



Цифры дня

306 млрд. руб.

... составил убыток Газпрома по РСБУ в 1 кв. 2020 г.

-0,2%

... индекс деловой активности в промышленности Нью-Йорка

- Сегодня с утра на мировых рынках преобладают позитивные настроения.
- Мы ждем, что сегодня индекс МосБиржи, вслед за мировыми рынками, сможет продемонстрировать уверенный рост и попытается приблизиться к отметке 2800 пунктов.
- Стабилизация рынка энергоносителей и некоторый рост валют развивающихся стран поддержат рубль и позволят ему укрепиться в начале дня. Ожидаем закрепления доллара в диапазоне 67,5-70 рублей.
- Сегодня ждем усиления спроса на облигации развивающихся стран благодаря объявленным планам администрации США увеличить расходы на инфраструктурные проекты на 1 трлн долл. с целью оживления экономики.

Корпоративные и экономические события

- Убыток НМТП по МСФО в I квартале составил \$43,9 млн против прибыли годом ранее
- "Газпром" в 1-м квартале получил чистый убыток по РСБУ в размере 306 млрд руб.
- "Сургутнефтегаз" получил в I квартале 716,9 млрд рублей прибыли по РСБУ



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В понедельник на мировых рынках преобладали негативные настроения, ослабшие к концу дня. В начале дня инвесторы продолжили фиксировать накопленную прибыль, учитывая консервативные прогнозы ФРС, повышающие риски реализации сценария более плавной траектории восстановления экономической активности в мире, и снимая, тем самым, перегретость. Дополнительным негативным поводом выступали вчера опасения относительно новой волны пандемии, а также несколько более слабая статистика по КНР. Однако к концу дня настроения на рынках заметно улучшились на фоне решения ФРС дополнить реализуемые программы стимулирования: регулятор объявил о распространении программы выкупа корпоративных облигаций на более широкий класс бумаг и начале применения индексного подхода, а также, как и планировалось, запустил программы кредитования более крупного бизнеса (до 15 тыс. работников, с оборотами до 5 млрд долл.), причем предложил дополнить перечень компаний некоммерческими организациями. Поддержку оказал и неожиданно неплохой индекс деловой активности в промышленности Нью-Йорка (составил -0,2 пункта после -48,5 пунктов в мае; консенсус Рейтерс ожидал -28 пунктов). В результате американские фондовые индексы смогли завершить вчерашний торговый день ростом, обеспечив рост и индексу MSCI World, отражающему динамику развитых рынков.

Сегодня азиатские рынки и фьючерсы на индексы США демонстрируют уверенный рост: запуск программ стимулирования от ФРС увел на второй план опасения относительно коронавируса и риски длительности восстановления мировой экономики, предоставив повод инвесторам для выкупа просадки последних дней. Кроме того, локальной поддержкой выступают и сегодняшние публикации майских данных по розничным продажам и пром. производству в США, которые покажут степень оживления в экономике.

Мы ждем, что сегодня-завтра позитивные настроения на мировых рынках сохранятся, но по-прежнему консервативно смотрим на мировые рынки на горизонте до конца месяца, опасаясь возврата коррекционных настроений ввиду высокой степени экономической неопределенности и не снятых геополитических рисков.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent реабилитировались на фоне новых мер поддержки ФРС и позитивной риторики ОПЕК о строгом выполнении обязательств по сокращению добычи, что стало актуальным ввиду роста опасений второй волны пандемии коронавируса. Тем не менее, мы скептически настроены относительно дальнейших перспектив нефти, не видя ее выше 40 долл./барр., а факторы текущего отскока считаем краткосрочными. В фокусе на этой неделе традиционные данные по запасам в США, которые скорее всего снова не покажут взрывного роста спроса. Также 18 июня состоится мониторинговый комитет ОПЕК для оценки ситуации с соблюдением квот. **Мы ориентируемся сегодня на 37-40 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар упал на 0,9%, отступив в район 69,5 рубля, евро снизился на 0,6%, закончив день на отметке 78,7 рубля. **Сегодня перед открытием российского рынка для национальной валюты сложился умеренно позитивный внешний фон.** Стабилизация рынка энергоносителей чуть ниже 40 долларов по ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent и некоторый рост валют развивающихся стран поддержат рубль и позволят ему укрепиться в начале дня. Так, пара доллар/рубль на открытии уйдет ниже 69,5 рубля, после чего давление на американскую валюту может сохраниться. Поводом к продажам послужит рост спроса на рискованные активы, в результате чего **доллар закрепится в диапазоне 67,5-70 рублей, в который вернулась днем ранее.**

