

Цифры дня

69 долл./бар.

... пытается удержать нефть Brent после снижения с начала недели

3,1%

... выросли акции НЛМК во вторник в ожидании сильных финансовых результатов

- Ситуацию на мировых рынках по состоянию на утро среды мы оцениваем, как близкую к нейтральной
- Сегодня ожидаем сохранения курса доллара в середине диапазона 73,5 – 75,5 рублей с возможность движения к верхней границе в случае ухудшения внешнего фона
- Актуальным диапазоном для индекса МосБиржи считаем 3700-3740 пунктов, допускаем уход к его верхней границе в случае развития отскока на рынке нефти
- Ждем, что 10-летние ОФЗ останутся в диапазоне доходности 7,10 – 7,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- НорНикель во 2 квартале снизил выпуск никеля, меди, палладия, платины из-за аварий, подтвердил годовой прогноз
- Девелопер Самолет в I полугодии увеличил продажи на 29%, до 294 тыс. кв. м, EBITDA - в 2,7 раза
- Интер РАО действует в рамках собственной дивполитики, директива о дивидендах госкомпаний к ней не относится - топ-менеджер

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
<https://t.me/macroeconomicresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**
<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник коррекционные настроения ослабили и мировые рынки попытались компенсировать падение, произошедшее накануне.

В ходе вчерашних торгов, в отсутствии негативных новостей, нервность на рынках несколько снизилась, а доходность 10-летних UST прекратила падение и вновь превышала 1,2%. В результате, инвесторы предпочли выкупить просевшие бумаги как циклических секторов, так и hi-tech, «фишки» которые представят свои отчеты в ближайшие две недели. По итогам вторника индекс S&P500 прибавил 1,5%, а индекс NASDAQ Composite закрылся на 1,6% выше предыдущего дня.

Ситуацию на мировых рынках по состоянию на утро среды мы оцениваем, как близкую к нейтральной. Ключевые биржевые индикаторы в Азии растут, следуя вторичному ралли американского рынка. Однако фьючерсы на ведущие американские и европейские индексы не показывают значимых движений по сравнению со вчерашним закрытием. А вот цены на сырье снижаются.

Из значимой статистики сегодня ожидается публикация данных по изменению запасов сырой нефти и бензина в США. Инвесторы также будут следить за отчетностью крупнейших компаний США: Johnson&Johnson, Coca-Cola, Baker Hughes, Verizon, TI. **Полагаем, что сегодня мировые рынки будут находиться в ожидании корпоративных новостей из США и развития ситуации на товарных рынках.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent вчера внутри дня опускались краткосрочно ниже 67 долл./барр., но смогли завершить торги выше, на сегодняшнее утро ближайший фьючерс торгуется по 69 долл./барр. Тем не менее, новостной фон не складывается для сырья гладко: данные от API по запасам вышли вразрез с ожиданиями рынка. Так, запасы сырой нефти на 0,8 млн барр., запасы бензина выросли на 3,3 млн барр., а запасы дистиллятов упали на 1,2 млн барр. Такая статистика ставит под вопрос эффективность автомобильного сезона в США и повышает риски негативного воздействия дельта-штамма коронавируса на спрос. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Если она также выйдет слабой, то нефть получит дополнительный повод для снижения. **Но в целом мы пока не меняем ожидаемый на сегодня диапазон 68-70 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль частично отыграл потери понедельника, укрепившись до 74,4 за доллар (+0,4%) и до 87,6 за евро (+0,5%). Восстановлению рубля способствовал умеренный рост цен на нефть, а также ослабление панических настроений на глобальных рынках. Вместе с рублем дорожали валюты Бразилии (+0,6%), Индии (+0,4%), Чили (+0,3%), Турции (+0,2%). В то же время, индекс 24 валют развивающихся стран снизился на 0,1% из-за продолжающегося ослабления валют Мексики, ЮАР, Южной Кореи и др. Риски замедления деловой активности из-за роста заболеваемости Covid-19 по-прежнему обуславливают повышенный спрос на защитные активы. **Сегодня ожидаем сохранения курса доллара в середине диапазона 73,5 – 75,5 рублей с возможностью движения к верхней границе в случае ухудшения внешнего фона.**

Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи (+0,3%) отыгрывал часть потерь, понесенных в понедельник, и закрылся выше уровня 3700 пунктов. Способствовало отскоку повышение финансового сектора (Сбербанк: +1,8%; ВТБ: +0,5%; МосБиржа: +2%), а также ряда «фишек» сталелитейной (Северсталь: +2,6%; НЛМК: +3,1%; ММК: +1,7%; Мечел: +3,7%) и горнодобывающей отрасли (АЛРОСА: +1,4%; РУСАЛ: +1,3%; НорНикель: +0,4%). Значительно лучше рынка оказались акции ГК Самолета (+4,9%) на фоне впечатляющих финансовых результатов за 2 кв. Благодаря укреплению цен на нефть возобновился, спрос и на бумаги нефтегазового сектора (Газпром: +0,7% ЛУКОЙЛ: +1,3%; Роснефть: +1,7%). Аутсайдерами рынка стали бумаги золотодобытчиков (Полюс: -1,1% Полиметалл: -2%), а также «префы» Сургутнефтегаза (-1,1%), инерционно продолжившие снижаться после дивидендной «отсечки».

