352	0,5%	1,7%	-0,7%
MSCI Eastern Europe	274	0,3%	1,2%	2,9%
MSCI Russia	750	0,5%	2,1%	5,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	66,2	-0,1%	4,5%	7,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	67,9	-0,4%	5,3%	3,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	65,9	-0,5%	6,2%	4,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,5	-0,5%	5,3%	3,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9961	0,6%	-0,2%	1,9%
Никель (LME) spot, \$/т	17256	1,5%	-0,2%	3,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2368	1,3%	-0,7%	-1,3%
Золото spot, \$/унц*	1899	0,1%	1,2%	6,9%
Серебро spot, \$/унц*	27,7	0,0%	-0,3%	5,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	389,3	0,9	0,0	6,5
S&P Oil&Gas	345,1	1,5	-0,3	8,2
S&P Oil Exploration	740,7	1,2	0,6	9,2
S&P Oil Refining	544,1	0,1	0,4	4,2
S&P Materials	244,1	0,8	0,2	12,9
S&P Metals&Mining	888,4	0,2	1,5	0,9
S&P Capital Goods	875,3	0,3	1,4	1,4
S&P Industrials	127,5	2,8	9,2	-8,7
S&P Automobiles	92,0	2,9	9,6	-9,2
S&P Utilities	330,3	0,0	0,0	-1,1
S&P Financial	622,5	0,3	0,8	4,6
S&P Banks	421,6	0,3	0,4	5,2
S&P Telecoms	257,6	0,6	4,0	3,1
S&P Info Technologies	2 432,4	0,0	3,2	-3,2
S&P Retailing	3 824	0,4	1,0	-3,0
S&P Consumer Staples	729,7	-0,2	1,0	3,4
S&P Consumer Discretionary	1 380,4	0,9	2,6	-3,5
S&P Real Estate	268,7	0,2	2,8	1,6
S&P Homebuilding	1 746,1	1,4	3,6	-3,9
S&P Chemicals	869,5	0,0	0,7	2,9
S&P Pharmaceuticals	822,3	-0,4	-0,2	3,0
S&P Health Care	1 435,5	-0,6	0,3	0,5

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	12 052	-0,5	0,1	2,5
Нефть и газ	8 134	0,5	0,6	0,7
Эл/энергетика	2 259	0,1	-0,4	-0,3
Телекоммуникации	2 363	0,1	0,1	2,2
Банки	11 860	2,4	5,0	2,0

Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,06	0,0	0,3	-0,9
Евро*	1,219	0,0	-0,3	0,8
Фунт*	1,411	-0,1	-0,6	1,4
Швейц. франк*	0,897	0,1	0,0	1,8
Йена*	109,1	0,0	-0,3	-0,4
Канадский доллар*	1,213	0,0	-0,5	2,3
Австралийский доллар*	0,775	0,0	-0,4	-0,3

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,50	0,0	0,4	2,0
EURRUB	89,65	0,0	0,4	1,2
Бивалютная корзина	80,79	0,0	0,3	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,001	-0,9	-0,4	-0,4
US Treasuries 2 yr	0,145	0,3	-0,1	-3,5
US Treasuries 10 yr	1,571	1,2	-5,4	-5,1
US Treasuries 30 yr	2,255	0,7	-7,6	-4,0

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,061	0,1	-0,2	-1,3
LIBOR 1M	0,090	-0,2	-0,9	-2,1
LIBOR 3M	0,139	-0,9	-1,7	-4,3
EURIBOR overnight	-0,578	0,1	0,1	0,5
EURIBOR 1M	-0,557	0,6	0,2	0,0
EURIBOR 3M	-0,538	0,5	1,5	0,1
MOSPRIME overnight	5,080	10,0	3,0	10,0
MOSPRIME 3M	5,750	2,0	3,0	10,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-0,3	-0,6	0,1
CDS High Yield (USA)	291	-2,0	-3,9	-0,3
CDS EM	161	-1,7	-0,5	-8,9
CDS Russia	98	-0,2	4,5	-0,1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,5	0,1	-0,7%
Роснефть	7,1	-0,3	0,0	-1,0%
Лукойл	80,5	1,5	2,7	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,7	0,8	-0,2	-1,5%
Газпром нефть	25,7	1,0	1,0	-0,5%
НОВАТЭК	191	0,5	4,4	-0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	36,2	0,6	-0,2	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	24,3	-0,9	-0,3	-0,5%
НЛМК	37,4	-1,5	0,1	-0,7%
ММК	11,6	-0,3	0,2	-0,7%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,1	46,3%

