

Цифры дня

3738 п.

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум

69 долл./барр.

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

- Мы, несмотря на некоторое давление на товарных рынках этим утром, оцениваем ситуацию на мировых рынках как умеренно позитивную и ждем преобладания тенденции к повышению
- Рубль останется в диапазоне 73,0 – 74,0 за доллар
- Сегодня рост на рынке акций может продолжиться, индекс МосБиржи перейдет в зону 3750-3800 пунктов
- Сегодня ожидаем сохранения цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 1 квартале снизилась до 20,4 млрд руб., EBITDA - до 34,9 млрд
- ВТБ сократит дивиденды на "префы" на 16,6% к первой рекомендации, обыкновенных акций это не коснется
- Чистая прибыль ФСК по МСФО в 1 кв. снизилась до 19,6 млрд руб., EBITDA - до 36,5 млрд руб.

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 четверг мировые рынки не показали значимой динамики в отсутствие значимых новостей. Индекс развивающихся рынков MSCI EM смог прибавить 0,2% ввиду сохранения спроса на циклические компании на ряде рынков BRICS, вновь показав динамику лучше развитых рынков акций (MSCI World: 0%), испытывавших дефицит новостных триггеров для роста. Безыдейность на европейских и американских биржах была вызвана демонстрируемой нефтяным рынком в течение первой половины дня слабостью и некоторым повышением долларовых ставок (доходность 10-летних казначейских облигаций вчера вернулась выше 1,6%) в условиях не вполне однозначной порции статистики по США. Так, неожиданно резко снизились заказы на товары длительного пользования в стране (-1,3% м/м; консенсус ожидал лишь торможения роста до 0,7% м/м), что, впрочем, было обусловлено спадом спроса на транспортный сектор (без его учета показатель вырос на 1%), а также сильнее ожиданий упал индекс отложенных продаж домов (-4,4) в апреле. Зато неплохо сократилось число первичных обращений по безработице на прошлой неделе, до 406 тыс., обновив посткризисные минимумы, указывая на плавное улучшение ситуации с занятостью и, вместе с заявлениями главы ФРБ Далласа Р. Каплана о более крепком рынке труда в США, чем ожидалось, способствуя росту ставок. В результате инвесторы предпочли частично зафиксировать прибыль по hi-tech, сохранив слабый спрос на акции сырьевых компаний. Но корпоративные новости по «фишкам» промсектора (GE, Boeing, Tesla, Ford), вывели его в лидеры роста, позволив индексам S&P500 (+0,1%) и Dow Jones IA (+0,4%) показать рост и приблизиться к историческим пикам.

По состоянию на утро пятницы настроения несколько улучшились, чему способствуют сообщения СМИ о планах Президента США Дж. Байдена расширить госрасходы в анонсируемом сегодня бюджете на 2022 год. Ключевые азиатские рынки преимущественно растут (под давлением лишь рынки КНР), умеренный рост демонстрируют фьючерсы на индексы США и Европы. Мы, несмотря на некоторое давление на товарных рынках этим утром, оцениваем ситуацию на мировых рынках как умеренно позитивную.

Товарные рынки

Как ожидалось, цены на нефть Brent пытаются подняться к 70 долл./барр. на ожиданиях неплохого автомобильного сезона в США (старт со следующей недели). Сильные экономические данные из Штатов также играют в плюс, повышая аппетит спекулянтов к рисковому активам. **По итогам этой недели котировки Brent могут прибавить более 5%, сегодня ждем попытку теста 70 долл./барр.** На следующей неделе в фокусе будет встреча ОПЕК+ и рекомендации по добыче. Сюрпризов не ожидаем и полагаем, что альянс сохранит намерения поэтапно возвращать объемы на рынок, которые смогут абсорбироваться, но при условии отсутствия новых шоков и стабильном потреблении.