Учитывая невнятный внешний фон по состоянию на утро среды, полагаем, что индекс МосБиржи в начале торгов не покажет сильных отклонений от уровней закрытия. Актуальным диапазоном на сегодня считаем 3700-3740 пунктов, допускаем уход к его верхней границе в случае развития отскока на рынке нефти.

Российский рынок облигаций

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз 3-7 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,19% годовых (-6 б.п.). Восстановление спроса на рублевые облигации проходило на фоне ослабления ожиданий повышения ставки ФРС и снижения доходности облигаций развитых стран. Позитивным фактором для рынка ОФЗ также выступает ограниченный объем предложения нового госдолга. Минфин РФ сообщил, что на аукционе в среду планирует разместить 10-летние ОФЗ-ПД 26239 на 20 млрд руб. **Сегодня ожидаем, что 10-летние ОФЗ останутся в диапазоне доходности 7,10 – 7,30% годовых.**

Корпоративные и экономические события

НорНикель во 2 квартале снизил выпуск никеля, меди, палладия, платины из-за аварий, подтвердил годовой прогноз

Норильский никель во 2 квартале 2021 года произвел 548 тыс. тройских унций палладия, что на 28% ниже предыдущего периода, сообщила компания во вторник. Выпуск палладия за полугодие (1,314 млн унций) при этом оказался на 3% выше уровня годичной давности. Производство платины упало за квартал на 27%, до 134 тыс. унций, за полугодие - на 1%, до 318 тыс. унций. НорНикель во 2 квартале 2021 года произвел 32,644 тыс. тонн никеля, что на 30% ниже предыдущего периода. Выпуск никеля за полугодие упал на 26%, до 79,283 тыс. тонн. Производство меди сократилось за квартал на 11%, до 81,4 тыс. тонн, за полугодие - на 28%, до 172,69 тыс. тонн. Компания подтвердила прогноз, согласно которому в этом году будет выпущено 2,35 - 2,41 млн унций палладия и 580-640 тыс. унций платины, 90 - 200 тыс. тонн никеля, 335-355 тыс. тонн меди (без учета не затронутого авариями Быстринского ГОКа, где будет произведено еще 65-70 тыс. тонн меди).

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально оцениваем операционные результаты НорНикеля, поскольку их снижение было ожидаемым, беря во внимание аварии на рудниках и остановку НОФ. Учитывая операционные результаты компании, мы ожидаем финансовую отчетность за 6 М. 2021 г. слабее, чем за 6 М. 2020 г. Тем не менее, мы считаем, что у компании есть потенциал для роста на фоне восстановления производительности на простаивающих заводах (уже сейчас загружено 85% мощностей, а к октябрю, по словам менеджмента, будет достигнута отметка в 100%) и роста общемирового спроса на никель и медь. Мы рекомендуем покупать акции компании, целевой уровень - 28 455 руб./акцию.

Девелопер Самолет в I полугодии увеличил продажи на 29%, до 294 тыс. кв. м, EBITDA - в 2,7 раза

Всего за I полугодие объем продаж Самолета вырос на 29%, до 293,6 тыс. кв. м, в денежном выражении - на 78%, до 45 млрд рублей. Цены выросли на 38%, до 153 тыс. рублей за кв. м. По данным управленческой отчетности выручка Самолета по итогам полугодия выросла на 81%, до 46,7 млрд рублей. EBITDA выросла в 2,7 раза, до 12,4 млрд рублей, что превышает результат за весь 2020 год. Чистая прибыль подскочила почти в 5 раз - до 6,97 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании. Росту продаж Самолета способствовал сильный спрос на квартиры, в т.ч. за счет программы льготной ипотеки. На фоне повышенного спроса и роста цен компания отразила и сильные финансовые результаты.