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи (-0,9%) вновь тестировал на прочность отметку в 2700 пунктов, сумев удержаться выше нее при поддержке улучшившейся внешней конъюнктуры и спроса на внутренние сектора: заметно лучше рынка выглядел сектор электроэнергетики во главе с акциями Россетей (+6,5%), сумевшими отыграть недавнюю постдивидендную просадку. Мы ждем, что **сегодня индекс МосБиржи, вслед за мировыми рынками, сможет продемонстрировать уверенный рост** и попытается приблизиться к отметке 2800 пунктов. Отметим, что сегодня без учета дивидендов (1,507 руб.) начнут торговаться акции ММК.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в понедельник доходность 10-летних ОФЗ 26228 снизилась на 1 б.п. – до 5,60% годовых. Российские евробонды также росли в цене. Доходность Russia`29 снизилась на 1 б.п. до 2,60% годовых.

Сегодня ждем усиления спроса на облигации развивающихся стран благодаря объявленным планам администрации США увеличить расходы на инфраструктурные проекты на 1 трлн долл. с целью оживления экономики. Спрос на риск также поддержит начало ФРС программы по покупке корпоративных облигаций. На этом фоне доходность Russia`29 сегодня может снизиться до 2,55% годовых. Цены рублевых облигаций также могут умеренно подрасти, **сегодня-завтра ждем снижения доходности ОФЗ срочностью 5-15 лет в пределах 3-5 б.п. Более сильный рост цен пока сдерживает неопределенность относительно шага изменения ключевой ставки ЦБ РФ в пятницу, а также навес предложения нового госдолга.**

Корпоративные и экономические события

Убыток НМТП по МСФО в I квартале составил \$43,9 млн против прибыли годом ранее

Чистый убыток группы Новороссийский морской торговый порт (НМТП) по МСФО в первом квартале 2020 года составил 43,9 млн долл против прибыли в 167,7 млн долл за аналогичный период предыдущего года, следует из сообщения стивидорной компании. Консолидированная выручка упала на 16,6%, до 200 млн долл. EBITDA снизилась на 21,6%, до 146,4 млн долл. Размер денежных средств и их эквивалентов увеличился на 2,2%, до 443 млн долл. Чистый долг группы снизился на 2,9%, до 375,8 млн долл. Отношение чистого долга к EBITDA составило 0,62x против 1,22x на начало года. Рентабельность EBITDA составила 73,2% против 77,8% в аналогичном периоде годом ранее. Операционная прибыль снизилась на 25,3%, до 120,3 млн долл. Убыток до налогообложения составил 59 млн долл против прибыли в 208,5 млн долл годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания продемонстрировала слабые финансовые результаты. Основное изменение выручки за 1 квартал 2020 года обусловлено изменением доходов по навалочным и генеральным грузам и частично компенсировано увеличением доходов от перевалки нефти и нефтепродуктов. Принимая во внимание возобновление с мая сделки ОПЕК+ с более глубоким сокращением добычи, а также спад в мировой экономике в этом году, можно ожидать, что в ближайшие месяцы ситуация с перевалкой грузов будет ухудшаться, что отрицательно отразится на финансовых результатах НМТП по итогам всего года.

Газпром в 1 квартале получил чистый убыток по РСБУ в размере 306 млрд руб.

Головная компания ПАО "Газпром" в первом квартале 2020 года получила 306,231 млрд рублей убытка по российским стандартам отчетности (РСБУ), сообщила компания в ежеквартальном отчете. За аналогичный период 2019 года компания получила 199,469 млрд рублей чистой прибыли.

НАШЕ МНЕНИЕ: Слабые финансовые результаты обусловлены неблагоприятной конъюнктурой на мировых рынках энергоносителей. Для Газпрома важен сезонный фактор, поскольку зимние 1 и 4 кварталы являются в годовом цикле компании наиболее значимыми и оказывают значительное влияние на результаты за год. Хотя отчетность по РСБУ не является полным отражением итогов деятельности Газпрома, исходя из этих цифр мы делаем некий прокси на отчет за 1 кв. по МСФО, который будет скорее всего тоже достаточно слабым.