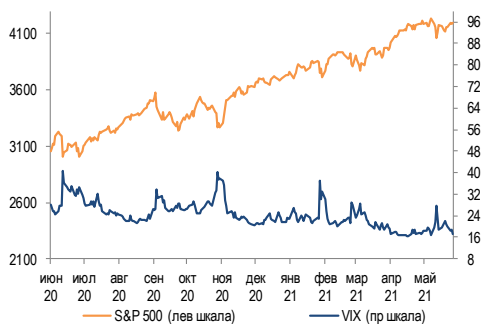
Банки				
Сбербанк	16,7	-0,7	0,6	-0,4%
ВТБ ао	1,2	6,0	0,1	1,3%
Прочие отрасли				
MTC	9,1	0,1	-0,2	-0,7%
Магнит ао	14,9	-0,4	0,1	2,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

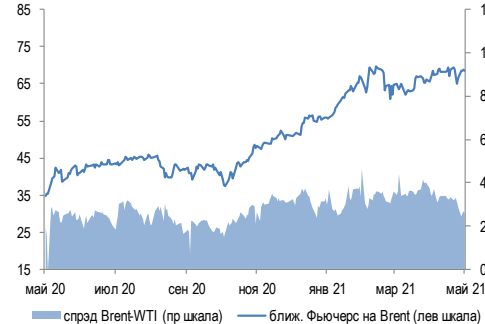
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

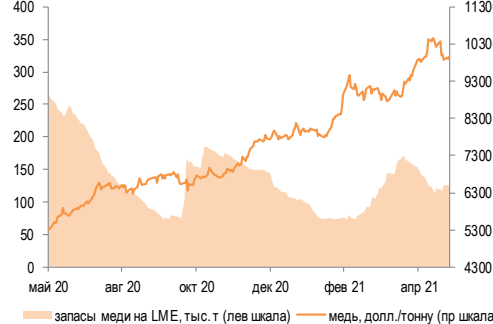
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent остаются в зоне 65-70 долл./барр. на фоне притока ликвидности ввиду крепости экономик США и КНР 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.

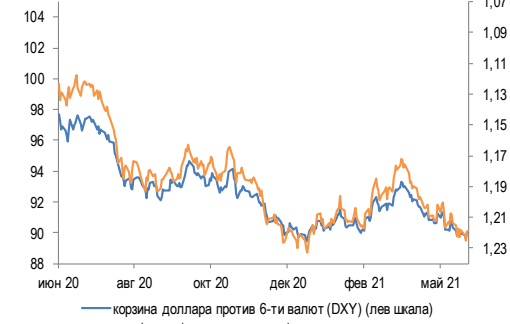
Цены и запасы меди на LME



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.

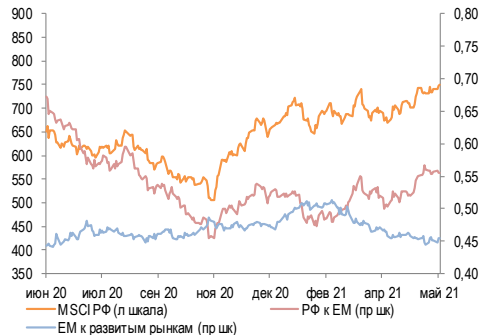
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения неплохих настроений на рынках и ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. По-прежнему более вероятным представляется улучшения динамики евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона в конце мая-начале июня.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