Интер РАО действует в рамках собственной дивполитики, директива о дивидендах госкомпаний к ней не относится - топ-менеджер

Интер РАО действует в рамках собственной дивидендной политики, директива правительства РФ о выплате госкомпаниями дивидендов в размере 50% чистой прибыли к нему не относится, заявил в ходе конференции "ВТБ капитал инвестиции" член правления компании Алексей Маслов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания сосредоточена в большей степени в реализации стратегии роста ключевых показателей более чем в 2 раза к 2030 г. посредством органического роста и сделок M&A. На этом фоне ее стоит рассматривать как акцию роста, а не дивидендную фишку. Рост выплат акционерам будет скорее за счет улучшения финрезультатов, чем за счет изменения коэффициента, хотя на это также был расчёт.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 704	0,3%	-3,4%	-2,9%
Индекс РТС	1 567	0,5%	-4,9%	-4,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 559	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	157 000	0,4%		
США				
S&P 500	4 323	1,5%	-1,1%	2,3%
Dow Jones (DJIA)	34 512	1,6%	-1,1%	1,9%
Dow Jones Transportation	14 548	2,0%	-0,9%	-2,4%
Nasdaq Composite	14 499	1,6%	-1,2%	2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 315	0,0%	-1,2%	2,4%
Европа				
EUROtop100	3 228	0,5%	-3,3%	-2,5%
Euronext 100	1 235	0,5%	-3,2%	-3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 881	0,5%	-3,4%	-2,6%
DAX (Германия)	15 216	0,5%	-3,6%	-2,5%
CAC 40 (Франция)	6 347	0,8%	-3,2%	-3,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 540	0,6%	-3,7%	-3,3%
Taiex (Тайвань)*	17 459	-0,4%	-2,2%	-2,1%
Kospi (Корея)*	3 217	-0,5%	-1,5%	1,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 725	1,4%	-3,2%	0,2%
Bovespa (Бразилия)	125 401	0,8%	-2,2%	-3,0%
Hang Seng (Китай)*	27 100	-0,6%	22,7%	-5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 562	0,7%	1,0%	0,9%
BSE Sensex (Индия)*	52 199	-0,7%	-1,1%	-0,7%
MSCI				
MSCI World	3 006	1,0%	-1,7%	0,8%
MSCI Emerging Markets	1 311	-0,5%	-2,0%	-2,9%
MSCI Eastern Europe	266	0,1%	-2,1%	-2,9%
MSCI Russia	742	0,4%	-4,0%	-4,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	67,4	1,5%	-10,4%	-5,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	69,0	0,6%	-8,4%	-7,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,9	-0,4%	-8,5%	-9,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,1	-0,4%	-7,6%	-7,8%
Медь (LME) spot, \$/т	9304	1,3%	-0,8%	2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	18668	1,2%	-0,5%	9,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2450	1,9%	-2,8%	3,1%
Золото spot, \$/унц*	1809	-0,1%	-1,0%	1,5%
Серебро spot, \$/унц*	24,9	0,1%	-5,0%	-3,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	360,3	1,4	-9,0	-11,9
S&P Oil&Gas	324,3	1,5	-11,2	-13,3
S&P Oil Exploration	619,2	1,5	-11,1	-18,1
S&P Oil Refining	503,9	1,2	-2,6	-2,3
S&P Materials	202,8	0,9	-5,7	-5,9
S&P Metals&Mining	885,3	3,2	-0,2	1,1
S&P Capital Goods	866,5	2,7	-0,1	0,9
S&P Industrials	133,6	2,7	-1,8	3,5
S&P Automobiles	96,4	2,6	-1,8	3,8
S&P Utilities	332,9	0,4	1,8	1,5
S&P Financial	597,9	2,4	-1,9	0,0
S&P Banks	385,3	2,6	-2,9	-1,5
S&P Telecoms	265,8	1,1	-1,6	2,1
S&P Info Technologies	2 641,8	1,5	-1,0	4,9
S&P Retailing	4 095	1,2	-1,2	4,3
S&P Consumer Staples	731,1	-0,1	1,1	2,4
S&P Consumer Discretionary	1 443,9	1,7	-1,5	3,5
S&P Real Estate	289,7	1,9	1,4	3,0
S&P Homebuilding	1 686,8	2,5	2,4	-0,6
S&P Chemicals	820,3	1,3	-2,1	-1,9
S&P Pharmaceuticals	857,3	0,8	0,0	2,7
S&P Health Care	1 500,7	1,2	-0,1	3,1
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	11 288	0,0	-2,6	-3,3
Нефть и газ	8 230	-0,2	-5,6	-5,8
Эл/энергетика	2 076	0,4	-4,1	-7,3
Телекоммуникации	2 195	-0,5	-3,4	-7,8
Банки	12 336	1,3	-1,8	-0,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,06	0,1	0,7	1,3
Евро*	1,177	-0,1	-0,6	-1,3
Фунт*	1,361	-0,1	-1,8	-2,3
Швейц. франк*	0,922	0,0	-0,7	-0,4
Йена*	109,9	-0,1	0,1	0,3
Канадский доллар*	1,272	-0,3	-1,6	-2,8
Австралийский доллар*	0,730	-0,4	-2,4	-3,1
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	74,36	0,4	-0,1	-1,6
EUR RUB	87,60	0,0	0,1	-0,6
Бивалютная корзина	80,37	-0,1	-0,2	-1,2

