ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

25.06.2020

Цифры дня

$1779/унц

… цена золота вчера превысила уровни мая и торгуется на максимуме с октября 2012 г.

350 руб/акция

… составят финальные дивиденды Лукойла за 2019 г.

- К середине недели настроения на мировых рынках существенно ухудшились.
- Индекс МосБиржи начнет торги с «гэпом» вниз, вернувшись в диапазон 2700-2750 пунктов. в ходе торгов индекс рынок может предпринять попытку пробоя нижней границы данного коридора.
- Снижение цен на нефть и слабый спрос на рисковые активы окажут давление на национальную валюту, что позволит паре доллар/рубль в начале торгов подняться в район 69,5 рубля.
- С учетом ослабления аппетита к риску на глобальных рынках и снижения котировок Brent ниже 40 долл за баррель в четверг ждем усиления продаж на рынке ОФЗ, кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх на 3-5 б.п.

Корпоративные и экономические события

- Магнит разработал стратегию развития до 2025 года
- Яндекс и Сбербанк прекратят партнерства по совместным предприятиям
- Акционеры Лукойла одобрили финальные дивиденды за 2019 год в 350 рублей на акцию

Календарь

Корпоративные новости

Тех Монитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К середине недели настроения на мировых рынках существенно ухудшились, что вылилось в волну продаж по широкому спектру активов, прошедшую в среду.

До последнего времени инвесторы игнорировали продолжающееся распространение коронавируса. Смещение центров распространения из развитых экономик в развивающиеся и постепенное снятие карантинных ограничений в Европе и США поддерживали ожидание активного восстановления мировой экономики за счет улучшения ситуации в ведущих экономиках.

Однако к середине этой недели наметилась существенная активизация коронавируса в США. Так, по итогам среды в Штатах количество заболевших выросло на 34,7 тысячи человек, что сопоставимо с пиковыми значениями апреля (36,4 тыс. чел.). При этом речь не идет о «второй волне», а скорее об активизации первой волны в связи с преждевременным снятием карантинных ограничений. В результате часть Штатов вынуждено активизировать карантинные меры для предотвращения распространения вируса. Это оживило опасения инвесторов относительно усугубления влияния коронавируса на американскую экономику, в следствии чего рынки накрыла волна продаж.

При этом сохраняется и второй основной риск, который инвесторы в последнее время предпочитали игнорировать – рост напряженности в отношениях между США и Китаем. Несмотря на снижение опасений относительно влияние данного противостояния на торговые взаимоотношения двух стран и отсутствие резких заявлений по данному вопросу в последнее время, ухудшение взаимоотношений между странами продолжает оставаться существенным риском

Если же говорить о настроениях на утро четверга, то их можно охарактеризовать как негативные. В Азии по большинству основных индексов наблюдается негативная динамика в пределах 2%. После падения в среду площадок в США более чем на 2,5%, сегодня с утра фьючерсы на основные американские индексы теряют до 0,5%.

Товарные рынки

Цены на нефть вернулись к более справедливым уровням, как ожидалось. Опасения по поводу слабых данных по запасам в США, в особенности нефтепродуктов, оправдались: статистика показала очередной рост в запасах сырой нефти на 1,4 млн барр. (3 неделю подряд, очередной рекорд), рост в запасах дистиллятов на 0,2 млн барр., и небольшое снижение в запасах бензинов - всего на 1,7 млн барр., что недостаточно для разгрузки имеющихся запасов и свидетельствует о все еще вялом спросе, несмотря на автомобильный сезон и снятие локдаунов. **Мы ожидаем, что нефть Brent пока останется в зоне 38-40 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар по отношению к рублю снизился на 0,2%, евро потерял символические 0,01%. На валютной секции Московской биржи сегодня в начале сессии ожидаем ослабления рубля по отношению к основным мировым валютам. **Снижение цен на нефть и слабый спрос на рисковые активы окажут давление на национальную валюту, что позволит паре доллар/рубль в начале торгов подняться в район 69,5 рубля.** При этом в ходе сессии на ухудшении внешней конъюнктуры, **американская валюта может предпринять попытку продолжения роста и пробоя верхней границы диапазона 67,5-70 рублей с закреплением над ней**.

Российский рынок акций

По итогам вторника индекс МосБиржи смог прибавить 1%. Учитывая же внешний фон на утро четверга и негативную динамику, продемонстрированную мировыми рынками днем ранее, сегодня ожидаем преобладания продаж в российских акциях. **В результате, индекс МосБиржи начнет торги с «гэпом» вниз, вернувшись в диапазон 2700-2750 пунктов.** Учитывая же риски закрепления нефти ниже 40 долларов за баррель, а также сохранения негативных тенденций на западных площадках, **в ходе торгов индекс МосБиржи может предпринять попытку пробоя нижней границы данного коридора.**