Сургутнефтегаз получил в I квартале 716,9 млрд рублей прибыли по РСБУ

Чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ в первом квартале 2020 года составила 716,937 миллиарда рублей против убытка в 82,728 миллиарда рублей годом ранее, следует из отчета компании. Выручка компании снизилась на 25,1% и составила 295,359 миллиарда рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру на мировых рынках энергоносителей компания продемонстрировала рост чистой прибыли, что может быть вызвано ослаблением рубля. Отметим, что стоимость ликвидных активов Сургутнефтегаза составила на конец первого квартала 2020 года 3,736 триллиона рублей. На конец 2019 года стоимость ликвидных активов составляла 2,977 триллиона рублей. Таким образом, за январь-март произошло их увеличение на 759 миллиардов рублей. Значительная часть ликвидных активов хранится на валютных депозитах, что приводит к их увеличению при ослаблении рубля и создает эффект «бумажной» прибыли.

Индикаторы рынков на утро

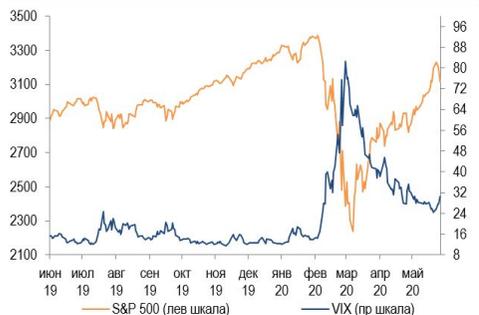
Фондовые индексы					Отраслевые индексы					Долговые и денежные рынки				
	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %		Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %		Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Россия					S&P рынок США					Доходность гособлигаций				
Индекс МосБиржи	2 719	-0,9%	-2,6%	4,8%	S&P Energy	299,5	0,1	-14,6	10,0	US Treasuries 3M	0,152	0,2	-0,6	5,3
Индекс РТС	1 222	-1,3%	-5,0%	10,3%	S&P Oil&Gas	236,5	-0,7	-16,6	10,5	US Treasuries 2 yr	0,189	-0,4	-1,3	4,4
Индекс РТС на вечерней сессии	1 238	-1,3%			S&P Oil Exploration	577,8	0,0	-14,4	12,1	US Treasuries 10 yr	0,748	4,5	-7,7	10,5
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 510	1,2%			S&P Oil Refining	348,2	0,9	-7,2	8,8	US Treasuries 30 yr	1,526	6,9	-5,0	19,9
США					S&P Materials					Ставки денежного рынка				
S&P 500	3 067	0,8%	-5,1%	7,1%	S&P Metals&Mining	604,0	0,8	-9,6	17,2	LIBOR overnight	0,066	0,3	0,4	0,6
Dow Jones (DJIA)	25 763	0,6%	-6,6%	8,8%	S&P Capital Goods	584,9	0,9	-9,0	16,6	LIBOR 1M	0,195	0,5	1,5	1,1
Dow Jones Transportation	9 160	0,9%	-8,9%	18,0%	S&P Industrials	88,9	-0,1	-11,6	24,4	LIBOR 3M	0,321	0,3	0,8	-10,3
Nasdaq Composite	9 726	1,4%	-2,0%	7,9%	S&P Automobiles	65,7	-0,1	-11,2	26,7	EURIBOR overnight	-0,564	-0,3	-0,4	0,7
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 103	1,3%	-2,9%	9,3%	S&P Utilities	297,9	0,6	-6,0	7,4	EURIBOR 1M	-0,482	-0,4	0,1	-3,4
Европа					S&P Financial					EURIBOR 3M				
EUROtop100	2 645	-0,5%	-5,6%	6,9%	S&P Banks	399,6	1,4	-9,6	14,6	MOSPRIME overnight	5,340	-7,0	-12,0	-28,0