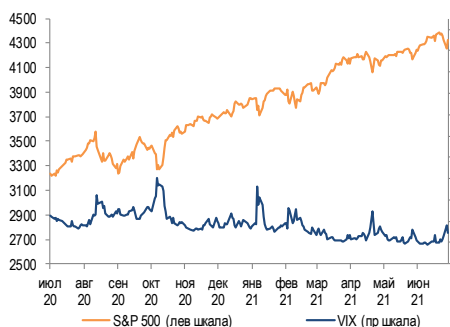
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	0,5	-0,3	1,0
US Treasuries 2 yr	0,200	-1,6	-2,3	-5,5
US Treasuries 10 yr	1,207	1,8	-13,9	-28,2
US Treasuries 30 yr	1,864	4,5	-10,7	-24,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	0,0	-0,1	0,6
LIBOR 1M	0,085	-0,4	-1,1	-0,6
LIBOR 3M	0,134	0,0	0,1	-0,1
EURIBOR overnight	-0,585	0,0	0,3	0,2
EURIBOR 1M	-0,560	-0,3	-1,1	-1,2
EURIBOR 3M	-0,548	0,0	-0,5	-0,4
MOSPRIME overnight	6,000	9,0	11,0	43,0
MOSPRIME 3M	6,810	3,0	7,0	44,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1,6	2,1	1,2
CDS High Yield (USA)	292	-5,1	13,1	11,6
CDS EM	163	-4,2	3,5	5,7
CDS Russia	87	0,0	1,0	-2,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,3	0,5	-0,6	-0,5%
Роснефть	7,3	-0,4	-0,5	-1,0%
Лукойл	83,6	0,8	-5,4	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,4	-1,5	-0,4	-1,0%
Газпром нефть	27,8	2,5	-1,1	0,4%
НОВАТЭК	203	0,2	-13,0	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,6	-0,1	-3,2	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,3	0,5	0,3	-0,5%
НЛМК	31,1	0,8	-0,2	-0,4%
ММК	10,8	0,1	-0,1	-0,6%
Мечел ао	2,0	0,1	-0,1	48,9%
Банки				
Сбербанк	15,5	1,9	-0,6	-0,5%
ВТБ ао	1,2	2,0	-0,1	-1,6%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	0,2	-0,2	-0,7%
Магнит ао	13,6	0,0	-1,0	-0,5%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

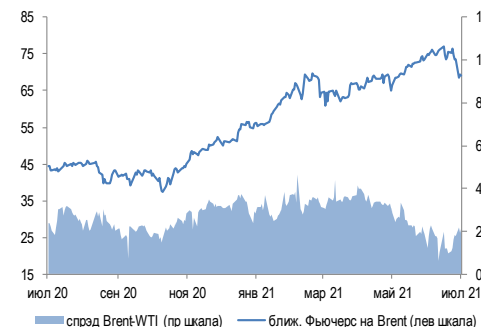
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок на старте сезона отчетности начал «проседать» на фоне неуверенных прогнозов по прибылям банков и роста опасений относительно потребительской активности. Мы осторожно смотрим на S&P500, опасаясь, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок могут способствовать развитию коррекции, несмотря на ожидаемый хорошим сезон отчетности. S&P500, по нашему мнению, попытается закрепиться в зоне 4100-4300 пунктов, ближайшей целью отката выступает его нижняя граница.

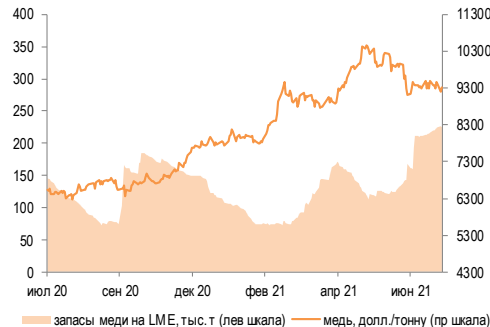
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Смотрим консервативно на рынок нефти до конца лета, отмечая его «перекупленность» и отсутствие особых драйверов для роста. Сделка ОПЕК+ повышает риск наращивания предложения и ухода рынка в дисбаланс с учетом недостаточно активного роста спроса и непростой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет предпринимать попытки закрепиться ниже нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. в ближайшее время. Мы рассчитываем, что эти попытки будут носить локальный характер.