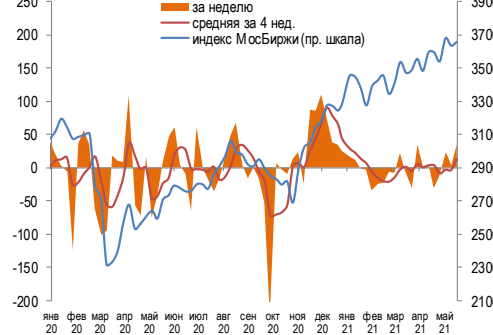
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

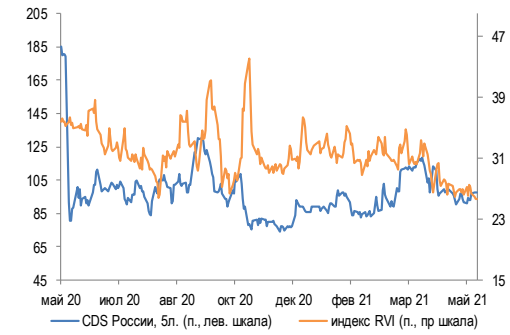
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

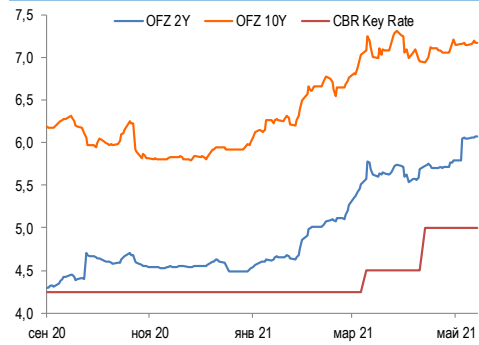


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

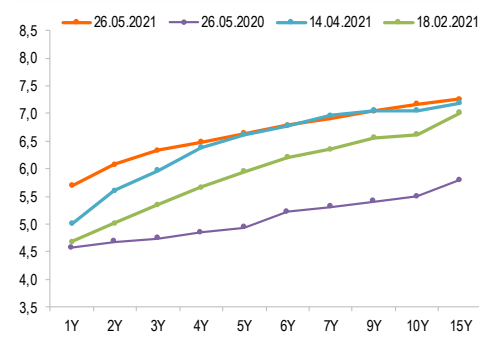
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

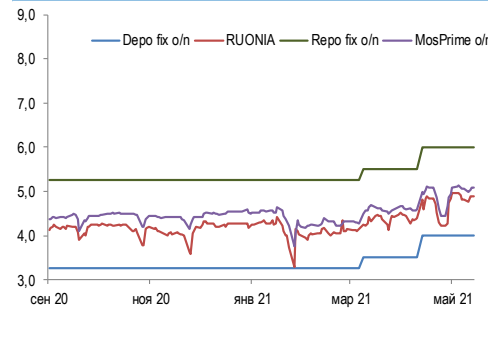
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

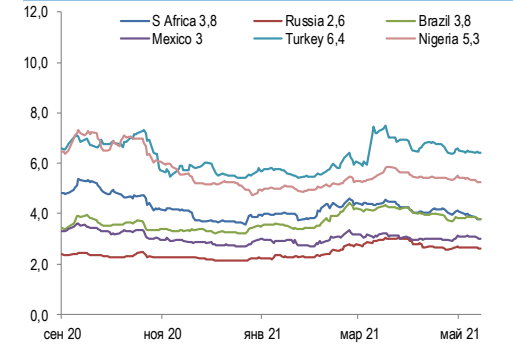
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

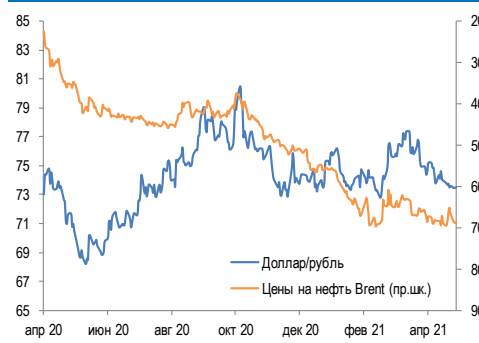
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