Euronext 100	949	-0,5%	-5,8%	10,5%	S&P Telecoms	181,8	1,0	-2,9	5,6	MOSPRIME 3M	5,430	-3,0	-5,0	-63,0
FTSE 100 (Великобритания)	6 065	-0,7%	-6,3%	4,6%	S&P Info Technologies	1 760,3	0,9	-1,6	7,3	Кредитные спрэды, б.п.				
DAX (Германия)	11 911	-0,3%	-7,1%	13,8%	S&P Retailing	2 861	0,9	-1,6	6,8	CDS Inv.Grade (USA)	70	-9,1	-2,5	-20,5
CAC 40 (Франция)	4 816	-0,5%	-7,0%	12,6%	S&P Consumer Staples	598,3	1,1	-3,8	2,0	CDS High Yield (USA)	460	-26,2	-2,5	-180,6
АТР					S&P Consumer Discretionary					CDS EM				
Nikkei 225 (Япония)*	22 490	4,5%	-2,6%	17,6%	S&P Real Estate	222,0	1,0	-5,0	15,8	CDS Russia	99	0,0	11,6	-80,1
Taiex (Тайвань)*	11 508	1,8%	-1,1%	14,2%	S&P Homebuilding	1 093,6	4,6	-1,3	21,5	Итоги торгов ADR/GDR				
Kospi (Корея)*	2 120	4,4%	-3,2%	11,1%	S&P Chemicals	585,2	0,7	-7,6	10,6	Нефтянка				
BRICS					S&P Pharmaceuticals					Газпром				
JSE All Share (ЮАР)	52 270	-2,6%	-4,4%	5,3%	S&P Health Care	1 136,6	0,2	-5,9	-2,7	Роснефть	5,3	-1,6	-0,6	-1,7%
Bovespa (Бразилия)	92 376	-0,5%	-2,4%	19,1%	Отраслевые индексы MMBB					Лукойл				
Hang Seng (Китай)*	24 476	2,9%	10,8%	5,9%	Металлургия	7 328	-3,4	-1,6	-3,0	Сургутнефтегаз	5,6	-1,1	-0,3	-1,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 915	0,9%	-1,4%	1,6%	Нефть и газ	7 040	-3,6	-2,3	4,9	Газпром нефть	24,9	-0,4	-1,2	-1,7%
BSE Sensex (Индия)*	33 818	1,8%	-0,4%	8,7%	Эл/энергетика	2 196	-1,2	-0,8	1,4	НОВАТЭК	155	-2,8	-8,5	-1,3%
MSCI					Телекоммуникации					Цветная металлургия				
MSCI World	2 171	0,3%	-4,6%	8,1%	Банки	6 382	-0,5	-2,2	8,8	НорНикель	28,0	-2,7	-8,9	-0,7%
MSCI Emerging Markets	966	-2,1%	-4,3%	7,2%	Валютные рынки					Черная металлургия				
MSCI Eastern Europe	206	-2,0%	-4,7%	10,1%	Внешний валютный рынок					Северсталь				
MSCI Russia	615	-2,0%	-5,7%	10,4%	Индекс DXY	96,52	-0,2	0,2	-3,9	НЛМК	19,1	-0,3	-1,4	-0,5%
Товарные рынки					Внутренний валютный рынок					ММК				
Сырьевые товары					USD RUB					Мечел ао				
Нефть WTI спот, \$/барр.	37,1	2,4%	-2,8%	26,1%	EUR RUB	78,77	0,1	-1,1	0,8	Сбербанк	12,0	-1,6	-1,1	-1,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	39,4	-0,1%	-1,3%	24,9%	Бивалютная корзина	73,65	0,1	-1,1	2,8	ВТБ ао	1,0	-0,4	-0,1	-4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,1	-0,1%	-4,7%	26,1%	Прочие отрасли					МТС				
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	39,7	-0,1%	-3,6%	22,2%	МТС	9,2	1,0	-0,2	-0,3%	Магнит ао	12,5	0,5	-0,1	8,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5679	-1,4%	0,0%	10,1%										
Никель (LME) спот, \$/т	12673	0,6%	-2,4%	7,5%										
Алюминий (LME) спот, \$/т	1554	-0,4%	-1,6%	8,7%										
Золото спот, \$/унц*	1727	0,1%	0,7%	-0,3%										
Серебро спот, \$/унц*	17,4	-0,1%	-1,0%	2,3%										