Российский валютный рынок

В четверг рубль укрепился к доллару и евро на 0,1%. Закрытие торгов прошло на уровне 73,47 за доллар и 89,59 за евро. Оптимизм в отношении рубля вырос на благоприятном внешнем фоне. Глобальные инвесторы позитивно восприняли данные по снижению числа обращений за пособием по безработице в США, а также планы администрации увеличить расходы на инфраструктурные проекты. На этом фоне индекс цен сырьевых товаров Bloomberg Commodity прибавил 1,3%. Индекс валют развивающихся стран EMCI вырос на 0,2%, индекс доллара DXY снизился на 0,1%. **Сегодня с утра рубль теряет вчерашние достижения, торгуясь немного выше 73,5 за доллар. Мы ожидаем, что высокие цены на нефть и сохранение спроса на валюты развивающихся стран позволят рублю остаться в границах 73,0 – 74,0 за доллар.**

Российский рынок акций

В ходе торгов четверга индекс МосБиржи смог прибавить еще 0,7%, обновив исторические максимумы при усилении спроса на акции финансового сектора (TSC Group: +8,1%; ВТБ: +2,6% Сбербанк: +1,9%) и отдельные истории в других секторах (Мосэнерго: +5,1%, НОВАТЭК: +3,2%; MAIL.RU; +3,1%; Юнипро: +2,5%). Торговая активность на рынке резко выросла – объем торгов превысил 186 млрд руб., что является максимумом с ноября и на 79% выше, чем в среднем за последний месяц. **Учитывая неплохой внешний фон и близость котировок нефти марки Brent к отметке в 70 долл./барр., ждем сохранения тенденции к росту на рынке, с переходом индекса МосБиржи в зону 3750-3800 пунктов.** Из значимых внутренних событий пятницы – финотчетности Газпрома, Интер РАО, которые, как мы ожидаем, будут неплохими, а также Транснефти.

Российский рынок облигаций

Вчера длинные ОФЗ завершили торги практически без изменений. Ближний участок кривой вырос в доходности на 4-7 б.п., отыгрывая данные по высокой недельной инфляции. Локальные облигации развивающихся стран вчера не показали единой динамики. Лучше рынка торговались облигации Бразилии, отыгрывая хорошие данные по исполнению апрельского бюджета (профицит 3,1 млрд долл). Доходность 10-леток снизилась до 9,19% (-20 б.п.). При этом 10-летние гособлигации ЮАР выросли в доходности до 8,86% (+6 б.п.). Хорошая статистика по рынку труда в США в четверг усилила ожидания ужесточения монетарной политики ФРС, доходность UST-10 выросла до 1,61% (+3 б.п.). Это умеренно негативно для российских облигаций и всех EM. Впрочем, в текущей конъюнктуре ожидания роста ставок нивелируются высокими ценами на сырьевые товары. **Сегодня ожидаем, что рублевые облигации продолжат консолидироваться на достигнутых уровнях.**

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 1 квартале снизилась до 20,4 млрд руб., EBITDA - до 34,9 млрд

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 1 квартале 2021 г. снизилась на 21,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 20,4 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA сократилась на 4,7%, до 34,9 млрд руб. Выручка за отчетный период выросла на 4,9%, до 111,5 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: РусГидро отчиталась несколько хуже ожиданий рынка. Опережающий рост операционных расходов негативно сказался на результатах компании. Одновременно РусГидро подтвердила намерение выплатить дивиденды за 2020 год в размере 0,053 руб. за акцию. Предполагаемая дивидендная доходность — около 6,4%. Поэтому как дивидендная история бумаги РусГидро могут быть интересны инвестору. Рекомендуем «покупать» с целевой ценой 0,98 руб. за акцию.

Россети увеличили прибыль по МСФО в 1 кв. до 40,4 млрд руб., EBITDA - до 93,3 млрд

Чистая прибыль Россетей по МСФО в 1 кв. 2021 г. составила 40,4 млрд руб., что на 6,9% больше показателя первого квартала 2020 г., следует из отчетности компании. EBITDA за период составила 93,28 млрд руб. (+4,4%). Выручка увеличилась на 9% - до 286 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании. Рост потребления э/э и индексация тарифов обусловили улучшение финансового результата Россетей.