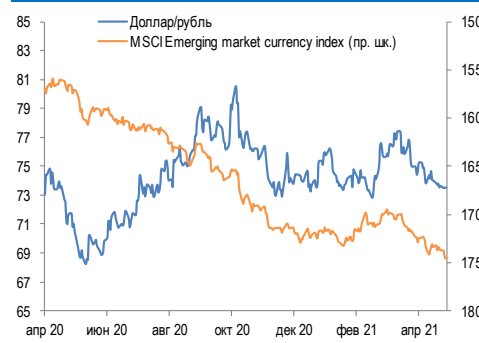
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне снижения геополитических рисков инвесторы начали учитывать фундаментальные факторы, в частности, высокие уровни в ценах на нефть, относительно которых у рубля сохраняется потенциал для укрепления. Ждем, что пара доллар/рубль останется в нашем целевом диапазоне 73-75 рублей, видим риски теста ее нижней границы на фоне высокого аппетита к риску и спроса на активы EM.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае доллара к валютам развивающихся стран ослабляется. Этому способствуют ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10, а также завышенные инфляционные ожидания.

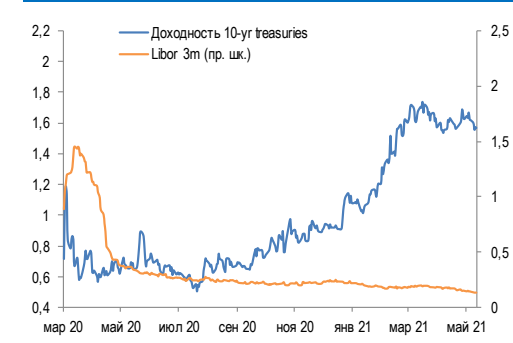
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, ждем перехода к проторговке зоны 1900-1950 долл./унц. в конце весны – начале лета.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	746,0	3 711	19%	1,4	4,8	7,6	0,9	-	-	35%	15%	-	15	92 669	0,7	2,1	10,9	12,8
Индекс РТС	-	1 591	-	1,4	4,7	7,6	0,9	-	-	35%	15%	-	22	-	0,6	2,4	12,7	14,6
Нефть и газ																		
Газпром	84,3	261,9	20%	1,2	4,3	5,0	0,4	14%	80%	27%	15%	1,1	20	9 063	0,7	1,3	19,6	23,1
Новатэк	58,5	1 417,0	14%	4,5	12,7	13,2	2,6	29%	55%	36%	34%	1,2	30	1 443	0,5	2,1	10,8	12,5
Роснефть	75,8	525,4	41%	1,1	4,1	6,2	1,0	30%	89%	26%	11%	1,2	23	1 974	0,1	-0,6	-0,1	20,7
Лукойл	56,7	6 010	25%	0,5	3,7	7,3	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	7 020	1,5	3,1	7,3	16,3
Газпром нефть	24,7	382,6	12%	0,9	4,2	5,6	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	470	1,4	4,4	12,8	20,7
Сургутнефтегаз, ао	17,3	35,6	23%	0,3	1,2	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	1,3	26	959	0,9	-2,8	9,5	-1,5
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,5	7%	0,3	1,2	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	2 200	-1,0	0,2	18,2	11,1
Татнефть, ао	14,4	484,6	38%	1,1	4,2	6,4	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	1 903	-0,1	-1,1	-7,6	-5,4
Татнефть, ап	0,9	466,5	34%	1,1	4,2	6,4	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	239	0,2	0,5	-5,1	-1,8
Башнефть, ао	3,1	1 527	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	23	-0,2	-1,2	-5,7	-8,1
Башнефть, ап	0,5	1 151	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	19	194	-1,3	-1,8	0,1	-0,9
Всего по сектору	341,0		24%	1,1	4,0	5,7	0,9	10%	30%	24%	15%	1,1	24,3	2 317	0,3	0,4	5,4	7,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	89,9	306,3	22%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	24	10 873	-0,2	3,3	13,4	13,0
Сбербанк, ап	3,9	285,5	16%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	20	1 355	-0,2	2,6	14,2	18,6
ВТБ	8,3	0,0472	6%	-	-	2,8	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	8 035	3,8	5,7	27,5	25,1
БСП	0,5	72,2	3%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	11%	0,7	24	59	-1,4	-0,1	29,5	39,4
МосБиржа	5,2	169,5	3%	-	-	13,7	3,13	-	-	-	18%	0,7	26	1 144	0,0	-1,3	-2,0	6,2
АФК Система	4,2	31,8	45%	1,6	4,5	-	3,7	4%	-	35%	n/a	1,1	27	910	-0,1	-0,3	-8,7	10,9