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

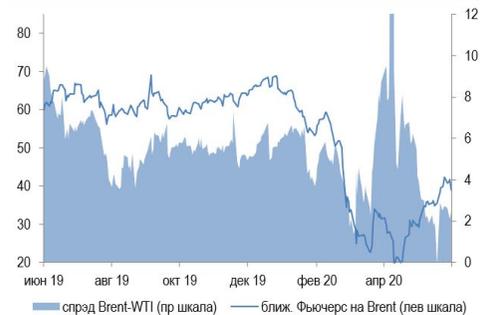
Рынки в графиках

S&P 500 и индексе вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



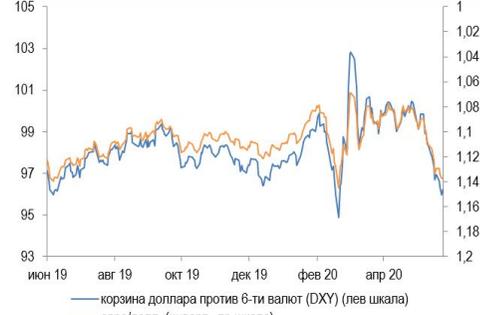
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

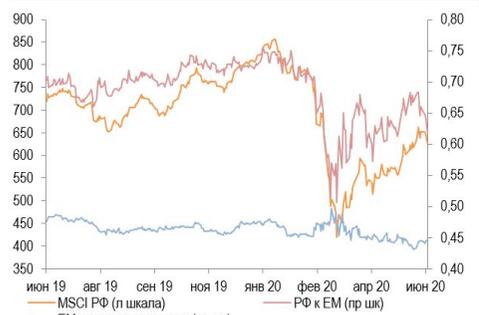
Откат S&P500 после заседания ФРС, указавшего на риски долгого восстановления экономики, и отсутствие плохой статистики локально могут привлечь покупателей. Мы ждем, что зона 3000-3100 пунктов в ближайшие дни будет удерживаться и может выступить даже базой для новых попыток роста. Но высокая неопределенность заставляет нас консервативно смотреть на рынок США и опасаться новых волн распродаж.

Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК+ на июль был краток. На фоне вялого и более слабого, чем ожидалось, восстановления спроса и опасений нового витка пандемии коронавируса в Азии и США цены на нефть смотрятся уязвимо. В случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры видим риски возврата Brent ниже 35 долл./барр.

Промышленные металлы продолжают восстанавливаться от минимумов середины марта. При этом их рост не соответствует темпам снижения мировых запасов. В целом неплохо выглядят перспективы меди на фоне снятия ограничений и восстановления деловой активности. Из-за дисбаланса рынка уязвимы позиции алюминия. Никель попытается достичь уровня в 13 долл. тыс./т. за счет роста спроса на нержавеющую сталь.

Программы поддержки экономики в еврозоне и восстановление комфортных условий на глобальных денежных и валютных рынках позволили паре EURUSD протестировать верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15. На фоне некоторого ослабления аппетита к риску и перегретости пары ждем локального ее отката в нижнюю часть диапазона. Но склонны рассчитывать на возвращение пары к росту ближе к концу месяца.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношения индекса RTS и нефти Brent



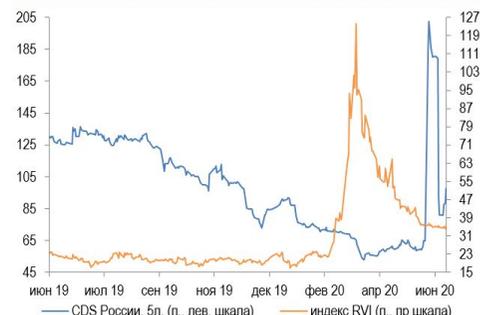
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ последнее время выглядит лучше MSCI EM при поддержке сильного рынка нефти. Риски отката нефтяных котировок и див. "отсечки" заставляют нас опасаться ухудшения относительной динамики РФ к EM.

Диапазон 30-35x RTS/Brent ratio смотрится, по нашим оценкам, сбалансированным с точки зрения текущих экономических условий.

За неделю, завершившуюся 11 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 4 млн долл.

Текущие уровни RVI и некоторое повышение CDS РФ в условиях ухудшения внешнего фона заставляют опасаться снижения интереса на российский риск.

Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



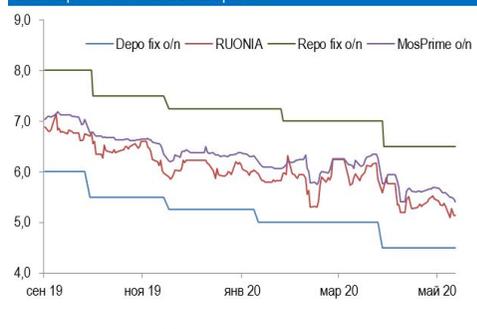
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



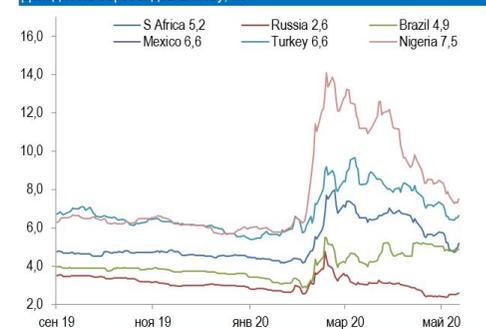
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Если на заседании 19 июня ЦБ РФ снизит ключевую ставку на 100 б.п., то доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения до 5,3-5,4% годовых, что делает бумаги интересными для покупки на текущем уровне (5,6% годовых).

Годовые ОФЗ с доходность 4,13% уже учитывают в цене потенциал снижения ключевой ставки на 100 б.п. Поэтому покупка коротких ОФЗ не предполагает инвестиционных идей.

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4,5% на заседании 19 июня.

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,5 - 2,6% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



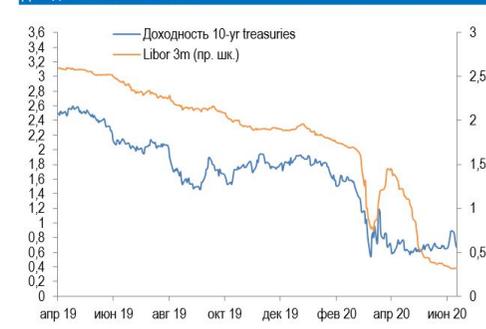
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отступление рынка энергоносителей ниже 40 долларов по нефти марки Brent оказывает давление на российскую валюту и способствует ее снижению от локальных максимумов. Стабилизация нефти на текущих уровнях может привести к закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 70-75 рублей за единицу американской валюты.

Восстановление спроса на рисковые активы позволило валютам развивающихся стран в рамках мая и первой недели июня продемонстрировать уверенное восстановление, в результате чего индекс валют EM поднялся в район 1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках в последние сессии не позволили ему удержать позиции выше 1600 пунктов.

Цены на золото вернулись выше уровня 1700 долл./унция на фоне ожидания сохранения продолжительного периода низких процентных ставок и некоторого охлаждения аппетита к риску. Коридор 1700-1750 долл./унция остается актуальным. Приток в «золотые» ETF не ослабевает - рост продолжается шесть месяцев подряд, что выступает поддержкой.