ВТБ сократит дивиденды на "префы" на 16,6% к первой рекомендации, обыкновенных акций это не коснется

Наблюдательный совет ВТБ скорректировал рекомендацию по дивидендам на привилегированные акции, снизив предполагаемый объем выплат на 2,9 млрд рублей по сравнению с первоначальной цифрой, свидетельствуют материалы госбанка. Объем дивидендов на обыкновенные акции останется неизменным - 18,5 млрд рублей. Набсовет в четверг утвердил новую дату ГОСА - 30 июня, реестр для участия в собрании закрывается 7 июня, для получения дивидендов - 15 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Речь идет о дивидендах за 2020 г. В итоге, рекомендовано всего выплатить 32,74 млрд рублей вместо изначально планировавшихся 35,65 млрд рублей. Снижение объема выплат связано с корректировкой рекомендации по дивидендам на «префы»: для бумаг 1-го типа - 5,99 млрд рублей (вместо 7,18 млрд рублей, рекомендованных в марте), для бумаг 2-го типа - 8,60 млрд рублей (вместо 10,32 млрд рублей). По обыкновенным акциям ничего не меняется - 18,15 млрд рублей, что обеспечит дивидендную доходность примерно 3,74%.

Чистая прибыль ФСК по МСФО в 1 кв. снизилась до 19,6 млрд руб., EBITDA - до 36,5 млрд руб.

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в 1 квартале 2021 г. незначительно сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - на 0,5%, до 19,6 млрд руб., следует из отчета компании. Скорректированная EBITDA также почти не изменилась - уменьшившись на 0,3%, до 36,5 млрд руб., сообщила компания.

Выручка за отчетный период прибавила 5,6% и достигла 62 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты оцениваем нейтрально: рост выручки обеспечен преимущественно увеличением отпуска электроэнергии. Более важным считаем рекомендацию СД по дивидендам: 0,01613 руб./акцию, доходность - примерно 7,3%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 739	0,7%	2,1%	4,5%
Индекс РТС	1 604	0,8%	2,9%	6,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 591	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	159 850	0,2%		
США				
S&P 500	4 201	0,1%	1,0%	0,4%
Dow Jones (DJIA)	34 465	0,4%	1,1%	1,9%
Dow Jones Transportation	15 710	0,7%	1,5%	2,8%
Nasdaq Composite	13 736	0,0%	1,5%	-2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 209	0,2%	1,4%	0,8%
Европа				
EUROtop100	3 229	0,1%	0,8%	1,5%
Euronext 100	1 247	0,3%	1,2%	0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 020	-0,1%	0,0%	0,8%
DAX (Германия)	15 407	-0,3%	1,9%	0,7%
CAC 40 (Франция)	6 436	0,7%	1,5%	2,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 150	2,1%	2,9%	4,2%
Taiex (Тайвань)*	16 871	1,6%	3,5%	2,0%
Kospi (Корея)*	3 194	0,9%	1,2%	-3,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 940	1,3%	1,1%	-1,2%
Bovespa (Бразилия)	124 367	0,3%	1,4%	2,7%
Hang Seng (Китай)*	29 233	0,4%	32,3%	1,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 600	-0,2%	3,3%	4,1%
BSE Sensex (Индия)*	51 282	0,3%	1,5%	3,1%
MSCI				
MSCI World	2 971	0,0%	0,9%	0,6%
MSCI Emerging Markets	1 354	0,2%	1,8%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	276	0,7%	1,7%	2,6%
MSCI Russia	759	1,2%	2,5%	6,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	66,9	1,0%	7,7%	6,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	68,8	0,2%	3,6%	3,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,0	0,2%	5,4%	4,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,5	0,1%	4,6%	3,3%
Медь (LME) спот, \$/т	10205	2,4%	1,7%	3,5%
Никель (LME) спот, \$/т	17860	3,5%	4,3%	5,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2451	3,5%	3,6%	2,6%
Золото спот, \$/унц*	1891	-0,3%	0,5%	6,2%
Серебро спот, \$/унц*	27,7	-0,6%	0,4%	5,6%

