



Цифры дня

50,9 пунктов

... составил официальный PMI в секторе промышленности Китая в июне

5,44

коп/акция

... составят дивиденды ОГК-2 за 2019 г.

- В течение дня на мировых рынках будут преобладать консолидационные настроения, естественные для последнего дня квартала.
- Учитывая нейтральный внешний фон, сегодня в первой половине дня ждем от индекса МосБиржи умеренного роста. Однако опасаемся, ввиду завтрашнего выходного, возврата коррекционных настроений и новых попыток ухода «под» отметку 2750 пунктов.
- Сегодня перед открытием российского рынка для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. В результате в начале дня продажи в национальной валюте будут преобладать, что позволит паре доллар/рубли подняться выше 70 рублей.
- Российские облигации остаются под давлением продавцов из-за опасений ускорения пандемии в мире и ухудшения прогнозов по экономике.

Корпоративные и экономические события

- Сбербанк из-за пандемии не достигнет в 2020 году цели по прибыли в 1 трлн руб.
- Акционеры Мосэнерго одобрили дивиденды по итогам 2019 года в 12 коп на акцию
- Акционеры ОГК-2 одобрили дивиденды по итогам 2019 года в размере 5,44 коп на акцию



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В начале недели динамика мировых рынках улучшилась: рынки развитых стран смогли продемонстрировать рост в понедельник (рынки развивающихся стран оставались под умеренным давлением), отыграв часть пятничных потерь. Наиболее сильно склонность к покупкам упавших акций традиционно появилась на рынке акций США, где индекс S&P500 сумел удержаться выше 200-дневной средней. Все ключевые сегменты рынка США вчера показали рост, а в лидеры вышли акции промышленности, ведомые ралли в Boeing, начавшего повторную сертификацию своего 737 MAX. Поводом для улучшения настроений и сокращения «коротких» позиций стали хорошие данные с рынка жилья (число незавершенных сделок по покупке жилья неожиданно выросло на 44%) и ожидания неплохих страновых данных по деловой активности, выходящих в ближайшие дни (с среду выйдут PMI в промышленности, в пятницу – в секторе услуг), позитивная оценка рядом инвестдомов (JPMorgan, Barclays) рынка США, а также фактор завершения квартала, очень неплохого. На этом фоне крайне сложная ситуация с распространением коронавируса в США и в мире в целом вновь локально отошла на второй план.

Сегодня мы видим сохранение позитивных настроений на рынках: азиатские рынки повышаются, отыгрывая отскок на рынке США и неожиданный рост официальных PMI в КНР (в секторе услуг составил 54,4 пункта, что является максимумом с ноября 2019 г., в промышленности – подрос до 50,9 пункта, хотя ожидалось небольшое снижение. Однако цены на нефть и фьючерсы на индексы США – слабо снижаются, формируя в целом близкий к нейтральному внешний фон. Мы полагаем, что **в течение дня на мировых рынках будут преобладать консолидационные настроения, естественные для последнего дня квартала.** Вместе с тем, **на вторую половину недели мы на рынки по-прежнему смотрим крайне осторожно.** Мы полагаем, что с начала июля инвесторы вновь обратят внимание на распространение коронавируса, способное сдержать восстановление экономики, в также начнут проявлять более консервативный подход в ожидании сезона отчетности в США.

Товарные рынки

Вопреки ожиданиям и отсутствию явных драйверов цены на нефть Brent вчера возобновили подъем. На сегодняшнее утро удерживаются выше 41 долл./барр. Сегодня экспирируется августовский контракт, сентябрьский торгуется по 41,7 долл./барр. Мы продолжаем скептически смотреть на попытки нефти отскакивать, полагая, что уровень 38-40 долл./барр. является более фундаментально обоснованным. Сегодня и завтра в фокусе статданные по запасам - от API и Минэнерго США, которые будут интересны для оценки ситуации со спросом. **Нефть Brent на сегодня останется в зоне 40-42 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера доллар прибавил по отношению к рублю 0,3%, евро подтянулся на 0,5%. **Сегодня перед открытием российского рынка для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Давление на национальную валюту будет оказывать снижение цен на нефть. При этом разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров для рубля. **В результате в начале дня продажи в национальной валюте будут преобладать, что позволит паре доллар/рубль подняться выше 70 рублей.** В дальнейшем определяющим фактором для динамики рубля станет внешняя конъюнктура. Так, сохраняются риски продолжения отступления рынка энергоносителей, а также снижения спроса на риск на фоне продолжающегося распространения коронавируса в мире. **В случае их реализации, американская валюта улучшит свои позиции в рамках нижней половины диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