Доходность десятилетних UST находится последнее время в диапазоне 0,5%-1,0% на фоне достаточно неопределенной ситуации в американской и мировой экономике и политики «нулевых» ставок в США и Европе. 3-месячная ставка LIBOR отражает спокойное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствия обильных стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	535,8	2 719	18%	1,3	5,6	10,1	0,8	-	-	27%	10%	-	39	86 913	-0,9	-2,6	19,9	-10,7
Индекс РТС	-	1 222	-	1,3	5,6	10,0	0,8	-	-	27%	10%	-	61	-	-1,3	-5,0	26,3	-21,1
Нефть и газ																		
Газпром	66,1	194,2	11%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	39	10 542	-1,3	-4,4	15,5	-24,3
Новатэк	46,3	1 060,0	14%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	60	1 637	-0,8	-2,4	28,6	-16,0
Роснефть	55,8	366,2	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	4 413	-2,6	-8,9	41,6	-18,6
Лукойл	52,4	5 264	12%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	68	9 151	-1,6	-3,6	23,8	-14,7
Газпром нефть	23,9	350,9	8%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	57	1 032	0,6	-0,3	32,9	-16,5
Сургутнефтегаз, ао	20,2	39,4	0%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	60	2 071	-1,5	-2,4	51,2	-22,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	34,5	27%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	1 542	-0,7	-0,2	-4,1	-8,4
Татнефть, ао	18,2	581,6	17%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	2 733	0,8	2,1	31,5	-23,4
Татнефть, ап	1,2	563,6	9%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	434	-0,5	2,3	32,4	-23,2
Башнефть, ао	3,8	1 804	85%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	47	29	0,7	-1,1	27,2	-6,6
Башнефть, ап	0,6	1 428	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	148	-0,8	-2,1	16,1	-17,1
Всего по сектору	292,3		20%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,9	3 066	-0,7	-1,9	27,0	-17,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,3	207,3	30%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	51	15 576	-0,5	-5,4	5,9	-18,6
Сбербанк, ап	2,7	191,0	15%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 305	-0,2	-4,6	7,9	-16,3
ВТБ	6,9	0,0368	22%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	1 053	0,3	-2,0	22,2	-19,7
БСП	0,3	41,6	48%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	40	-1,3	1,3	-4,4	-26,0
МосБиржа	3,8	116,2	14%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	1 333	0,2	-1,7	32,8	7,9
АФК Система	2,3	16,5	21%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	54	646	2,3	-2,7	46,1	8,2
Всего по сектору	80,3		25%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,6	19 953	0,1	-2,5	18,4	-10,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,3	19 058	18%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	8 868	-2,2	-6,6	11,5	-0,2
РусАл	5,8	27	55%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	147	0,1	-3,1	12,6	-13,0
АК Алроса	6,7	63,5	11%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	1 972	0,9	-2,4	5,9	-24,7
НЛМК	11,3	131,5	-2%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	1 046	-3,0	-7,4	20,9	-8,5
ММК	6,5	40,6	53%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	769	-1,3	-4,6	14,5	-3,3
Северсталь	10,6	879,2	15%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 884	-6,4	-7,4	7,4	-6,2
ТМК	0,9	59,8	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	56	104	-0,1	0,0	57,4	3,1
Полюс Золото	20,3	10 520	17%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	50	2 640	-3,4	2,7	32,3	48,1
Полиметалл	8,7	1 283,7	15%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	1 268	-5,3	3,9	26,4	33,8
Всего по сектору	114,2		20%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,5	18 700	-2,3	-2,8	21,0	3,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 580	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,3	24	50	1,9	-5,4	1,5	16,5
ФосАгро	5,1	2 753	11%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	26	273	-1,3	-2,3	27,7	14,3
Всего по сектору	8,4		4%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,1	324	0,3	-3,9	14,6	15,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	82,7	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	357	-1,6	-2,6	23,1	5,5
МТС	9,3	323,8	10%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 722	0,3	-0,8	21,2	5,5
Всего по сектору	13,2		8%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	2 079	-0,6	-1,7	22,2	5,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,5	0,969	1%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	41	72	-1,3	-2,3	22,8	5,1
Юнипро	2,5	2,741	11%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	194	0,3	-1,3	12,7	-1,4
ОГК-2	1,1	0,701	5%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	56	170	0,6	-2,9	43,0	24,5
ТГК-1	0,7	0,013	-7%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	71	88	0,3	-0,7	30,4	0,2
РусГидро	4,8	0,789	0%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	52	736	1,1	6,4	59,2	42,1
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,959	57%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	50	1 917	2,4	-1,7	10,6	-1,7
Россети, ао	4,4	1,557	-21%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	1 227	6,5	-3,3	54,0	12,5
Россети, ап	0,1	2,152	-29%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	36	-0,6	-9,2	91,8	32,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,184	11%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	542	-0,6	0,3	22,8	-8,1
Мосэнерго	1,2	2,096	0%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	52	37	2,3	-2,7	38,3	-7,3
Всего по сектору	26,2		3%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	54,0	5020,4	1,1	-1,8	38,6	9,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,4	87,6	-1%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	59	2 548	-0,1	-2,4	27,6	-15,3
Транснефть, ап	3,0	134 600	43%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	295	-1,8	-3,2	-7,1	-23,8
Всего по сектору	4,4		21%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	47,6	2842,3	-0,9	-2,8	10,3	-19,6