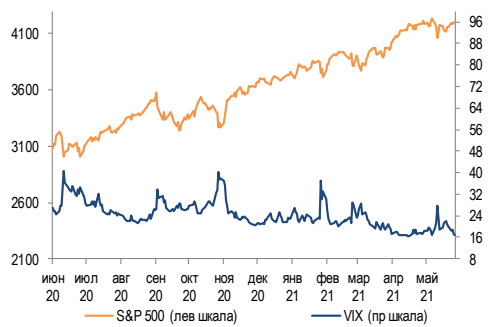
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	389,5	0,1	0,1	3,1
S&P Oil&Gas	347,8	0,8	1,1	4,0
S&P Oil Exploration	750,7	1,4	2,4	7,6
S&P Oil Refining	548,2	0,7	1,1	4,7
S&P Materials	247,1	1,2	0,9	13,3
S&P Metals&Mining	904,9	1,9	3,1	3,2
S&P Capital Goods	887,3	1,4	2,5	3,0
S&P Industrials	130,9	2,6	8,5	-5,1
S&P Automobiles	94,2	2,5	8,5	-5,7
S&P Utilities	328,1	-0,7	-1,5	-1,6
S&P Financial	629,9	1,2	1,9	5,5
S&P Banks	427,8	1,4	2,2	6,2
S&P Telecoms	258,2	0,2	2,5	2,1
S&P Info Technologies	2 419,6	-0,5	0,8	-2,8
S&P Retailing	3 800	-0,6	-0,1	-4,1
S&P Consumer Staples	725,4	-0,6	-0,4	2,8
S&P Consumer Discretionary	1 383,2	0,2	1,9	-3,3
S&P Real Estate	268,3	-0,2	1,3	1,8
S&P Homebuilding	1 757,4	0,6	3,8	-3,5
S&P Chemicals	875,1	0,6	1,5	3,5
S&P Pharmaceuticals	817,1	-0,6	-1,9	2,5
S&P Health Care	1 433,2	-0,2	-0,9	0,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	12 051	0,0	-1,2	3,9
Нефть и газ	8 156	0,3	2,0	2,5
Эл/энергетика	2 267	0,3	-0,2	1,0
Телекоммуникации	2 359	-0,2	0,2	2,4
Банки	12 291	3,6	7,5	6,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,12	0,2	0,1	-0,5
Евро*	1,218	-0,1	0,0	0,4
Фунт*	1,419	-0,2	0,2	1,8
Швейц. франк*	0,899	-0,2	-0,1	1,3
Йена*	109,9	-0,1	-0,9	-1,2
Канадский доллар*	1,209	-0,2	-0,2	1,9
Австралийский доллар*	0,773	-0,3	-0,1	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,48	0,0	0,1	1,9
EURRUB	89,55	0,0	0,1	0,8
Бивалютная корзина	80,74	-0,1	0,2	1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,003	-0,3	0,5	0,0
US Treasuries 2 yr	0,147	-0,2	-0,7	-1,8
US Treasuries 10 yr	1,613	3,7	-0,9	0,4
US Treasuries 30 yr	2,289	3,3	-2,9	0,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,059	0,0	-0,3	-1,5
LIBOR 1M	0,093	0,2	-0,4	-1,9
LIBOR 3M	0,135	-0,6	-1,4	-4,9
EURIBOR overnight	-0,579	-0,5	-0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,561	0,0	0,1	-0,5
EURIBOR 3M	-0,537	0,5	1,5	0,1
MOSPRIME overnight	5,100	7,0	5,0	15,0
MOSPRIME 3M	5,750	0,0	3,0	7,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,7	-1,5	0,1
CDS High Yield (USA)	289	-1,5	-4,5	1,8
CDS EM	160	-0,6	-3,7	-5,4
CDS Russia	96	0,0	3,1	-3,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,1	0,8	0,1	0,0%
Роснефть	7,1	-0,2	0,1	-0,8%
Лукойл	81,7	-0,4	3,4	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,8	2,4	0,0	-0,2%
Газпром нефть	25,9	-0,4	1,1	-0,1%
НОВАТЭК	192	3,0	10,6	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,4	0,3	-0,8	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	23,5	0,2	-1,0	-0,2%
НЛМК	36,0	0,5	-0,6	1,1%
ММК	11,3	-0,2	-0,4	-0,5%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,2	47,1%
Банки				
Сбербанк	16,6	2,7	0,8	-0,3%
ВТБ ао	1,3	1,5	0,1	-0,8%
Прочие отрасли				
MTC	9,1	0,2	-0,1	-0,3%
Магнит ао	14,9	1,8	0,5	3,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

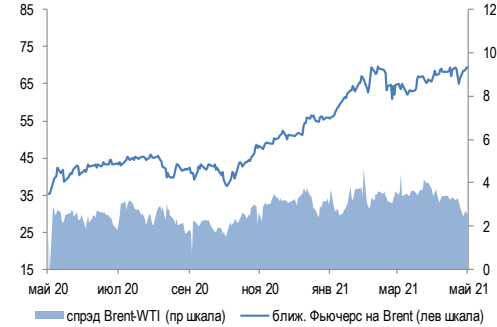
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