В ходе торговой сессии понедельника индекс МосБиржи находился под давлением продаж, вызванных утренней слабостью рынка нефти и падением акций НорНикеля, однако сумел к закрытию отыграть внутрисдневные потери при поддержке спроса на акции Газпрома (+2,6%) и Сбербанка (+1,3%), удержавшись выше отметки 2750 пунктов и продемонстрировав рост на 0,2%. Учитывая нейтральный внешний фон, сегодня в первой половине дня ждем от индекса МосБиржи умеренного роста. Однако **опасаемся, ввиду завтрашнего выходного, возврата коррекционных настроений и новых попыток ухода «под» отметку 2750 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В понедельник российские облигации находились под давлением продавцов. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 выросла на 7 б.п., до 5,74% годовых. Доходность евробондов Russia`29 выросла на 4 б.п., до 2,54% годовых. Снижение спроса на российские облигации проходило на фоне роста опасений инвесторов относительно ускорения распространения пандемии в мире. За прошлую неделю в мире зарегистрировано более 1 млн человек новых инфицированных COVID-19. Ряд стран (США, Казахстан, Сербия) объявили о приостановке или возвращении ограничительных мер, что затормозит восстановление экономики. Агентство Fitch ухудшило прогноз по падению ВВП России на 2020 год с 5% до 5,8%. На предыдущей неделе МВФ ухудшил прогноз до -6,6%.

Сегодня с утра настроение инвесторов на глобальном рынке несколько улучшила хорошая статистика из Китая. Производственный PMI КНР вырос в июне до 50,9 пунктов при прогнозе - 50,5 (в мае индекс составлял 50,6 п.). PMI сферы услуг вырос в июне до 54,4 с 53,6 в мае. **На улучшении внешнего фона аукционы Минфина РФ сегодня могут пройти без премии к вторичному рынку.** Ведомство предложит 5-летние ОФЗ 26234 в объеме до 50 млрд руб. и 4-летние ОФЗ 24021 с переменным купоном.

Корпоративные и экономические события

Сбербанк из-за пандемии не достигнет в 2020 году цели по прибыли в 1 трлн руб.

В связи с пандемией коронавируса Сбербанк не сможет в 2020 году достичь прибыли 1 трлн руб., сообщил глава банка Герман Греф. Такую цель он назвал два года назад, представляя стратегию банка. «По бизнес-плану этого года цифра должна была вплотную приблизиться к триллиону рублей. Но, конечно, теперь мы этой цели не достигнем. Мы постарались сразу отреагировать на опасность», — заявил господин Греф в интервью ТАСС.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк значительно увеличил отчисления в резервы, а также активно реструктурирует кредиты корпоративным клиентам и населению, которые столкнулись с сокращением доходов. В результате прибыль госбанка находится под давлением, а окончательное решение по дивидендам будет принято осенью, что создает неопределенность и может усиливать волатильность в его акциях.

Акционеры ОГК-2 одобрили дивиденды по итогам 2019 года в размере 5,44 коп на акцию

Акционеры ОГК-2 одобрили выплату дивидендов по результатам 2019 года в размере 5,44 копейки на акцию, сообщила компания. "Выплатить дивиденды по обыкновенным акциям общества по результатам 2019 года в размере 0,05444445744 рубля на одну обыкновенную акцию", — говорится в сообщении. Всего на выплату дивидендов решено направить 6,013 миллиарда рублей. Реестр на получение дивидендов закрывается 10 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивиденды, утвержденные акционерами, соответствует выплате 50% прибыли за 2019 год по МСФО. Дивидендная доходность составляет 7,1%, что привлекательно в условиях снижения процентных ставок в экономике.

Акционеры Мосэнерго одобрили дивиденды по итогам 2019 года в 12 коп на акцию

Акционеры Мосэнерго одобрили выплату дивидендов по итогам 2019 года в размере 12,075 копейки на акцию, суммарно 4,8 миллиарда рублей, сообщается в материалах компании. "Выплатить дивиденды по обыкновенным акциям ПАО "Мосэнерго" по результатам 2019 года в размере 0,12075 рубля на одну обыкновенную именную акцию", — говорится в сообщении. Реестр на получение дивидендов закроется 8 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивиденды, утвержденные акционерами, соответствует выплате 50% прибыли за 2019 год по МСФО. Дивидендная доходность составляет 5,7%.