Российский рынок облигаций

Во вторник рынок рублевых облигаций торговался в боковом диапазоне. Аукционы Минфина РФ по размещению нового госдолга прошли при относительно небольшом спросе. Минфин продал 15-летние ОФЗ 26233 на 9,4 млрд руб. с доходностью по цене отсечения 5,97% годовых при спросе 13,9 млрд руб. Объем размещения 7-летних ОФЗ 26232 составил 31,2 млрд руб. при спросе 41,9 млрд руб., средневзвешенная доходность – 5,34% годовых. **С учетом ослабления аппетита к риску на глобальных рынках и снижения котировок Brent ниже 40 долл за баррель в четверг ждем усиления продаж на рынке ОФЗ, кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх на 3-5 б.п.**

Доходность Russia`29 Во вторник снизилась на 3 б.п., до 2,44% годовых. Спрос на риск EM усилился на фоне публикации июньских индексов PMI, которые оказались заметно лучше майских и превзошли ожидания рынка. Однако в среду оптимизм на глобальных рынках снизился. Быстрый рост числа инфицированных коронавирусом и ухудшение прогнозов МВФ по мировой экономике на 2020 – 2021 годы усилили спрос на защитные активы. Доходность Russia`29 вернулась к уровню понедельника – 2,47% годовых.

Сегодня с утра на рынке преобладают негативные настроения из-за опасений возврата ограничений в связи с ускорением распространения коронавируса, а также в связи с новым раундом напряженности в торговых отношения между США и Евросоюзом (США планируют новые тарифы на европейский экспорт). **Ожидаем движения доходности Russia`29 ближе к верхней границе диапазона 2,45 -2,50% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Магнит разработал стратегию развития до 2025 года

Ритейлер Магнит разработал стратегию устойчивого развития до 2025 года. Стратегия включает пять основных направлений: снижение воздействия на окружающую среду, развитие ответственной цепочки поставок, забота о персонале, поддержка местных сообществ и популяризация здорового образа жизни. Каждое из направлений предусматривает количественные и качественные цели до 2025 года и меры по их достижению. "В рамках стратегии Магнит впервые в российском ритейле берет на себя обязательства по достижению показателей в области устойчивого развития. Их выполнение повысит эффективность бизнес-процессов компании, создаст дополнительную ценность для стейкхолдеров, а также окажет позитивное воздействие на социально-экономическое развитие общества и окружающую среду", — говорится в сообщении ритейлера.

НАШЕ МНЕНИЕ: Магнит фокусируется на повышении капитализации. Представленная стратегия направлена на улучшение показателей ESG, что положительно воспринимается западными инвесторами. Последовательное достижение целей по метрикам ESG улучшит инвестиционный профиль Магнита и может привлечь внимание западного инвестиционного сообщества и будет способствовать повышению капитализации компании.

Акционеры Лукойла одобрили финальные дивиденды за 2019 год в 350 рублей на акцию

Акционеры Лукойла одобрили выплату финальных дивидендов по итогам 2019 года в размере 242,5 миллиарда рублей, по 350 рублей на акцию, говорится в сообщении компании по итогам голосования.

НАШЕ МНЕНИЕ: В декабре совет директоров Лукойла утвердил изменения в положение о дивидендной политике, согласно которым компания будет направлять на выплаты не менее 100% своего скорректированного свободного денежного потока. Затем в мае совет директоров компании рекомендовал выплату финальных дивидендов по итогам прошлого года в размере 350 рублей на акцию (суммарные за год в 542 рубля на одну акцию). Принимая во внимание слабую конъюнктуру на рынке жидких углеводородов, в перспективе можно ожидать сокращения свободного денежного потока, а значит дивидендных выплат, что может отрицательно повлиять на капитализацию компании. Наш прогноз предполагает дивиденды 2020 г. на уровне 243,9 руб./акцию.

Яндекс и Сбербанк прекратят партнерства по совместным предприятиям

ПАО "Яндекс" и ПАО Сбербанк заключили рамочное соглашение, которое подразумевает прекращение сотрудничества по совместным предприятиям "Яндекс.Маркет" и "Яндекс.Деньги", говорится в сообщении интернет-компании. Так, "Яндекс" намерен выкупить долю Сбербанка в "Яндекс.Маркете" за 42 миллиарда рублей, став единственным акционером интернет-ритейлера. В свою очередь, Сбербанк выкупит 25% акций + 1 рубль, принадлежащих интернет-компании, примерно за 2,4 миллиарда рублей. До конца года сервис проведет ребрендинг и поменяет свое название.

НАШЕ МНЕНИЕ: В Яндексе ранее отмечали, что всегда рассматривают различные варианты возможной реструктуризации своего владения в совместных предприятиях. При этом в последнее время наблюдается стремление компании усилить контроль в реализуемых проектах, что могло бы позволить сфокусироваться на раскрытии их потенциала. В связи с этим раздел активов со Сбербанком, который создает конкурирующую экосистему, выглядит логичным.

Акционеры Полюса одобрили допэмиссию на 2,33% уставного капитала

Акционеры Полюса на внеочередном собрании приняли решение о размещении 3,13 миллиона дополнительных акций, следует из сообщения компании. Общий размер акционерного капитала Полюса составляет 134 миллиона 261,084 тысячи акций. Таким образом, в результате допэмиссии он будет увеличен примерно на 2,33%. Дополнительные акции будут размещены по закрытой подписке в пользу дочерней организации — АО "Полюс Красноярск". Цена размещения будет определена позже.