Потребительский сектор																		
X5	9,1	2 330	12%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	1 113	-0,7	9,6	32,2	9,1
Магнит	5,8	3 986	8%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	2 448	-0,5	3,6	51,2	16,4
Лента	1,2	168,2	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	220	1,9	0,5	26,7	-12,4
M.Видео	1,1	407,5	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	43	83	-1,2	-0,1	-7,5	-21,4
Детский мир	1,0	98,1	22%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	479	0,2	-2,8	16,2	-1,9
Всего по сектору	18,2		14%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	49	4343	0,0	2,1	23,8	-2,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	651,8	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	52	149	-2,4	0,6	8,6	-14,7
ПИК	3,8	400,6	12%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	33	1,3	2,8	8,7	0,0
Всего по сектору	4,8		18%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	40	182	-0,6	1,7	8,7	-7,3
Прочие сектора																		
Яндекс	14,0	2 967	6%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	42	2 329	4,1	2,9	25,2	10,0
QIWI	0,9	984	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	51	41	-1,6	-2,1	13,8	-17,0
Всего по сектору	16,2		6%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,3	2 396	0,8	0,4	26,7	-2,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 июня 5:00	????	Пром. произ-во в КНР, г/т	май	5,0%	3,9%	4,4%
15 июня 5:00	???	Розничные продажи в КНР, г/т	май	-2,0%	-7,5%	-2,8%
15 июня 5:00	??	Инвестиции в гор. инд-ру Китая, снт, г/т	май	-5,9%	-10,3%	-6,3%
15 июня 5:00	?	Цены на жилье в КНР, г/т	май	нд	5,1%	4,9%
15 июня 11:00	?	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	май	-0,2%	-0,2%	-0,3%
15 июня 12:00	?	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	май	нд	28,2	2,9
15 июня 15:30	?	NY Fed manufacturing	май	-27,5	-48,5	-0,2
16 июня 9:00	?	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	май	-0,1%	-0,1%	
16 июня 9:00	?	Безработица в Великобритании, %	апрель	4,5%	3,9%	
16 июня 12:00	???	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июнь	60,0	51,0	
16 июня 15:30	?????	Розничные продажи в США, м/м	июнь	8,0%	-16,4%	
16 июня 15:30	?????	Розничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	июнь	5,1%	-17,2%	
16 июня 16:00	?	Пром. производство в России, г/т	май	-8,0%	-6,6%	
16 июня 16:15	?????	Пром. производство в США, м/м	май	3,0%	-11,2%	
16 июня 16:15	?????	Загрузка мощностей в США, %	май	66,9%	64,9%	
16 июня 17:00	??	Запасы на складах в США, м/м	апрель	-0,8%	-0,2%	
16 июня 17:00	?	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	июнь	45	37	
17 июня 3:00	???	Решение Банка Японии по ставкам	июнь	0,1%	0,1%	
17 июня 9:00	??	ИПЦ в Великобритании, м/м	июнь	0,0%	-0,2%	
17 июня 11:00	?	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	нд	-26,5%	
17 июня 12:00	??	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	июнь	0,1%	0,1%	
17 июня 14:00	??	Отчет ОПЕК по рынку нефти				
17 июня 15:30	??	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	май	1,248	1,066	
17 июня 15:30	??	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	май	1,100	0,891	
17 июня 17:30	????	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,738	5,720	
17 июня 17:30	??	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,071	0,866	
17 июня 17:30	?	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	2,957	1,568	
18 июня 11:00	?	Торговый баланс в Италии, млрд евро	апрель	нд	5,685	
18 июня 14:00	???	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
18 июня 15:30	???	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	19800	20929	
18 июня 15:30	????	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1277	1542	
18 июня 17:00	????	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	май	2,4%	-4,4%	
19 июня 13:30	????	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,5%	5,5%	
19 июня 20:00	??	Число буровых установок в США от Baker Hughes, шт.	пр. нед.	нд	279	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (157 руб./акция)
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,11025278 руб./акция)
23 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (19,82 руб./акция)
23 июня	Селигдар	Последний день торгов с дивидендами (1,42 руб./акция)
24 июня	Апроса	ГОСА
26 июня	Татнефть, п	Последний день торгов с дивидендами (1,0 руб./акция)
2 июля	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (78,0 руб./акция)
3 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,001038523 руб./акция)
6 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,12075 руб./акция)
7 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (20,57 руб./акция)
7 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,085 руб./акция)
7 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за 6М 2020г.
8 июля	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (3,0 руб./акция)
8 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (350,0 руб./акция)
8 июля	Нижнекамнефть-им	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Апроса	Последний день торгов с дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
9 июля	Апроса	Результаты продаж за июнь
10 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,13 руб./акция)
14 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (15,24 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
15 июля	Мечел, ап	Последний день торгов с дивидендами (3,48 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,85 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Апроса	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
20-24 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес. 2020г.
4 августа	Мобирка	Результаты торгов за июль

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	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
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
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
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2020 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.