Лукойл, Газпром нефть и Татнефть завершили создание СП для освоения "трудной нефти"

Три крупные нефтяные компании - Лукойл, Газпром нефть и Татнефть - завершили сделку, в рамках которой совместное предприятие "Новые технологии добычи" займется поиском и добычей трудноизвлекаемых запасов нефти в Оренбуржье, говорится в совместном сообщении. Доли участников в совместном предприятии распределились в пропорции 1/3.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компании объединят свои инновационные и технологические компетенции для решения сложной технологической задачи по освоению трудноизвлекаемых запасов углеводородов. Операционная деятельность будет осуществляться на Савицком и Журавлевском лицензионных участках.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 768	0,2%	0,2%	1,2%
Индекс РТС	1 240	-0,6%	-0,8%	1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 247	-0,6%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	122 500	0,7%		

США				
S&P 500	3 053	1,5%	-2,1%	0,3%
Dow Jones (DJIA)	25 596	2,3%	-1,6%	0,8%
Dow Jones Transportation	9 053	2,8%	-0,1%	0,9%
Nasdaq Composite	9 874	1,2%	-1,8%	4,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 048	1,4%	-2,0%	0,5%

Европа				
EUROtop100	2 699	0,4%	-0,9%	3,3%
Euronext 100	976	0,5%	-0,4%	4,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 226	1,1%	-0,3%	2,5%
DAX (Германия)	12 232	1,2%	-0,3%	5,6%
CAC 40 (Франция)	4 945	0,7%	-0,1%	5,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 358	1,7%	-0,8%	7,1%
Taiex (Тайвань)*	11 621	0,7%	0,6%	2,9%
Kospi (Корея)*	2 115	1,0%	-0,8%	7,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 142	0,9%	-2,4%	7,2%
Bovespa (Бразилия)	95 735	2,0%	0,4%	9,5%
Hang Seng (Китай)*	24 449	0,6%	10,7%	7,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 985	0,8%	0,6%	4,7%
BSE Sensex (Индия)*	35 159	0,6%	-0,8%	8,4%

MSCI				
MSCI World	2 176	0,9%	-2,7%	1,3%
MSCI Emerging Markets	994	-0,5%	-2,0%	6,8%
MSCI Eastern Europe	209	0,4%	-2,4%	4,3%
MSCI Russia	619	-0,3%	-3,6%	0,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,7	3,1%	-1,9%	11,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,9	-0,6%	-1,9%	11,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,4	-0,8%	-2,5%	11,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,4	-0,6%	-2,8%	17,3%
Медь (LME) spot, \$/т	5952	0,0%	1,5%	11,2%
Никель (LME) spot, \$/т	12758	0,9%	1,4%	4,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1590	0,2%	0,1%	4,1%
Золото spot, \$/унц*	1772	0,0%	0,2%	1,9%
Серебро spot, \$/унц*	17,8	-0,1%	-0,6%	-2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	281,3	1,4	-5,7	-3,5
S&P Oil&Gas	221,9	1,6	-5,8	-0,9
S&P Oil Exploration	526,9	0,7	-8,4	-9,5
S&P Oil Refining	349,8	1,9	-0,9	0,4
S&P Materials	124,7	0,8	1,5	4,5
S&P Metals&Mining	595,2	3,6	-1,4	1,4
S&P Capital Goods	577,3	3,2	-1,1	1,2
S&P Industrials	84,0	2,8	-3,5	1,8
S&P Automobiles	60,4	2,7	-4,2	1,4
S&P Utilities	285,8	1,9	-2,4	-5,4
S&P Financial	379,6	1,0	-3,8	-2,1
S&P Banks	239,2	1,1	-5,0	-2,4
S&P Telecoms	177,5	2,0	-3,8	-1,9
S&P Info Technologies	1 805,5	1,1	-1,2	5,1
S&P Retailing	2 939	0,7	-1,3	4,8
S&P Consumer Staples	596,5	1,8	-1,3	-1,5
S&P Consumer Discretionary	1 033,6	1,3	-1,7	3,1
S&P Real Estate	213,0	1,7	-2,0	-0,6
S&P Homebuilding	1 057,7	2,9	-2,5	-0,6
S&P Chemicals	585,4	1,9	-1,2	-0,3
S&P Pharmaceuticals	695,7	0,9	-1,4	-5,9
S&P Health Care	1 147,1	0,9	-1,6	-4,3