НАШЕ МНЕНИЕ: Допэмиссия может быть направлена на увеличение доли в совместном предприятии по разработке золоторудного месторождения "Сухой Лог" (Иркутская область), запланированное на 2021 год. Кроме того, привлеченные средства могут быть использованы для возврата акций компании, заимствованных АО "Полюс Красноярск" (около 1,35% уставного капитала) для выпуска глобальных депозитарных расписок в рамках погашения конвертируемых облигаций Polyus Finance plc в апреле–мае 2020 года. Также часть допэмиссии может быть направлена на исполнение долгосрочного плана поощрения сотрудников группы "Полюс", вознаграждение в рамках которого в 2021 году предусмотрено в объеме до 394,398 тысячи обыкновенных акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 792	1,0%	1,6%	3,0%
Индекс РТС	1 281	1,9%	3,1%	7,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 257	1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 540	-0,8%		
США				
S&P 500	3 050	-2,6%	-2,0%	3,2%
Dow Jones (DJIA)	25 446	-2,7%	-2,6%	4,0%
Dow Jones Transportation	8 899	-3,1%	-3,7%	5,1%
Nasdaq Composite	9 909	-2,2%	0,0%	6,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 049	-2,2%	-1,9%	3,6%
Европа				
EUROtop100	2 682	-2,9%	-2,4%	5,1%
Euronext 100	965	-2,9%	-2,1%	6,3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 124	-3,1%	-2,1%	2,2%
DAX (Германия)	12 094	-3,4%	-2,3%	6,2%
CAC 40 (Франция)	4 871	-2,9%	-2,5%	7,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 266	-1,2%	-0,4%	6,0%
Taiex (Тайвань)*	11 661	0,4%	1,1%	7,8%
Kospi (Корея)*	2 123	-1,8%	-0,5%	5,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 448	-1,9%	0,8%	8,7%
Bovespa (Бразилия)	94 377	-1,7%	-1,2%	10,2%
Hang Seng (Китай)*	24 782	-0,5%	12,2%	7,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 980	0,3%	1,5%	5,7%
BSE Sensex (Индия)*	34 922	0,2%	2,1%	13,9%
MSCI				
MSCI World	2 180	-2,5%	-1,6%	4,7%
MSCI Emerging Markets	1 011	-0,4%	1,6%	10,9%
MSCI Eastern Europe	211	-1,4%	0,8%	6,3%
MSCI Russia	636	-0,9%	2,1%	3,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	37,9	-5,9%	-0,1%	13,0%
Нефть Brent спот, $/барр.	39,2	-0,7%	-4,7%	12,0%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	37,8	-0,7%	-2,8%	13,5%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	40,0	-0,8%	-3,7%	12,5%
Медь (LME) спот, $/т	5857	-0,6%	2,0%	11,3%
Никель (LME) спот, $/т	12493	-1,4%	-2,5%	2,5%
Алюминий (LME) спот, $/т	1556	-1,2%	-1,7%	5,1%
Золото спот, $/унц*	1760	0,0%	2,2%	1,6%
Серебро спот, $/унц*	17,6	0,4%	1,1%	1,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	282,0	-5,5	-5,3	-2,4
S&P Oil&Gas	221,1	-6,4	-6,5	-3,9
S&P Oil Exploration	538,2	-6,7	-4,4	-6,5
S&P Oil Refining	343,6	-2,9	-2,6	3,2
S&P Materials	122,0	-2,1	1,5	-1,0
S&P Metals&Mining	578,2	-3,9	-5,6	4,7
S&P Capital Goods	563,4	-3,5	-4,9	4,8
S&P Industrials	83,1	-4,2	-5,0	1,9
S&P Automobiles	60,1	-3,5	-6,5	0,3
S&P Utilities	287,0	-0,9	-3,8	0,5
S&P Financial	382,5	-3,5	-4,3	5,2
S&P Banks	243,4	-4,1	-5,2	7,9
S&P Telecoms	181,1	-2,4	-1,7	0,7
S&P Info Technologies	1 798,9	-2,3	0,0	6,2
S&P Retailing	2 967	-1,6	0,9	7,9
S&P Consumer Staples	593,6	-1,6	-2,1	1,0
S&P Consumer Discretionary	1 041,2	-2,0	-0,5	6,0
S&P Real Estate	211,0	-2,7	-5,4	4,2
S&P Homebuilding	1 045,5	-3,5	-7,5	0,1
S&P Chemicals	573,7	-3,2	-3,3	2,9
S&P Pharmaceuticals	692,5	-1,8	-2,0	-3,8
S&P Health Care	1 139,7	-2,7	-2,0	-1,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	7 574	1,5	3,1	-2,5
Нефть и газ	7 200	0,8	1,0	2,7
Эл/энергетика	2 185	0,6	0,6	7,2
Телекоммуникации	2 223	-0,6	0,2	0,5
Банки	6 587	1,8	2,0	8,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,25	0,1	-0,2	-2,6
Евро*	1,125	0,0	0,4	3,2
Фунт*	1,242	0,0	0,0	1,9
Швейц. франк*	0,949	-0,1	0,3	2,4
Йена*	107,2	-0,1	-0,2	0,5
Канадский доллар*	1,364	0,0	-0,3	2,6
Австралийский доллар*	0,687	0,1	0,3	5,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	68,85	0,3	1,2	4,1
EURRUB	78,32	0,0	-0,3	-0,3
Бивалютная корзина	73,53	-0,1	0,2	1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,119	-1,5	-2,5	0,5
US Treasuries 2 yr	0,186	0,0	-0,8	1,8
US Treasuries 10 yr	0,672	-3,9	-3,6	1,3
US Treasuries 30 yr	1,425	-6,7	-5,7	5,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,071	-0,4	-0,1	1,0
LIBOR 1M	0,185	-0,6	-0,9	1,1
LIBOR 3M	0,297	-0,8	-1,1	-7,2
EURIBOR overnight	-0,568	-0,1	-0,3	0,1
EURIBOR 1M	-0,508	-0,1	-2,7	-3,5
EURIBOR 3M	-0,409	-0,2	-3,7	-13,0
MOSPRIME overnight	4,680	-38,0	-45,0	-94,0
MOSPRIME 3M	4,940	-19,0	-27,0	-81,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	3,6	3,9	-8,7
CDS High Yield (USA)	516	23,4	35,5	-107,6
CDS EM	202	12,8	7,0	-110,0
CDS Russia	98	0,0	2,4	-81,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,6	-2,5	-0,1	-3,4%
Роснефть	5,4	-3,6	-0,1	-3,7%
Лукойл	79,7	-4,0	0,1	-3,5%
Сургутнефтегаз	5,8	-2,5	0,1	-2,9%
Газпром нефть	25,6	-2,5	-0,2	-3,3%
НОВАТЭК	158	-2,1	0,3	-1,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,7	-1,5	2,7	-0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	12,7	-0,3	-0,2	-2,4%
НЛМК	20,4	-0,4	0,5	-0,7%
ММК	7,3	-0,1	0,0	-1,2%
Мечел ао	1,9	-0,1	-0,1	45,8%
Банки				
Сбербанк	12,1	-2,7	-0,1	-2,8%
ВТБ ао	1,0	-3,2	0,0	-6,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	0,2	0,1	-0,8%
Магнит ао	13,3	-0,2	0,9	10,2%