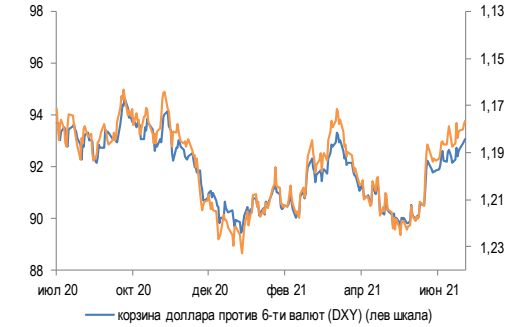
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

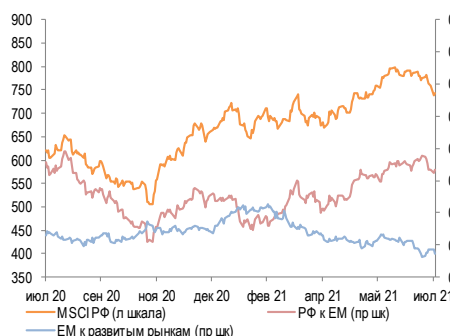
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается ниже отметки 1,20 на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Риск дальнейшего отката евро, с локальным уходом в район 1,15-1,17, с тестом минимумов марта пока сохраняется. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM начала ухудшаться из-за обвала нефтяных котировок. Видим риск дальнейшего ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за перспективы сохранения коррекционных настроений на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС.

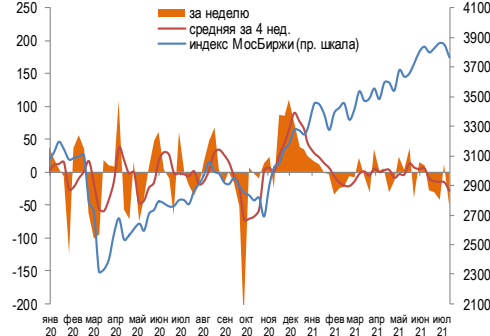
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

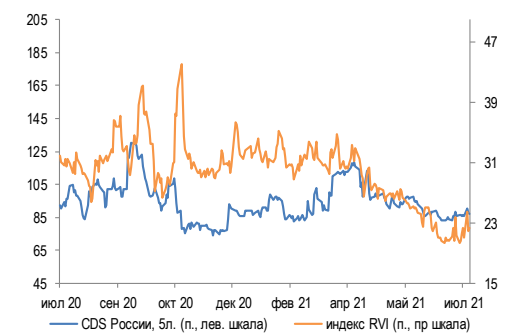
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 47 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

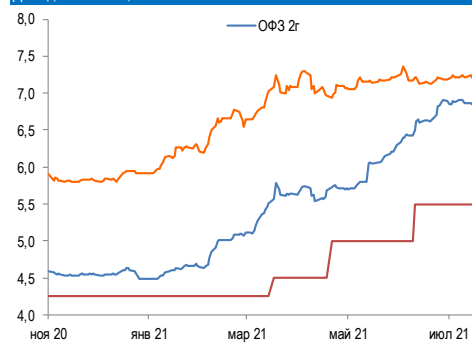


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать вслед за ухудшением ситуации на рынке нефти и дефицита идей. Но они по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

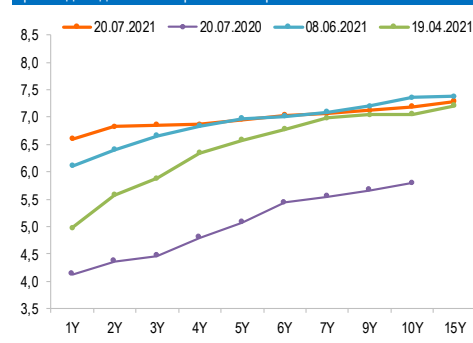
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Последние три месяца 10-летние ОФЗ торгуются с доходностью 7,10 – 7,30% годовых, что на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения инфляции в среднесрочной перспективе к 4% цели ЦБР. Позитивным фактором для длинных ОФЗ выступает стабилизация доходности UST, а также низкие потребности Правительства РФ в заимствованиях.

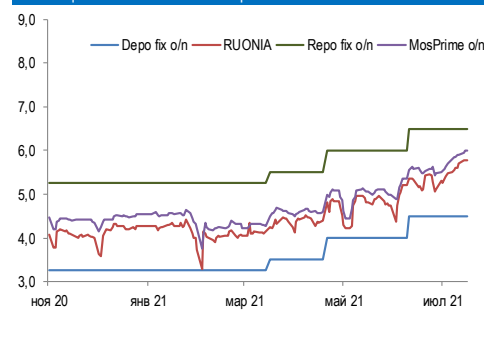
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания повышения ключевой ставки до 6,5 – 7,0% годовых уже в этом году спровоцировали рост доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ за последние два месяца сократилась с 170 до 70 б.п. В июле-сентябре ждем сокращения премии до 25-50 б.п.