Всего по сектору	112,0		16%	1,6	4,5	6,4	1,6	4%	-	35%	13%	0,9	25,7	22 376	0,3	1,6	12,3	18,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	58,0	26 920	-7%	3,7	6,1	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	34	5 981	0,7	-0,3	15,3	13,6
РусАл	11,5	56	12%	1,5	7,4	4,2	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	484	1,7	1,2	41,2	57,0
АК Алроса	11,4	113,7	-3%	3,1	6,9	10,5	3,2	14%	29%	46%	29%	1,0	25	2 395	-1,3	-0,7	14,3	15,6
НЛМК	21,7	266,3	7%	1,1	3,5	5,7	2,2	15%	35%	30%	19%	0,8	28	4 503	-3,4	0,2	18,9	27,4
ММК	9,8	64,4	30%	2,4	5,3	7,1	7,4	3%	15%	45%	30%	0,9	30	2 791	-1,4	2,3	18,7	15,4
Северсталь	19,8	1 735,0	9%	0,8	5,3	7,8	1,0	-3%	-18%	14%	4%	0,7	31	3 616	-3,0	-1,4	28,6	31,9
ТМК	1,0	71,6	-14%	1,5	5,0	7,1	14,9	6%	14%	29%	16%	1,1	64	25	-1,2	-0,6	24,4	17,0
Полус Золото	29,7	16 022	12%	6,0	8,6	11,8	9,0	4%	7%	70%	48%	0,5	26	3 002	1,5	0,7	14,1	5,2
Полиметалл	11,5	1 784,1	3%	4,3	7,3	11,1	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	29	3 532	0,9	0,3	20,2	2,8
Всего по сектору	174,3		5%	2,7	6,2	8,2	6,4	8%	15%	42%	27%	0,9	33,7	26 329	-0,6	0,2	21,7	20,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 000	7%	2,6	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	37	-1,1	-0,4	0,2	1,2
ФосАгро	8,0	4 557	-3%	2,3	6,2	8,5	5,5	8%	22%	38%	22%	0,5	23	374	-1,8	3,5	12,5	45,5
Всего по сектору	11,3		2%	2,4	7,2	10,8	4,6	11%	56%	34%	18%	0,4	16,8	411	-1,4	1,6	6,3	23,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,0	14%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	17	227	0,3	0,2	-4,7	6,5
МТС	9,1	335,8	17%	2,2	5,0	10,8	20,6	4%	7%	43%	12%	0,8	12	914	0,0	0,0	6,6	1,5
Всего по сектору	13,7		15%	1,8	4,5	10,5	11,2	6%	14%	40%	9%	0,8	15	1 141	0,1	0,1	0,9	4,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,778	22%	1,0	2,8	19,4	0,7	8%	-5%	15%	3%	0,8	15	51	-0,1	-0,3	-6,0	-13,6	
Юнипро	2,4	2,834	10%	2,2	6,3	9,9	1,5	8%	13%	35%	22%	0,7	17	113	-0,9	0,5	0,9	1,5	
ОГК-2	1,2	0,823	9%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	49	0,0	-0,6	5,5	12,7	
ТГК-1	0,7	0,013	-12%	0,7	2,9	7,0	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	61	-0,3	2,2	13,7	11,7	
РусГидро	4,9	0,828	21%	1,2	3,9	5,8	0,6	5%	9%	29%	16%	1,0	19	238	1,3	0,6	5,9	5,9	
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,001	48%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	690	0,1	-1,4	-2,0	-5,9	
Россети, ао	3,8	1,404	10%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,2	24	277	1,3	-1,2	-17,3	-19,9	
Россети, ап	0,1	2,021	-32%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,0	15	6	0,2	-1,9	-6,1	-8,2	
ФСК ЕЭС	3,8	0,219	12%	1,9	3,8	4,0	0,3	4%	6%	51%	29%	1,0	16	604	-1,5	-3,1	2,2	-1,2	
Всего по сектору	24,4		10%	1,0	3,3	7,0	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	18,0	2088,5	0,0	-0,6	-0,4	-1,9	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	70,3	4%	1,7	6,5	neg.	-	70%	-	25%	-6%	1,0	19	1 030	-1,5	1,5	1,0	-1,3	
Транснефть, ап	3,0	141 900	38%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	14	160	0,5	1,4	-0,9	1,1	
Всего по сектору	5,3		21%	1,1	3,8	1,4	0,1	38%	16%	34%	4%	0,9	16,5	1189,3	-0,5	1,4	0,0	-0,1	
Потребительский сектор																			
X5	8,4	2 260	54%	0,7	5,7	14,7	6,6	5%	12%	11%	2%	0,8	23	1 687	0,0	0,5	-8,1	-18,1	