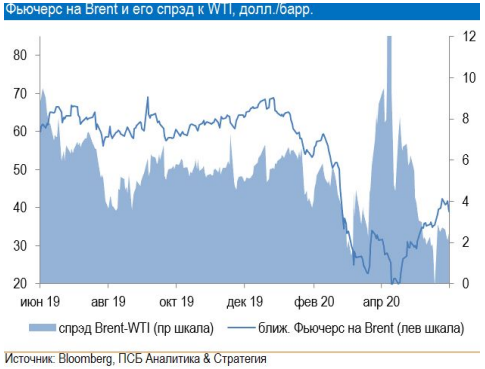
*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

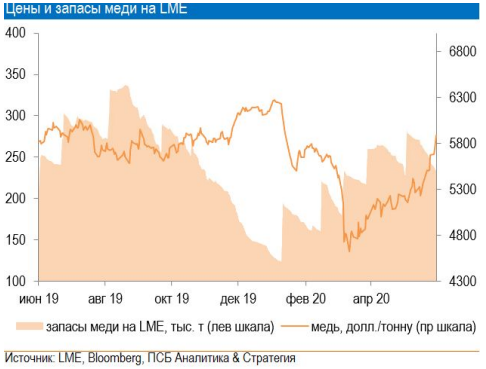
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 в условиях сохраняющихся макрорисков заставляет нас по-прежнему консервативно смотреть на рынок акций США и опасаться усиления коррекционных настроений с возвратом S&P500 в зону 3000-3100 пунктов.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. В перспективе этой недели ждем удержания Brent в более оправданном фундаментально диапазоне 38-40 долл./барр.

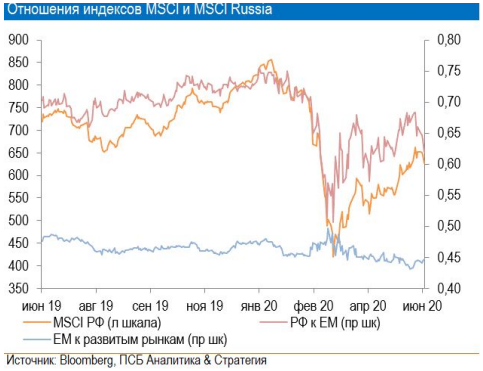


Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

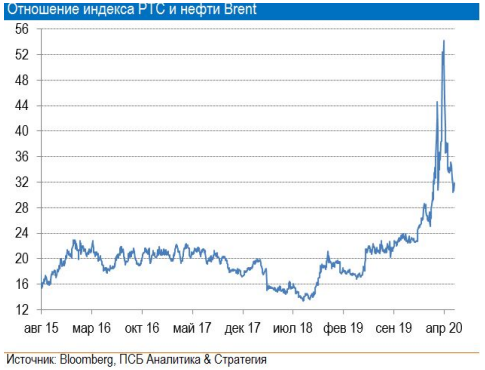
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