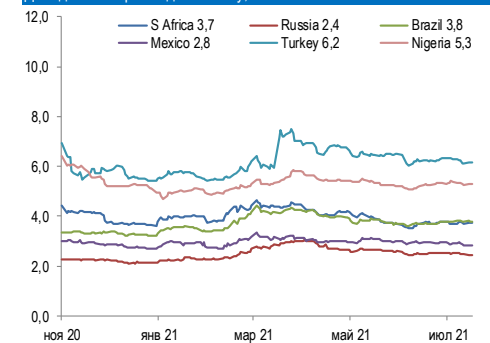
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50% (+125 б.п. с начала года). Э. Набиуллина сообщила, что на заседании 23 июля будет обсуждаться повышение ставки на 25 – 100 б.п.

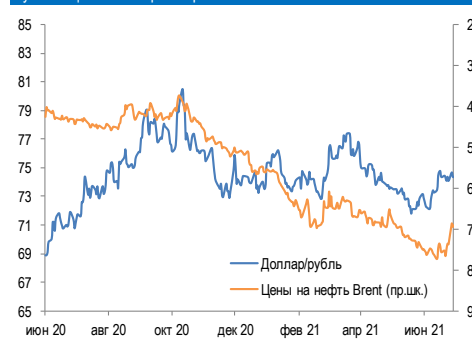
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В третьем квартале ожидаем перехода Russia 29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Основным риском видим рост доходности UST-10 на ожиданиях ужесточения монетарной политики ФРС. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

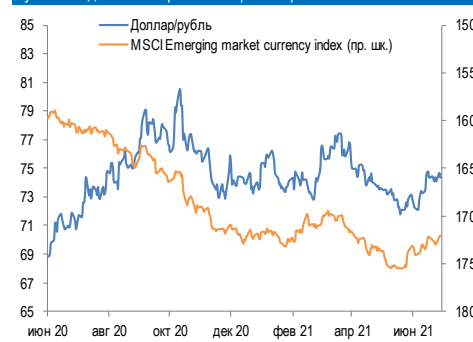
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ключевые факторы, влияющие на рубль в краткосрочной перспективе: баланс спроса и предложения на нефтяном рынке, перспективы сворачивания монетарных стимулов США, повышение ставки ЦБР, рост заболеваемости Covid-19 в России и в мире, активизация зарубежного туризма и спрос населения на валюту. С учетом этих переменных, ожидаем, что доллар будет балансировать в диапазоне 73,5 – 75,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