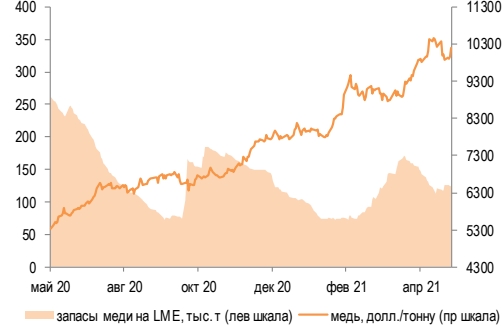
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

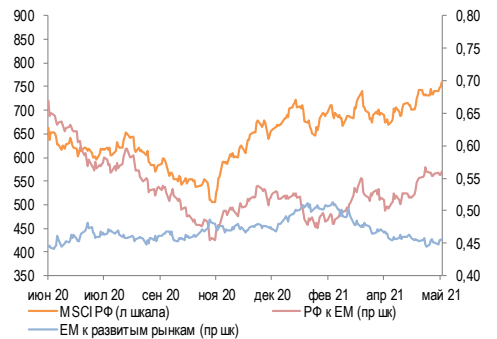
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

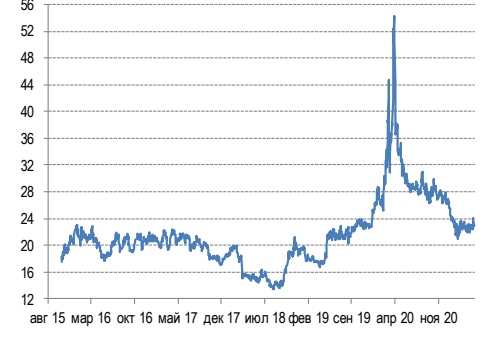
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

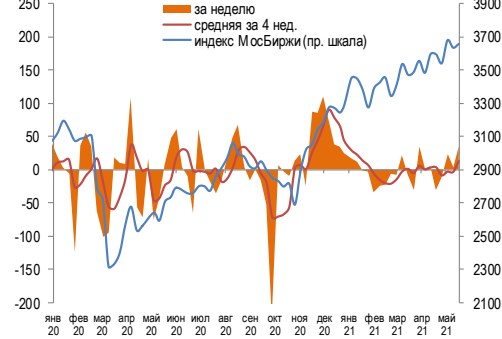
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

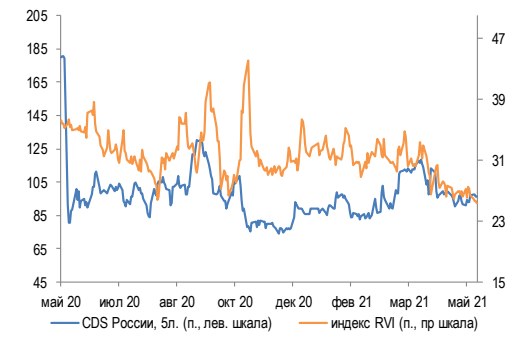
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

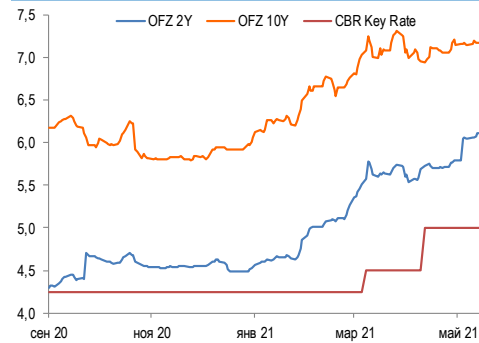


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

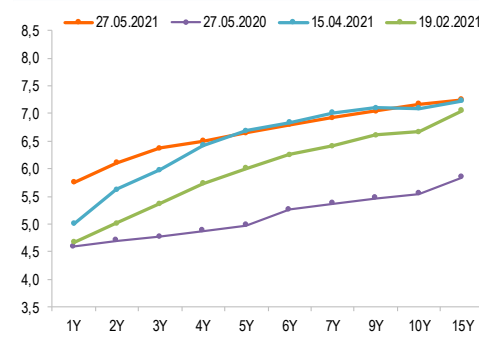
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