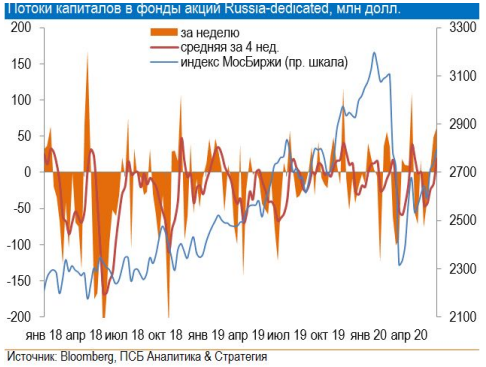
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



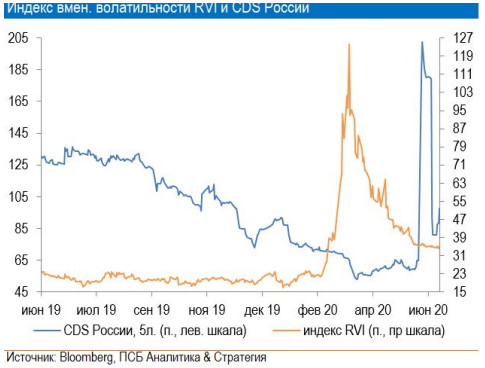
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

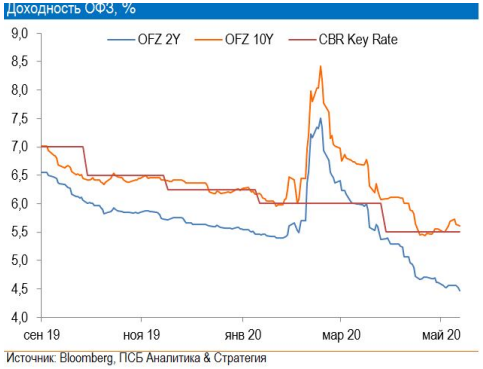
За неделю, завершившуюся 19 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 12 млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

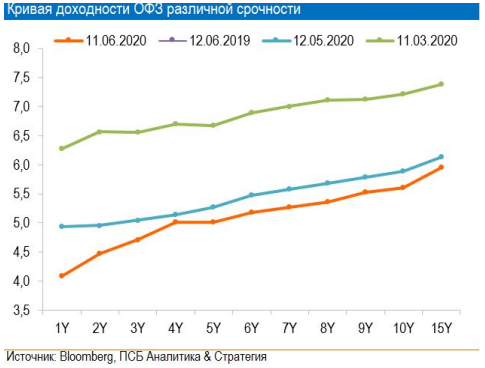
Текущие уровни RVI и некоторое повышение CDS РФ в условиях ухудшения внешнего фона заставляют опасаться снижения интереса на российский риск.

Рынки в графиках



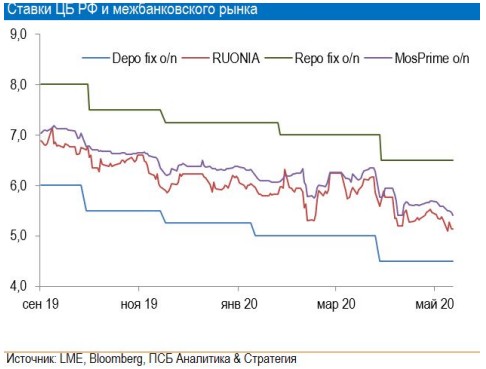
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ срочностью 3-10 лет содержит премию к ключевой ставке 20 - 115 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



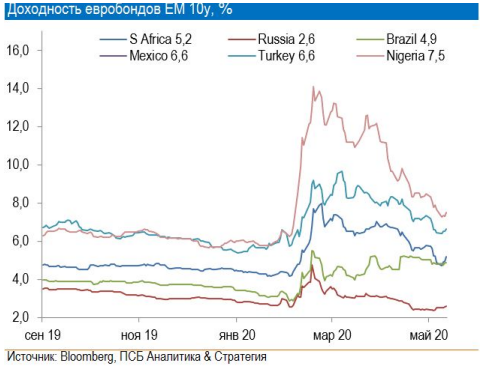
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ждем сохранения спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ около 120-140 б.п. в силу рисков повышения ставок в долгосрочной перспективе.