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 528	0,2	0,7	-4,6
Нефть и газ	7 017	-0,2	-2,0	0,7
Эл/энергетика	2 140	0,5	-1,6	1,0
Телекоммуникации	2 235	-0,3	0,6	2,6
Банки	6 555	0,2	0,9	4,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,59	0,1	1,0	-0,8
Евро*	1,122	-0,2	-0,7	0,8
Фунт*	1,228	-0,1	-1,9	-1,7
Швейц. франк*	0,952	-0,1	-0,8	0,9
Йена*	107,8	-0,2	-1,2	-0,2
Канадский доллар*	1,368	-0,2	-1,0	-0,8
Австралийский доллар*	0,686	-0,1	-1,0	0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	70,01	-0,3	-1,3	0,2
EURRUB	78,68	0,2	-1,1	-2,3
Бивалютная корзина	73,98	0,0	-1,5	-1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,124	-1,3	-1,0	-0,1
US Treasuries 2 yr	0,145	-2,2	-4,1	-1,6
US Treasuries 10 yr	0,627	-1,5	-8,5	-2,6
US Treasuries 30 yr	1,376	0,6	-11,6	-3,0

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,071	-0,3	-0,4	1,1
LIBOR 1M	0,178	-0,1	-1,2	0,9
LIBOR 3M	0,308	2,4	0,3	-6,3
EURIBOR overnight	-0,565	-0,3	0,2	0,0
EURIBOR 1M	-0,504	0,4	0,3	-4,2
EURIBOR 3M	-0,403	-0,5	0,4	-12,9
MOSPRIME overnight	4,660	-3,0	-2,0	-103,0
MOSPRIME 3M	4,870	1,0	-7,0	-81,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	79	-1,9	4,0	0,1
CDS High Yield (USA)	536	9,2	42,7	20,8
CDS EM	203	-2,3	14,1	-76,3
CDS Russia	110	0,0	20,4	-69,1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,4	1,9	0,0	-2,0%
Роснефть	5,2	-1,6	-0,2	-1,4%
Лукойл	75,9	-0,8	-3,2	-0,8%
Сургутнефтегаз	5,4	-0,8	-0,2	-1,9%
Газпром нефть	24,2	-1,4	-1,4	-0,7%
НОВАТЭК	149	-1,7	-9,8	-1,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,1	-3,6	-1,6	-1,3%
Черная металлургия				
Северсталь	12,1	-0,1	-0,4	-1,2%
НЛМК	19,7	0,2	0,0	0,1%
ММК	7,0	-0,1	-0,6	-1,0%
Мечел ао	1,8	0,0	-0,1	48,3%
Банки				
Сбербанк	11,6	0,3	-0,2	-1,4%
ВТБ ао	1,0	0,1	0,0	-5,5%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	0,2	0,0	-0,8%
Магнит ао	13,6	-2,0	0,3	10,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

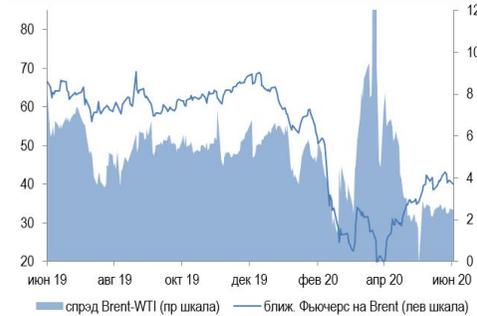
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 вернулся в зону 3000-3100 пунктов и тяготеет к переходу на более низкие уровни на фоне опасений относительно роста заболеваемости COVID-19 и, как следствие, сохраняющихся макро- и геополит.рисков. Рынок США смотрится все более уязвимым - риски усиления коррекционных настроений сохраняются, хотя, скорее всего, стоит ждать в начале июля, по мере приближения сезона отчетности.