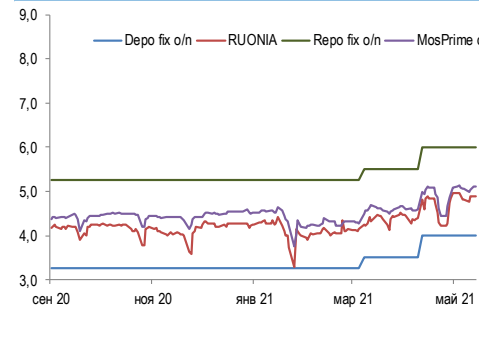
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

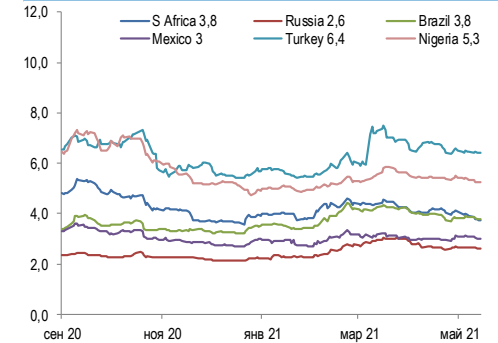
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

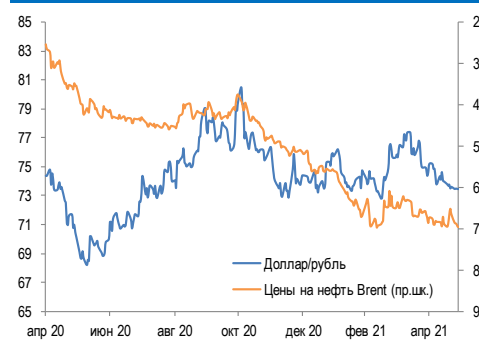
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