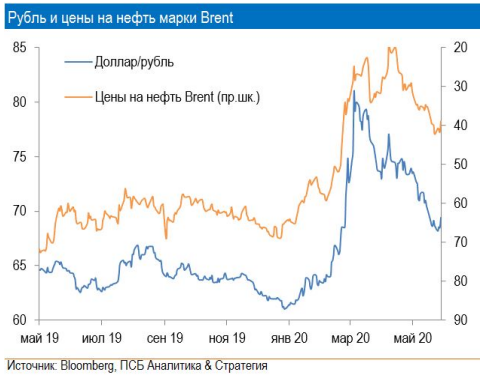
Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в июле-сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



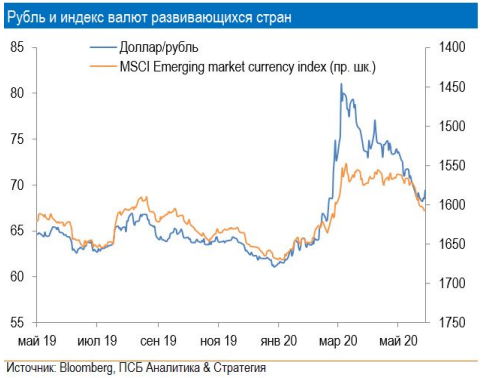
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia`29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent поддерживает рубль. Стабилизация нефти на текущих уровнях может способствует закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 67,5-70 рублей за единицу американской валюты.

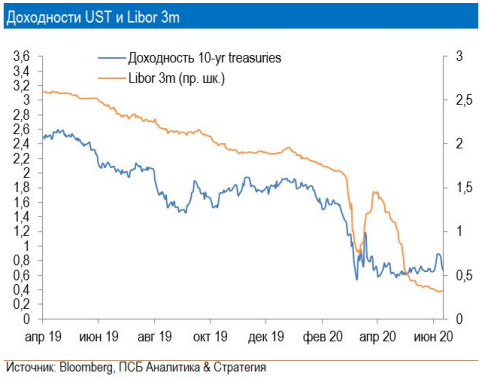


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение спроса на рисковые активы позволило валютам развивающихся стран позволяет валютам развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в результате чего индекс валют EM консолидируется в районе 1590 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики.

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на золото тестируют уровень 1750 долл./унция на фоне ожидания сохранения продолжительного периода низких процентных ставок и некоторого охлаждения аппетита к риску. Коридор 1700-1750 долл./унция остается актуальным.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