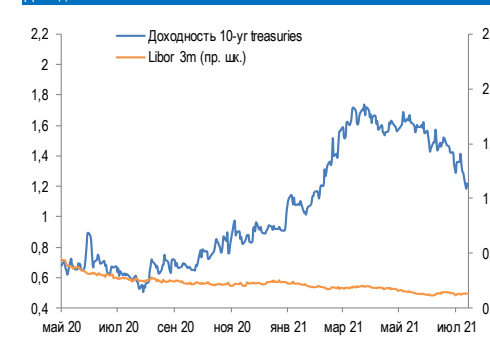
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем некоторого восстановления котировок золота.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением - ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долл. ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		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	740,3	3 704	24%	1,3	4,6	6,9	1,0	-	-	26%	15%	-	12	74 700	0,3	-3,4	4,0	12,6
Индекс РТС	-	1 567	-	1,3	4,6	6,8	1,0	-	-	26%	15%	-	19	-	0,5	-4,9	7,0	13,0
Нефть и газ																		
Газпром	87,6	275,0	27%	1,2	3,9	4,4	0,5	12%	79%	30%	18%	1,1	19	8 569	0,0	-6,7	19,6	29,3
Новатэк	62,0	1 518,6	12%	5,1	12,9	14,6	3,0	29%	59%	39%	34%	1,3	27	2 319	0,1	-5,7	6,5	20,6
Роснефть	77,6	544,2	34%	1,1	4,4	6,4	1,1	29%	87%	26%	12%	1,3	21	2 808	-0,1	-5,5	0,0	25,0
Лукойл	58,6	6 290	22%	0,6	3,9	7,6	1,1	10%	133%	15%	8%	1,2	26	6 575	0,9	-4,9	6,0	21,7
Газпром нефть	26,9	421,5	6%	1,0	4,5	5,7	0,9	8%	0%	22%	13%	1,2	21	499	1,6	-3,3	16,6	33,0
Сургутнефтегаз, ао	15,6	32,4	27%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	1,3	23	1 250	-1,2	-8,3	-7,7	-10,3
Сургутнефтегаз, ап	3,9	38,1	36%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	0,5	32	3 605	-1,5	-19,8	-12,6	-9,0
Татнефть, ао	14,0	478,4	37%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,4	26	2 721	-1,0	-7,8	-15,4	-6,6
Татнефть, ап	0,9	451,0	37%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,3	27	586	-0,3	-7,1	-15,2	-5,1
Башнефть, ао	2,9	1 434	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	17	14	-1,4	-3,1	-9,8	-13,6
Башнефть, ап	0,4	1 018	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	73	0,0	-5,5	-13,1	-12,4
Всего по сектору	350,3		26%	1,1	4,3	5,7	1,0	15%	35%	23%	15%	1,1	23,4	2 638	-0,3	-7,1	-2,3	6,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	85,8	295,5	29%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	1,0	21	10 481	1,6	-2,7	2,6	9,0
Сбербанк, ап	3,7	276,6	20%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	0,9	18	1 646	1,8	-1,9	0,9	14,9
ВТБ	8,0	0,0460	17%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	1 700	0,4	-4,9	-3,1	22,0
БСП	0,4	62,8	42%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	27	19	0,3	-6,9	-3,2	21,3
МосБиржа	5,1	167,2	12%	-	-	13,5	3,17	-	-	-	18%	0,7	21	1 246	1,7	-2,3	-1,6	4,8
АФК Система	3,8	29,1	55%	1,6	4,5	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	24	1 044	-0,9	-5,7	-17,4	1,5
Всего по сектору	106,8		29%	1,6	4,5	6,3	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	24,3	16 136	0,8	-4,1	-3,7	12,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,2	25 010	4%	3,5	5,7	7,8	11,8	8%	12%	62%	42%	1,0	26	4 238	-0,5	-2,8	-0,8	5,5
РусАл	9,7	47	39%	1,4	6,5	3,4	1,6	16%	28%	22%	27%	1,2	37	438	-0,6	-5,4	-10,5	33,9
АК Алроса	12,6	127,5	9%	3,5	7,4	11,0	3,8	17%	33%	47%	31%	1,0	31	2 515	0,0	-7,0	15,3	29,7
НЛМК	19,2	238,5	18%	1,6	4,1	5,3	4,1	10%	22%	39%	27%	0,8	29	3 152	2,4	-0,4	-10,4	14,1
ММК	9,4	62,7	36%	0,9	2,9	4,4	2,1	15%	35%	33%	22%	0,9	32	2 799	0,7	-0,3	-7,4	12,4
Северсталь	19,2	1 702,0	13%	2,1	4,3	5,7	6,9	4%	13%	49%	34%	0,7	32	4 804	2,2	1,6	-6,2	29,4
ТМК	0,9	64,9	-9%	0,6	4,2	8,1	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	38	24	-0,3	-7,3	-28,0	6,1
Полюс Золото	25,3	13 820	12%	5,8	8,4	11,5	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	1 201	-1,5	-3,7	-11,7	-9,2
Полиметалл	10,2	1 595,3	16%	4,0	6,6	9,5	5,2	11%	13%	61%	37%	0,7	25	1 336	-1,9	-2,5	-5,4	-8,1
Всего по сектору	159,7		15%	2,6	5,6	7,4	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	30,6	20 507	0,1	-3,1	-7,2	12,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 982	7%	2,5	8,0	12,8	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	7	0,3	0,4	-2,9	0,9
ФосАгро	8,2	4 688	-12%	2,4	6,3	8,6	5,8	8%	21%	37%	22%	0,5	24	243	-0,5	-2,3	4,3	49,6
Всего по сектору	11,4		-3%	2,4	7,2	10,7	4,7	10%	55%	34%	18%	0,4	17,4	250	-0,1	-1,0	0,7	25,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	92,8	24%	1,4	3,9	9,9	1,6	8%	20%	36%	6%	0,8	15	251	-1,0	-6,1	-12,2	-4,0
МТС	8,5	316,0	25%	2,1	4,8	10,1	19,8	4%	7%	44%	12%	0,8	16	1 086	-0,3	-2,4	-1,6	-4,4
Всего по сектору	12,6		24%	1,8	4,4	10,0	10,7	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 337	-0,6	-4,2	-6,9	-4,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,815	25%	1,0	2,8	18,2	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	15	0,7	-0,9	1,3	-9,5
Юнипро	2,3	2,711	14%	2,2	6,4	10,0	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	205	0,0	-3,5	-6,4	-2,9
ОГК-2	1,0	0,682	30%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	82	0,6	-5,5	-17,9	-6,5
ТГК-1	0,6	0,011	-9%	0,7	2,9	5,5	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	24	17	1,2	-0,4	-7,9	-1,3
РусГидро	4,6	0,780	33%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	22	405	0,1	-6,2	-4,8	-0,3
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,406	61%	0,2	1,7	5,7	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	16	871	0,3	-5,9	-11,9	-17,1
Россети, ао	3,4	1,270	2%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,2	20	275	-0,6	-6,4	-12,4	-27,5
Россети, ап	0,1	1,820	-25%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,0	16	12	1,1	-8,2	-11,5	-17,3
ФСК ЕЭС	3,5	0,204	15%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	277	0,8	-10,4	-4,3	-8,0