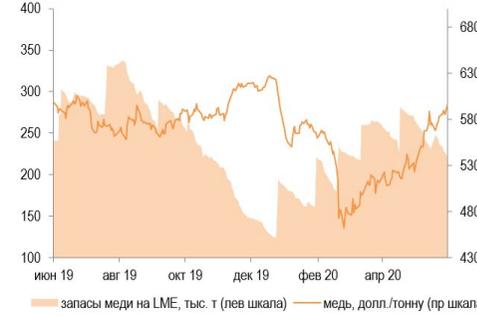
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 следующей недели ждем удержания Brent в диапазоне 38-42 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Промышленные металлы замедлили темпы восстановления и перешли к снижению. Риски торможения роста котировок усиливаются, поэтому, скорее всего, промышленные металлы будут довольно плавно двигаться к восстановлению утраченных позиций, реагируя на макроэкономическую статистику и эпидемиологическую обстановку.

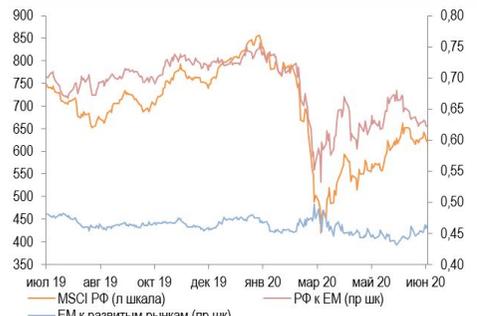
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, тяготеет к откату в нижнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 ввиду некоторого ослабления аппетита к риску и менее выразительной статистики по Европе. По-прежнему оцениваем текущее движение как откатное и рассчитываем на возвращение пары к росту в конце этого - начале следующего месяца на фоне ухудшения тональности новостного потока от США.

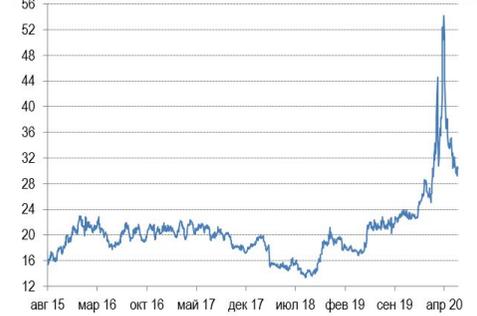
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ начал последнее время выглядеть похуже MSCI EM. Спад эйфории на рынке нефти и сезон див."отсечек" в РФ позволяют ожидать сохранения этой тенденции в ближайшей перспективе, со снижением относит. оценок к уровню апреля.

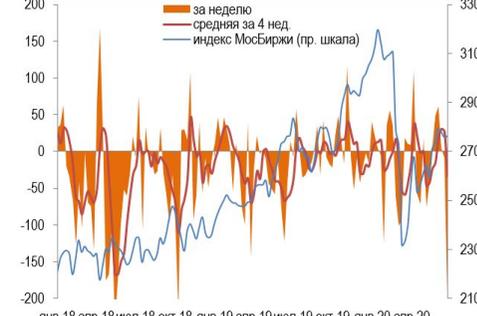
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Зона 30-35x RTS/Brent ratio пока смотрится, по нашим оценкам, сбалансированной с точки зрения текущих экономических условий. После завершения сезона див."отсечек" не исключаем ухода отношения RTS/Brent на более низкие уровни.

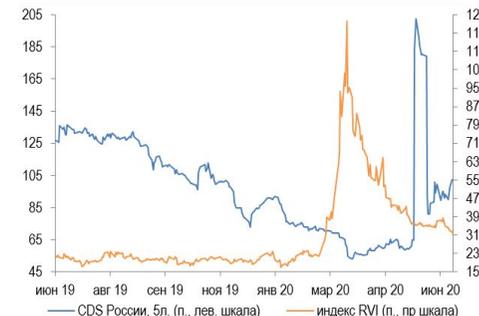
Потоки капиталов в фонды акции Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 194 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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.