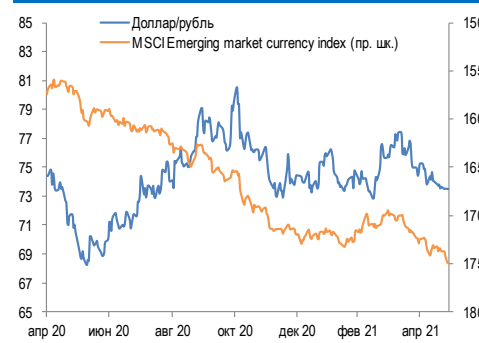
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне снижения геополитических рисков инвесторы начали учитывать фундаментальные факторы, в частности, высокие уровни в ценах на нефть, относительно которых у рубля сохраняется потенциал для укрепления. Ждем, что пара доллар/рубль останется в нашем целевом диапазоне 73-75 рублей, 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	750,0	3 739	18%	1,3	4,8	7,6	0,9	-	-	28%	14%	-	15	186 475	0,7	2,1	11,7	13,7
Индекс РТС	-	1 604	-	1,3	4,7	7,7	0,9	-	-	28%	14%	-	22	-	0,8	2,9	13,6	15,6
Нефть и газ																		
Газпром	84,4	262,0	20%	1,2	4,3	5,0	0,4	14%	80%	27%	15%	1,1	20	15 108	0,0	1,2	19,7	23,2
Новатэк	60,1	1 454,2	11%	4,5	12,7	13,2	2,6	29%	55%	36%	34%	1,2	30	3 120	2,6	5,6	13,8	15,5
Роснефть	75,4	523,0	42%	1,1	4,1	6,2	1,0	30%	89%	26%	11%	1,2	23	2 265	-0,5	1,0	-0,6	20,2
Лукойл	56,5	5 994	26%	0,5	3,7	7,3	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	9 640	-0,3	4,7	7,0	16,0
Газпром нефть	24,5	379,4	13%	0,9	4,2	5,6	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	242	-0,8	3,7	11,9	19,7
Сургутнефтегаз, ао	17,5	36,0	21%	0,3	1,2	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	1,3	26	1 962	1,0	-0,1	10,7	-0,5
Сургутнефтегаз, ап	4,8	46,2	7%	0,3	1,2	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	2 874	-0,6	0,5	17,5	10,4
Татнефть, ао	14,4	484,6	38%	1,1	4,2	6,4	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	3 855	0,0	0,4	-7,6	-5,4
Татнефть, ап	0,9	465,9	35%	1,1	4,2	6,4	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	330	-0,1	1,3	-5,3	-1,9
Башнефть, ао	3,1	1 522	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	7	-0,3	-0,9	-6,0	-8,3
Башнефть, ап	0,5	1 148	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	19	49	-0,3	-1,1	-0,2	-1,2
Всего по сектору	342,1		24%	1,1	4,0	5,7	0,9	10%	30%	24%	15%	1,1	24,4	3 587	0,1	1,5	5,5	8,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	92,2	313,9	19%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	25	22 017	2,5	5,7	16,2	15,8
Сбербанк, ап	4,0	291,1	14%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	20	1 666	2,0	4,5	16,4	20,9
ВТБ	8,6	0,0489	2%	-	-	2,8	0,0	-	-	-	5%	1,1	34	9 142	3,6	6,4	32,1	29,6
БСП	0,5	73,2	1%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	11%	0,7	23	47	1,4	-1,9	31,3	41,3
МосБиржа	5,2	168,2	4%	-	-	13,7	3,13	-	-	-	-	0,7	25	2 496	-0,8	-1,6	-2,7	5,4
АФК Система	4,0	30,8	49%	1,6	4,5	-	3,7	4%	-	35%	n/a	1,1	28	1 948	-3,1	-4,1	-11,6	7,5
Всего по сектору	114,5		15%	1,6	4,5	6,4	1,6	4%	-	35%	13%	0,9	25,7	37 316	0,9	1,5	13,6	20,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	58,2	27 024	-7%	3,7	6,1	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	10 100	0,4	-0,6	15,7	14,0
РусАл	11,7	57	10%	1,5	7,4	4,2	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	1 009	1,6	0,7	43,5	59,6
АК Алроса	11,3	112,9	-3%	3,1	6,9	10,5	3,2	14%	29%	46%	29%	1,0	25	2 824	-0,7	-1,5	13,5	14,8
НЛМК	21,6	265,0	8%	1,1	3,5	5,7	2,2	15%	35%	30%	19%	0,8	28	9 227	-0,5	-2,5	18,4	26,8
ММК	9,6	63,2	32%	2,4	5,3	7,1	7,4	3%	15%	45%	30%	0,9	30	1 558	-1,9	-3,3	16,4	13,2
Северсталь	19,9	1 743,4	8%	0,8	5,3	7,8	1,0	-3%	-18%	14%	4%	0,7	31	4 461	0,5	-3,9	29,2	32,5
ТМК	1,0	71,8	-14%	1,5	5,0	7,1	14,9	6%	14%	29%	16%	1,1	64	15	0,4	0,9	24,9	17,5
Полюс Золото	29,7	16 016	11%	6,0	8,6	11,8	9,0	4%	7%	70%	48%	0,5	26	4 052	0,0	1,3	14,0	5,2
Полиметалл	11,6	1 792,9	3%	4,3	7,3	11,1	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	29	17 787	0,5	-0,1	20,8	3,3
Всего по сектору	174,5		5%	2,7	6,2	8,2	6,4	8%	15%	42%	27%	0,9	33,6	51 034	0,0	-1,0	21,8	20,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 950	8%	2,6	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	20	-0,8	-2,1	-0,7	0,4
ФосАгро	7,9	4 499	-2%	2,3	6,2	8,5	5,5	8%	22%	38%	22%	0,5	23	686	-1,3	-1,1	11,1	43,6
Всего по сектору	11,2		3%	2,4	7,2	10,8	4,6	11%	56%	34%	18%	0,4	16,9	706	-1,1	-1,6	5,2	22,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,2	13%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	17	242	0,2	-0,1	-4,6	6,7