Всего по сектору	22,0		16%	1,0	3,2	6,7	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	18,9	2159,7	0,4	-5,3	-8,4	-10,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	67,9	15%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	649	2,5	-0,8	7,1	-4,7
Транснефть, ап	3,3	156 400	26%	0,5	1,2	1,8	0,1	4%	15%	43%	15%	0,7	26	957	-0,6	-12,7	9,7	11,4
Всего по сектору	5,5		21%	1,1	4,0	1,8	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	24,3	1606,0	1,0	-6,7	8,4	3,4
Потребительский сектор																		
X5	8,6	2 368	42%	0,7	5,5	15,2	7,1	9%	13%	12%	2%	0,8	23	709	-0,1	-4,7	-0,6	-14,2
Магнит	7,0	5 091	30%	0,6	5,4	13,0	3,0	4%	18%	11%	3%	0,9	20	888	-0,2	-6,0	-0,8	-10,2
М.Видео	1,5	610,3	43%	0,5	4,3	9,5	3,3	65%	11%	11%	2%	0,5	26	108	-0,4	-1,2	-13,7	-14,3
Детский мир	1,4	140,2	21%	1,0	5,6	10,5	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	24	141	0,4	-3,5	-8,1	3,5
Всего по сектору	18,5		34%	0,7	5,2	12,1	4,5	23%	18%	13%	3%	0,8	23	1846	-0,1	-3,8	-5,8	-8,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	734,0	48%	0,9	4,3	6,1	0,9	-9%	16%	21%	11%	0,9	20	118	-0,9	-5,0	-14,0	-15,3
ПИК	9,2	1 038,8	3%	1,7	6,9	8,5	3,8	14%	17%	25%	17%	0,5	31	64	0,7	0,4	8,1	73,7
Всего по сектору	10,2		26%	1,3	5,6	7,3	2,3	2%	17%	23%	14%	0,7	26	182	-0,1	-2,3	-2,9	29,2
Прочие сектора																		
Яндекс	24,5	5 108	17%	5,6	36,6	67,6	5,4	37%	40%	15%	8%	0,7	27	1 696	-0,1	-3,0	10,2	-1,0
QIWI	0,6	742	-	0,0	-0,1	6,0	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	21	61	-0,3	-2,6	-8,2	-2,6
Всего по сектору	27,1		17%	1,8	12,2	24,5	2,3	10%	12%	22%	15%	0,8	22,9	1 927	0,2	-2,0	7,1	8,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 Июль 4:30	•••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	3,85%
20 Июль 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июнь	1,700	1,683	1,598
20 Июль 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	июнь	1,590	1,572	1,643
20 июля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Philip Morris, Halliburton				
20 июля	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix				
21 Июль 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	июнь	460,0	-189,4	383,2
21 Июль 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,897	
21 Июль 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,657	
21 Июль 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,039	
21 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Coca-Cola, Baker Hughes, Verizon				
21 июля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Whirlpool, CSX, TI				
22 Июль 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	июль	108	107	
22 Июль 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
22 Июль 14:45	••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
22 Июль 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3241	
22 Июль 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	360	
22 Июль 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	июнь	5,90	5,80	
22 Июль 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	1,0%	1,3%	
22 Июль 17:00	••	Индекс потребления в еврозоне (предв.)	июль	-2,5	-3,3	
22 Июль 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	июль	10,1%	11,8%	
22 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует DR Horton, AT&T, Freeport-McMoRan, AAL				
22 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel, Twitter				
23 Июль 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июль	58,2	59,0	
23 Июль 10:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июль	59,0	57,8	
23 Июль 10:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июль	64,4	65,1	
23 Июль 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июль	59,3	57,5	
23 Июль 11:00	••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июль	62,5	63,4	
23 Июль 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	59,5	58,3	
23 Июль 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,0%	5,5%	
23 Июль 16:45	•••	PMI в промышленности США (предв.)	июль	62,1	62,1	
23 Июль 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	июль	64,5	64,6	
23 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger, AmEx, Honeywell				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 июля	Петропавловск	Операционные результаты за 2 квартал 2021
22 июля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1 пол. 2021
22 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.видео	Операционные результаты за 2 квартал 2021
22 июля	Самолет Девелопмент	Операционные результаты за 2 квартал 2021
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
26 июля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
26 июля	Русгро	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Интер РАО	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
27 июля	Ер+	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 квартал 2021
28 июля	Яндекс	Финансовая отчетность по GAAP за 2 квартал 2021 г.
28 июля	Русгидро	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
28 июля	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
29 июля	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
29 июля	ОГК-2	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	KAZ Minerals	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 2021
30 июля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
30 июля	Мосэнерго	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
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 Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