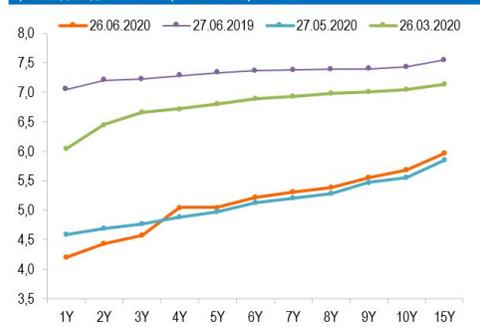
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



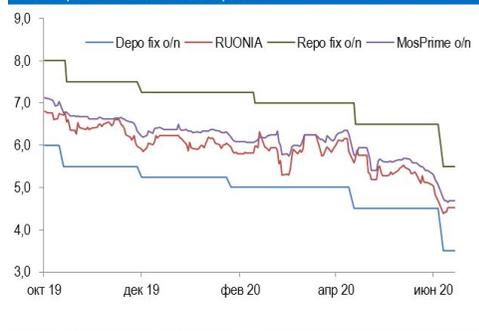
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



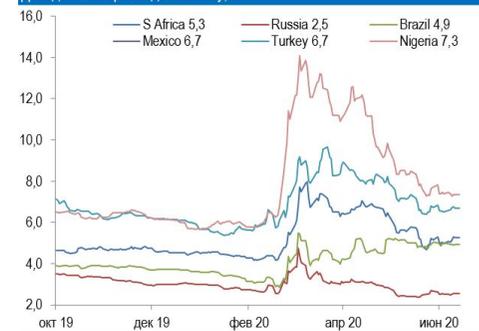
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

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

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.

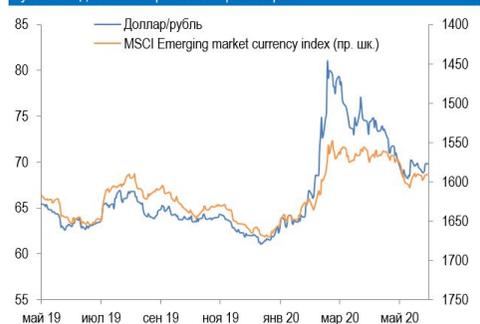
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1600 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

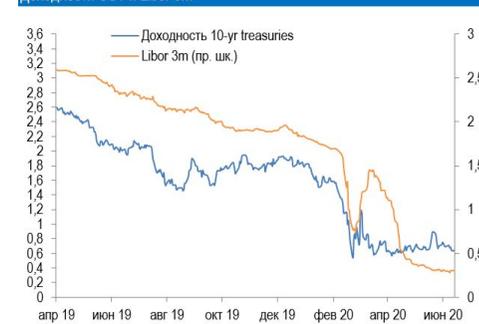
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на золото вернулись на максимальные с октября 2012г уровни. Увеличение числа случаев заражения коронавирусом в США привело к росту спроса на защитные активы. В ближайшую неделю золото, вероятно, предпримет попытки закрепиться в диапазоне 1750-1800 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие 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	539,3	2 768	20%	1,4	5,9	10,5	0,9	-	-	27%	10%	-	39	57 911	0,2	0,2	10,3	-9,1
Индекс РТС	-	1 240	-	1,4	5,7	10,3	0,9	-	-	27%	10%	-	61	-	-0,6	-0,8	22,2	-20,0
Нефть и газ																		
Газпром	66,9	197,9	12%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	8 942	2,6	1,1	9,1	-22,8
Новатэк	45,1	1 040,0	21%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	1 378	-0,5	-3,6	13,3	-17,6
Роснефть	55,3	365,5	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	1 576	-0,4	-2,8	16,3	-18,7
Лукойл	52,6	5 315	13%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	5 173	-0,1	-2,7	12,7	-13,8
Газпром нефть	22,7	335,6	17%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	746	-0,4	-5,6	10,0	-20,1
Сургутнефтегаз, ао	19,7	38,5	18%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	884	0,6	-1,4	13,7	-23,6
Сургутнефтегаз, ап	3,8	34,8	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	452	0,3	-0,3	-7,4	-7,7
Татнефть, ао	17,7	568,4	21%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	1 709	-0,7	-3,1	2,9	-25,2
Татнефть, ап	1,2	549,7	12%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	178	0,3	-2,5	5,6	-25,1
Башнефть, ао	3,9	1 855	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	21	0,2	3,0	20,5	-3,9
Башнефть, ап	0,6	1 443	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	165	-0,2	0,2	8,5	-16,3
Всего по сектору	289,5		18%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,8	1 929	0,2	-1,6	9,6	-17,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,5	205,8	31%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	8 776	1,3	-0,6	9,9	-19,2
Сбербанк, ап	2,7	190,6	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 159	1,6	-0,3	7,8	-16,5
ВТБ	6,6	0,0355	27%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	683	1,0	0,7	8,8	-22,7
БСП	0,3	40,9	39%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	18	-1,0	-2,7	-5,1	-27,4
МосБиржа	3,7	113,4	16%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	772	0,0	-2,0	16,6	5,2
АФК Система	2,4	17,5	15%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	666	1,2	4,0	33,1	14,5
Всего по сектору	79,1		25%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,7	12 074	0,7	-0,2	11,9	-11,0
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	43,4	19 196	17%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	8 684	-2,4	1,0	-1,6	0,5
РусАл	5,7	26	51%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	115	0,2	-2,0	5,1	-14,2
АК Алроса	6,8	64,2	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	789	1,5	0,0	-0,6	-23,8
НЛМК	11,9	139,0	-7%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	427	1,3	0,1	12,1	-3,3
ММК	5,9	37,2	67%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	449	-1,4	-6,6	-3,4	-11,3
Северсталь	10,2	854,8	18%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	740	0,4	-2,0	-1,4	-8,8
ТМК	0,9	60,0	-6%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	220	0,2	0,4	41,8	3,4
Полюс Золото	22,8	11 890	12%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 605	1,3	7,4	11,8	67,4
Полиметалл	9,2	1 364,9	9%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	1 296	2,0	3,8	0,8	42,3
Всего по сектору	116,8		19%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,4	15 325	0,3	0,2	7,2	5,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 530	1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	28	0,9	0,5	-7,7	15,4
ФосАгро	4,8	2 603	12%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	167	0,0	-3,1	5,0	8,1
Всего по сектору	8,0		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,5	195	0,4	-1,3	-1,4	11,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	87,7	4%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	337	-1,6	1,0	18,5	11,9
МТС	9,3	326,0	15%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 142	0,5	-0,4	9,0	6,2
Всего по сектору	13,4		9%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	36	1 480	-0,5	0,3	13,7	9,0