	MCap, $ 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	552,9	2 792	19%	1,4	5,8	10,6	0,9	-	-	27%	10%	-	39	63 878	1,0	1,6	15,6	-8,3
Индекс РТС	-	1 281	-	1,4	5,7	10,7	0,9	-	-	27%	10%	-	61	-	1,9	3,1	32,7	-17,3
Нефть и газ																		
Газпром	67,0	194,8	14%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	6 609	0,5	-0,9	8,1	-24,0
Новатэк	47,5	1 076,2	17%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	1 015	-0,3	0,1	16,7	-14,7
Роснефть	57,5	373,6	18%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	1 599	-0,2	0,6	22,6	-16,9
Лукойл	54,9	5 452	9%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	5 221	-0,2	1,1	18,8	-11,6
Газпром нефть	24,4	354,1	11%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	1 561	-0,2	-0,4	21,5	-15,7
Сургутнефтегаз, ао	20,6	39,8	12%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	1 381	1,1	-0,5	34,0	-21,2
Сургутнефтегаз, ап	3,9	35,1	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	923	0,4	0,7	-0,8	-6,9
Татнефть, ао	18,6	588,6	19%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	1 950	-0,1	1,3	4,7	-22,5
Татнефть, ап	1,2	562,4	9%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	307	-0,7	0,3	10,3	-23,4
Башнефть, ао	4,0	1 860	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	35	0,5	1,4	21,5	-3,6
Башнефть, ап	0,6	1 452	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	161	-0,3	0,0	11,9	-15,7
Всего по сектору	**300,2**		**15%**	**1,1**	**3,6**	**5,9**	**1,0**	**2%**	**1%**	**27%**	**17%**	**1,1**	**56,8**	**1 887**	**0,1**	**0,3**	**15,4**	**-16,0**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,2	207,8	30%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	11 136	1,3	0,0	10,5	-18,4
Сбербанк, ап	2,8	190,5	15%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 180	0,1	-1,4	7,6	-16,6
ВТБ	6,7	0,0355	27%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	732	0,3	-3,6	8,4	-22,6
БСП	0,3	42,2	35%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	13	0,9	-1,3	-3,3	-25,1
МосБиржа	3,8	115,4	14%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	928	-0,5	-0,6	24,1	7,1
АФК Система	2,4	17,1	17%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	439	-0,2	0,7	34,7	12,1
Всего по сектору	**81,1**		**23%**	**1,3**	**3,9**	**5,4**	**1,3**	**6%**	-	**33%**	**16%**	**0,9**	**45,7**	**14 429**	**0,3**	**-1,0**	**13,7**	**-10,6**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,1	19 636	14%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	7 202	2,8	0,8	-1,5	2,8
РусАл	5,9	27	50%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	153	0,2	-2,6	5,9	-13,8
АК Алроса	6,9	64,3	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	683	0,1	0,6	4,3	-23,8
НЛМК	12,1	138,9	-7%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	509	0,8	4,2	13,7	-3,4
ММК	6,3	39,0	59%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	415	-0,9	-2,3	8,7	-7,0
Северсталь	10,6	872,0	16%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	658	0,7	-0,9	2,2	-7,0
ТМК	0,9	59,8	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	355	0,2	0,3	42,0	3,1
Полюс Золото	22,6	11 584	14%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 292	2,2	12,0	15,9	63,1
Полиметалл	9,2	1 348,7	15%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	981	1,9	5,3	13,3	40,6
Всего по сектору	**119,6**		**18%**	**2,1**	**6,1**	**9,6**	**3,1**	**0%**	**3%**	**35%**	**21%**	**0,8**	**48,4**	**13 248**	**0,9**	**1,9**	**11,6**	**6,1**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 440	3%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	25	-1,1	-0,4	-9,1	13,6
ФосАгро	5,0	2 662	9%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	230	-0,6	-3,1	10,6	10,5
Всего по сектору	**8,2**		**6%**	**2,1**	**6,9**	**10,3**	**2,4**	**4%**	**5%**	**30%**	**14%**	**0,4**	**25,5**	**255**	**-0,8**	**-1,7**	**0,8**	**12,1**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	85,3	7%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	269	-0,9	3,3	25,3	8,8
МТС	9,4	324,7	14%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 693	-0,2	-1,0	16,7	5,8
Всего по сектору	**13,5**		**10%**	**1,7**	**4,4**	**10,2**	**4,8**	**6%**	**9%**	**39%**	**9%**	**0,8**	**35**	**1 962**	**-0,5**	**1,1**	**21,0**	**7,3**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ 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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	1,020	-3%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	41	63	0,3	2,7	17,5	10,6
Юнипро	2,5	2,726	12%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	146	-0,5	-2,3	8,0	-1,9
ОГК-2	1,3	0,781	-1%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	54	341	1,9	9,2	39,7	38,7
ТГК-1	0,7	0,013	-5%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	68	86	0,5	0,2	37,6	2,0
РусГидро	5,0	0,812	-3%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	53	958	-1,0	-2,6	30,8	46,2
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,938	52%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	50	905	-0,3	-1,2	1,5	-2,1
Россети, ао	4,5	1,554	-16%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	66	670	1,5	-0,1	32,0	12,3
Россети, ап	0,1	2,071	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	22	1,5	-3,3	55,2	27,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,190	8%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	633	2,2	1,4	16,8	-5,3
Мосэнерго	1,2	2,140	-3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	52	25	-0,3	2,7	16,9	-5,3
Всего по сектору	**26,8**		**1%**	**0,9**	**3,0**	**4,6**	**0,6**	**3%**	**6%**	**29%**	**15%**	**1,1**	**53,5**	**3848,1**	**0,6**	**0,7**	**25,6**	**12,2**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	81,2	7%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	59	1 373	0,1	-9,4	11,7	-21,5
Транснефть, ап	3,1	138 500	31%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	771	0,4	2,4	-0,5	-21,6
Всего по сектору	**4,4**		**19%**	**0,7**	**2,7**	**3,1**	**0,9**	**36%**	**16%**	**35%**	**11%**	**0,9**	**48,0**	**2144,1**	**0,2**	**-3,5**	**5,6**	**-21,6**
Потребительский сектор																		
X5	9,3	2 369	14%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	446	0,8	2,1	20,0	11,0
Магнит	6,1	4 115	11%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	2 971	0,9	4,2	34,0	20,1
Лента	1,2	171,0	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	55	0,0	1,4	12,4	-10,9
М.Видео	1,0	401,1	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	78	-1,3	-2,3	3,4	-22,7
Детский мир	1,1	101,8	18%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	399	-0,7	5,2	11,8	1,8
Всего по сектору	**18,8**		**14%**	**0,6**	**6,3**	**11,7**	**2,5**	**21%**	**5%**	**10%**	**3%**	**0,8**	**49**	**3949**	**-0,1**	**2,1**	**16,3**	**-0,1**
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	713,0	12%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	162	3,2	5,5	23,6	-6,7
ПИК	4,1	425,1	6%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	29	29	1,2	3,7	5,6	6,2
Всего по сектору	**5,1**		**9%**	**1,0**	**5,2**	**6,5**	**2,5**	**13%**	**10%**	**19%**	**12%**	**0,7**	**41**	**191**	**2,2**	**4,6**	**14,6**	**-0,3**
Прочие сектора																		
Яндекс	16,7	3 359	0%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	5 730	3,6	11,6	31,4	24,5
QIWI	1,1	1 199	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	70	1,1	19,2	50,3	1,2
Всего по сектору	**19,0**		**0%**	**1,5**	**4,9**	**10,4**	**2,2**	**24%**	**25%**	**24%**	**17%**	**0,9**	**46,0**	**5 829**	**1,5**	**10,8**	**34,1**	**9,3**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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
23 июня 10:15	••••	PMI в промышленности Франции (преда.)	июнь	46,0	40,6	**52,1**
23 июня 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (преда.)	июнь	45,2	31,1	**50,3**
23 июня 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (преда.)	июнь	41,5	36,6	**44,6**
23 июня 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (преда.)	июнь	41,5	32,6	**45,8**
23 июня 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (преда.)	июнь	44,0	39,4	**46,9**
23 июня 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (преда.)	июнь	40,5	30,5	**47,3**
23 июня 16:45	••	PMI в промышленности США (преда.)	июнь	47,8	39,8	**49,6**
23 июня 16:45	•	PMI в секторе услуг США (преда.)	июнь	46,0	37,5	**46,7**
23 июня 17:00	••	Продажи новых домов в США, млн, шт.	июнь	0,640	0,623	**0,676**
24 июня		Национальный выходной в России				
24 июня 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июнь	85,0	79,7	**86,2**
24 июня 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,140	1,215	**1,442**
24 июня 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,759	-1,866	**-1,673**
24 июня 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,210	-1,358	**0,249**
25 июня		Выходной в Китае - Праздник драконьих лодок				
25 июня 9:00	••	Индекс потребдоверия GfK в Германии	июль	-12,0	-18,9	
25 июня 15:30	•••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	2,5%	-7,7%	
25 июня 15:30		ВВП США, кв/кв (аннуал.), окончат. оценка	1 кв.	-5,0%	-5,0%	
25 июня 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.		20544	
25 июня 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1300	1508	
26 июня 15:30	••	Индекс потребдоверия от ун-та Мичигана (преда.)	июнь	79,0	78,9	
26 июня 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	май	-6,0%	10,5%	
26 июня 20:00	••	Число активных буровых установок в США от Baker Hughes, шт.	пр. нед.	н/д	266	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, ап	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 (0,001036523 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	Нижнекамскнефтехим	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Аптека	Последний день торгов с дивидендами (2,63 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Аптека	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 (0,65 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Аптека	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	Мосбиржа	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 Кащеев 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 +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, DCM**	+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