Магнит	7,4	5 331	24%	0,6	5,2	13,0	3,0	3%	18%	12%	2%	0,9	22	1 919	-0,1	2,9	8,3	-6,0	
М.Видео	1,6	659,4	33%	0,5	4,9	9,1	3,6	58%	15%	10%	3%	0,5	34	268	-0,9	8,8	-19,6	-7,4	
Детский мир	1,5	153,0	10%	1,0	6,0	11,2	neg.	12%	27%	17%	6%	0,8	25	473	0,7	3,8	7,8	12,9	
Всего по сектору	18,9		30%	0,7	5,4	12,0	4,4	20%	18%	13%	3%	0,7	26	4346	-0,1	4,0	-2,9	-4,6	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	747,8	45%	0,9	4,5	7,0	0,9	-12%	5%	20%	9%	0,9	21	66	-0,3	-0,8	-15,2	-13,7	
ПИК	8,9	995,0	16%	1,7	7,0	8,7	3,6	14%	18%	24%	16%	0,5	36	79	1,5	5,9	28,0	66,4	
Всего по сектору	10,0		30%	1,3	5,7	7,8	2,3	1%	11%	22%	13%	0,7	28	145	0,6	2,5	6,4	26,4	
Прочие сектора																			
Яндекс	24,2	4 998	20%	5,2	33,2	60,5	5,0	35%	41%	16%	9%	0,7	32	3 623	2,0	6,1	3,8	-3,1	
QIWI	0,7	822	-	0,2	0,4	6,5	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	72	-0,7	2,8	1,9	8,0	
Всего по сектору	26,6		20%	1,8	11,2	22,3	2,2	9%	12%	20%	14%	0,8	25,6	3 792	0,9	3,3	3,1	5,5	

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
26 Май 9:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	май	97,0	94,0	97,0
26 Май 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,696	1,320	-1,662
26 Май 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,380	-2,324	-3,013
26 Май 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,843	-1,963	-1,745
27 Май 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	апрель	н/д	92,3%	57,0%
27 Май 9:00	••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	апрель	-5,5	-8,8	-7,0
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.	425	444	
27 Май 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3680	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 17:00	•••••	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
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
27 мая	Полус 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)
31 мая	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
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	Полус Золото	Последний день торгов с дивидендами (387,15 руб./акция)
3 июня	Интер РАО	Последний день торгов с дивидендами (0,1807112 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ао	Последний день торгов с дивидендами (4,56 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,22 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
8 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
9 июня	МРСК Центр	Последний день торгов с дивидендами (0,0335009 руб./акция)
10 июня	Алроса	Продажи за май
11 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (6,94 руб./акция)
11 июня	МРСК Центра и Приволжья	Последний день торгов с дивидендами (0,0259262 руб./акция)
15 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,74 руб./акция)
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1268860 руб./акция)
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
23 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
23 июня	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (10 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
2 июля	МосБиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