МТС	9,1	335,0	17%	2,2	5,0	10,8	20,6	4%	7%	43%	12%	0,8	12	802	-0,2	0,3	6,3	1,3
Всего по сектору	13,7		15%	1,8	4,5	10,5	11,2	6%	14%	40%	9%	0,8	14	1 044	0,0	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)			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	0,777	22%	1,0	2,8	19,4	0,7	8%	-5%	15%	3%	0,8	15	52	-0,1	-0,3	-6,1	-13,7
Юнипро	2,5	2,906	7%	2,2	6,3	9,9	1,5	8%	13%	35%	22%	0,7	17	246	2,5	2,5	3,5	4,1
ОГК-2	1,2	0,817	10%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	124	-0,7	-1,2	4,8	11,9
ТГК-1	0,7	0,012	-12%	0,7	2,9	7,0	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	42	-0,6	1,0	13,0	11,1
РусГидро	4,9	0,820	22%	1,2	3,9	5,8	0,6	5%	9%	29%	16%	1,0	19	397	-1,0	-0,5	4,9	4,8
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,050	47%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	1 294	1,0	0,5	-1,1	-4,9
Россети, ао	3,8	1,413	10%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,2	24	396	0,7	-1,2	-16,8	-19,4
Россети, ап	0,1	2,009	-32%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,0	15	10	-0,6	-1,7	-6,7	-8,7
ФСК ЕЭС	3,8	0,217	13%	1,9	3,8	4,0	0,3	4%	6%	51%	29%	1,0	16	1 217	-1,0	-4,6	1,1	-2,2
Всего по сектору	24,5		10%	1,0	3,3	7,0	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	18,1	3777,3	0,0	-0,6	-0,4	-1,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,7	2%	1,7	6,5	neg.	-	70%	-	25%	-6%	1,0	20	1 533	2,1	2,5	3,1	0,8
Транснефть, ап	3,0	140 500	40%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	14	166	-1,0	0,4	-1,9	0,1
Всего по сектору	5,4		21%	1,1	3,8	1,4	0,1	38%	16%	34%	4%	0,9	16,7	1698,3	0,5	1,5	0,6	0,4
Потребительский сектор																		
X5	8,1	2 187	59%	0,7	5,7	14,7	6,6	5%	12%	11%	2%	0,8	24	2 926	-3,3	-1,6	-11,1	-20,8
Магнит	7,4	5 361	23%	0,6	5,2	13,0	3,0	3%	18%	12%	2%	0,9	22	1 899	0,6	4,0	8,9	-5,4
М.Видео	1,6	665,3	32%	0,5	4,9	9,1	3,6	58%	15%	10%	3%	0,5	34	158	0,9	5,8	-18,9	-6,6
Детский мир	1,5	153,0	10%	1,0	6,0	11,2	neg.	12%	27%	17%	6%	0,8	24	496	0,0	3,2	7,9	12,9
Всего по сектору	18,7		31%	0,7	5,4	12,0	4,4	20%	18%	13%	3%	0,7	26	5479	-0,4	2,8	-3,3	-5,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	756,0	44%	0,9	4,5	7,0	0,9	-12%	5%	20%	9%	0,9	21	200	1,1	0,6	-14,3	-12,7
ПИК	9,0	998,0	15%	1,7	7,0	8,7	3,6	14%	18%	24%	16%	0,5	36	74	0,3	1,5	28,4	66,9
Всего по сектору	10,0		29%	1,3	5,7	7,8	2,3	1%	11%	22%	13%	0,7	28	274	0,7	1,1	7,1	27,1
Прочие сектора																		
Яндекс	24,2	4 984	20%	5,2	33,2	60,5	5,0	35%	41%	16%	9%	0,7	32	5 603	-0,3	5,4	3,5	-3,4
QIWI	0,7	808	-	0,2	0,4	6,5	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	439	-1,7	-0,9	0,2	6,2
Всего по сектору	26,6		20%	1,8	11,2	22,3	2,2	9%	12%	20%	14%	0,8	25,7	6 137	-0,4	1,8	2,7	5,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
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	0,7%	0,8%	-1,3%
27 Май 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	апрель	0,8%	1,9%	1,0%
27 Май 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	6,5%	6,4%	6,4%
27 Май 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	425	444	406
27 Май 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3680	3751	3642
27 Май 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	апрель	0,8%	1,9%	-4,4%
28 Май 9:45	•	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	1й кв.	0,4%	0,4%	
28 Май 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	май	0,3%	0,2%	
28 Май 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	апрель	29,1%	14,9%	
28 Май 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	май	н/д	-5,1	
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 РСЕ 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
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	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, ао	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, ао	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.