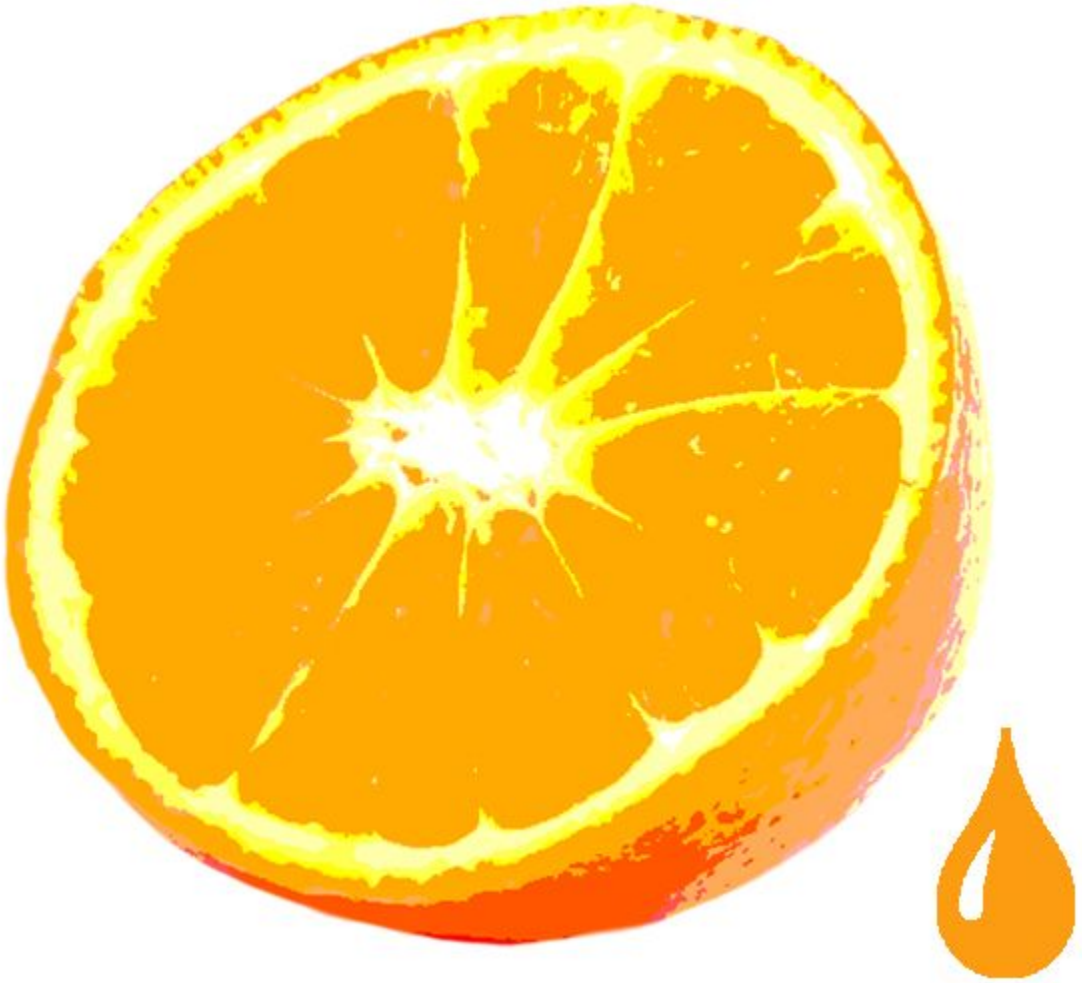
©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.