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	1,000	-1%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	40	41	-0,5	-1,5	14,9	8,5
Юнипро	2,5	2,750	11%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	113	0,3	-0,7	6,8	-1,1
ОГК-2	1,2	0,787	-2%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	271	2,9	4,6	35,3	39,8
ТГК-1	0,7	0,013	-12%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	67	-0,1	-0,9	32,7	1,4
РусГидро	4,6	0,757	4%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	818	1,2	-7,0	24,5	36,3
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,882	53%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	926	-0,3	-1,2	-0,8	-3,2
Россети, ао	4,3	1,529	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	278	1,6	1,1	29,7	10,5
Россети, ап	0,1	2,021	-24%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	12	-0,9	-2,6	45,4	24,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,188	9%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	259	1,3	1,4	17,0	-6,1
Мосэнерго	1,2	2,133	-2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	52	25	0,8	-1,1	15,4	-5,6
Всего по сектору	25,9		2%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	53,2	2809,9	0,6	-0,8	22,1	10,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	82,9	9%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	60	3 014	4,4	1,5	21,2	-19,9
Транснефть, ап	3,0	134 850	35%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	296	0,2	1,4	-8,7	-23,7
Всего по сектору	4,3		22%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	48,3	3309,5	2,3	1,4	6,3	-21,8
Потребительский сектор																		
X5	9,8	2 518	7%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	552	1,5	10,3	20,4	18,0
Магнит	6,1	4 157	11%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	1 381	-0,6	4,4	29,8	21,4
Лента	1,2	167,1	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	115	1,5	-1,8	10,2	-13,0
M.Видео	1,0	404,7	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	83	-0,8	4,4	3,8	-22,0
Детский мир	1,1	100,5	22%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	202	-0,8	-2,8	10,5	0,5
Всего по сектору	19,1		13%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	50	2334	0,2	2,9	14,9	1,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	713,0	12%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	94	0,6	1,4	21,5	-6,7
ПИК	4,0	427,5	5%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	37	0,6	2,6	4,3	6,8
Всего по сектору	5,1		9%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	131	0,6	2,0	12,9	0,0
Прочие сектора																		
Яндекс	17,2	3 467	5%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	1 921	1,1	9,9	27,7	28,6
QIWI	1,1	1 220	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	47	0,0	0,6	38,4	2,9
Всего по сектору	19,6		5%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	45,9	1 978	0,4	2,8	26,2	10,6

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	Значимость	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 июня 11:30	*	Кредитование потребителей в Великобритании, млрд фунтов	май	-2,000	-7,399	-4,600
29 июня 12:00	**	Индекс экономических настроений в еврозоне	июнь	81,7	87,5	75,7
29 июня 15:00	*	ИПЦ в Германии, м/м (преда.)	июнь	0,3%	-0,1%	0,6%
29 июня 17:00	**	Отложенные продажи домов в США, м/м	май	н/д	-21,8%	44,3%
30 июня 2:50	**	Пром. производство в Японии, м/м	июнь	-6,8%	-9,8%	-8,4%
30 июня 4:00	**	PM в секторе услуг КНР (офш.)	июнь	н/д	53,6	54,4
30 июня 4:00	****	PM в промышленности ЮР (офш.)	июнь	50,4	50,6	50,9
30 июня 9:00	*	ВВП Великобритании, квка	1й кв.	-2,0%	-2,0%	
30 июня 9:45	*	ИПЦ во Франции, м/м (преда.)	июнь	н/д	0,4%	
30 июня 10:00	*	ВВП Испании, квка	1й кв.	н/д	-5,2%	
30 июня 12:00	*	инфляция в еврозоне, п/ (преда.)	июнь	0,1%	0,1%	
30 июня 17:00	****	PM Чикаго	июнь	43,9	32,3	
30 июня 17:00	****	Индекс потребительских расходов в США от Conference Board	июнь	90,0	86,6	
1 июля 4:45	****	PM в промышленности КНР от Caixin	июнь	50,5	50,7	
1 июля 9:00	*	Разничные продажи в Германии (реалт.), м/м	июнь	н/д	-6,3%	
1 июля 9:00	*	PM в промышленности России	июнь	н/д	36,2	
1 июля 10:15	*	PM в промышленности Испании	июнь	н/д	38,3	
1 июля 10:45	*	PM в промышленности Италии	июнь	н/д	45,4	
1 июля 10:50	**	PM в промышленности Франции (оконч.)	июнь	52,1	52,1	
1 июля 10:55	**	Безработица в Германии, %	июнь	6,6%	6,3%	
1 июля 10:55	***	PM в промышленности Германии (оконч.)	июнь	44,6	44,6	
1 июля 11:00	***	PM в промышленности еврозоны (оконч.)	июнь	46,9	46,9	
1 июля 11:30	***	PM в промышленности Великобритании	июнь	50,1	50,1	
1 июля 15:15	****	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	3500	-2760	
1 июля 16:45	**	PM в промышленности США (оконч.)	июнь	49,6	49,6	
1 июля 17:00	**	Расходы на строительство в США, м/м	июнь	н/д	-2,9%	
1 июля 17:00	*****	ISM в промышленности США	июнь	47,6	43,1	
1 июля 17:30	****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,442	
1 июля 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,673	
1 июля 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,249	
2 июля 12:00	**	Безработица в еврозоне, %	май	7,6%	7,3%	
2 июля 15:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	3000	2509	
2 июля 15:30	*****	Безработица в США, %	июнь	7,6%	7,3%	
2 июля 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	19968	
2 июля 15:30	***	Первые обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1480	
2 июля 16:45	*	ISM Нью-Йорка	пр. нед.	н/д	811	
2 июля 17:00	*	Фабричные заказы в США, м/м	май	6,4%	-13,0%	
3 июля 4:45	***	PM в секторе услуг КНР от Caixin	июнь	н/д	55,0	
3 июля 9:00	*	PM в секторе услуг России	июнь	н/д	35,9	
3 июля 10:15	*	PM в секторе услуг Испании	июнь	46,0	27,9	
3 июля 10:45	*	PM в секторе услуг Италии	июнь	46,6	28,9	
3 июля 10:50	**	PM в секторе услуг Франции (оконч.)	июнь	50,3	50,3	
3 июля 10:55	***	PM в секторе услуг Германии (оконч.)	июнь	45,8	45,8	
3 июля 11:00	***	PM в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июнь	47,3	47,3	
3 июля 11:30	*	PM в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июнь	47,0	47,0	
3 июля		Выходной в США - День независимости				

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

* - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Апрос	Последний день торгов с дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Апрос	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 (16,24 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	Апрос	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	Малвит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес 2020г.
4 августа	Мобиржа	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) 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	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
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.

