



Цифры дня

2,2 трл. долл

... составила капитализация Apple, став самой дорогой компанией в мире

117,7 млрд. руб

... Составила выручка МТС во 2 квартале

- Поворотным моментом для динамики фондовых площадок стала публикация протоколов Федрезерва с последнего заседания. Настроения на мировых фондовых рынках к концу недели ухудшились
- Сегодня индекс Мосбиржи, вероятно, перейдет к снижению в диапазон 3000-3050 пунктов, в случае же улучшения внешнего фона к концу дня способен отыграть часть потерь
- Учитывая зримое ослабление аппетита к риску, мы ждем сегодня возобновления давления на рубль, с движением пары доллар/рубль в направлении отметки 74 руб
- Вчера котировки ОФЗ продолжили восстанавливаться, однако сегодня данный тренд может завершится на внешнем негативе.

Корпоративные и экономические события

- Мечел во II квартале сократил EBITDA на треть, получил 47,1 млрд руб. прибыли
- Выручка МТС во 2 квартале выросла на 1,3%, до 117,7 млрд руб., OIBDA составила 51,6 млрд руб



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера в первой половине дня торги на американском рынке проходили в позитивном ключе. Капитализация Apple достигла рекордных 2 трлн долл благодаря чему индексы S&P 500 и Nasdaq обновили внутредневные максимумы. **Поворотным же моментом для динамики фондовых площадок стала публикация протоколов Федрезерва** с последнего заседания и выступления отдельных представителей регулятора касательно текущей ситуации в американской экономике. Восстановление рынка труда и экономической активности, которое наблюдалось в мае-июне, весьма вероятно, замедлится, что связано с сохранением действующих ограничений на открытие бизнеса на фоне роста числа зараженных коронавирусом. Для достижения стабильности потребуется больше мер поддержки, а темп восстановления будет медленным. Также регулятор дал ориентир по динамике ключевой ставки, которая останется неизменной до конца 2021 года. Ухудшению сантимента способствовал и откат нефтяных котировок на опасениях падения спроса.

Фактором неопределенности, который способен ухудшить настроения, выступают риски второй волны пандемии и геополитика. Дональд Трамп в очередной угрожает Китаю санкциями из-за вспышки коронавируса, соответствующее расследование будет завершено в ближайшее время. Также по данным СМИ в скором времени могут состояться телефонные переговоры представителей двух стран по условиям выполнения первой фазы торгового соглашения. Напомним, что встреча в минувшую субботу не состоялась. По-прежнему нет консенсуса в Конгрессе по пакету стимулов.

Сегодня азиатские рынки демонстрируют негативную динамику, отыгрывая снижение американского рынка. Умеренное падение показывают и фьючерсы на индексы в США. В отсутствие важной экономической статистики сегодня инвесторы, скорее всего, займут выжидательную позицию, ожидая предварительные данные по деловой активности в США и ЕС, которые будут опубликованы завтра.

Товарные рынки

Несмотря на неплохие данные по запасам от Минэнерго США, цены на нефть перешли к снижению. По итогам заседания комитета ОПЕК+ отстающие страны обяжут компенсировать 2,3 млн барр./день сокращения добычи нефти на период с августа по сентябрь. Но мы скептически оцениваем данное решение, полагая, что жесткого контроля за соблюдением сокращений не будет и это никак не поддержит баланс рынка. Что касается Минэнерго, то запасы сырой нефти сократились на 1,6 млн барр., бензинов - на 3,3 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 152 тыс.барр. Автомобильный сезон подходит к концу, соответственно, дальнейшее сокращение запасов под вопросом.

Мы продолжаем ожидать нефть сегодня-завтра в зоне 44-46 долл./барр.

Российский валютный рынок

Накануне рубль удержался в достаточно узком диапазоне 73-73,6 руб., локально пытаюсь тестировать его нижнюю границу на фоне оживления спроса на рынке ОФЗ и позитивного старта торгов в США. Однако в дальнейшем настроения на мировых рынках ухудшились ввиду осторожных оценок Федрезервом перспектив американской экономики и жестких геополитических заявлений властей США. Учитывая зримое ослабление аппетита к риску, **мы ждем сегодня возобновления давления на рубль, с движением пары доллар/рубль в направлении отметки 74 руб.** Мы полагаем, что близость налогового периода в ближайшие дни будет смягчать фактор охлаждения мировых рынков и, в условиях стабильности цен на нефть, способствовать удержанию рубля в верхней части нашего текущего целевого диапазона (70-75 руб. в паре с долларом).

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи показал небольшой рост. Сегодня, учитывая ухудшение настроений на мировых рынках и откат нефтяных котировок **индекс Мосбиржи, вероятно, перейдет к снижению в диапазон 3000-3050 пунктов, в случае же улучшения внешнего фона к концу дня способен отыграть часть потерь.**

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ вчера продолжили восстанавливаться - доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 7 б.п. - до 5,23% годовых, 10-летних - на 6 б.п. - до 6,10% годовых. Сегодня на глобальных рынках преобладают негативные настроения, в результате чего повышательная коррекция котировок ОФЗ после активных продаж может завершиться - сегодня ожидаем умеренного роста кривой госбумаг.

Отметим, что нерезиденты после мартовского падения рынков так и не восстановили свои позиции в ОФЗ, проигнорировав последующее ралли на снижение ставки ЦБ. На текущий момент в российских бумагах остаются наиболее «лояльные» инвесторы, в результате чего последние коррекции на рынке носили краткосрочный характер. Вместе с тем, возвращение геополитических рисков продолжит в среднесрочной перспективе давить на котировки ОФЗ, делая их более уязвимыми (в том числе и к внешнему негативу).

Доходности российских евробондов вчера не изменились (доходность 10-летнего бенчмарка осталась на уровне 2,4% годовых). Евробонды других стран EM также не продемонстрировали единой динамики. Сегодня с утра инвесторы будут отыгрывать крайне осторожные комментарии ФРС относительно перспективы американской экономики, в результате чего спрос на рискованные активы окажется под давлением.

Корпоративные и экономические события

Мечел во II квартале сократил EBITDA на треть, получил 47,1 млрд руб. прибыли

EBITDA группы "Мечел" во II квартале 2020 года упала на 33% к предыдущему кварталу, до 8,9 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 14% против 20% в I квартале. Выручка снизилась на 4%, до 64,5 млрд руб. Операционный денежный поток от основной деятельности снизился почти вдвое, составив 8,3 млрд руб. Операционный убыток "Мечела" за II квартал составил 2,3 млрд руб. против 7,9 млрд руб. прибыли в предыдущем квартале. Прибыль, приходящаяся на акционеров "Мечела", за отчетный период составила 47,1 млрд рублей против 36,9 млрд рублей убытка кварталом ранее. Соотношение чистого долга к EBITDA на конец II квартала составило 6,9х против 7,5х по итогам 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала слабые результаты по итогам квартала. Положительный эффект на результат оказала продажа доли в Эльгинском проекте, прибыль от которой составила 45,6 млрд рублей. Она была сформирована как сумма полученного вознаграждения в размере 89 млрд руб. и списанного обязательства по опциону Газпромбанка на доли в компаниях Эльгинского комплекса. Без этого фактора зафиксирован чистый убыток. Несмотря на сложную эпидемиологическую обстановку, наблюдавшуюся во втором квартале выплавка стали квартал к кварталу выросла на 6%, добыча угля входившими в Группу на конец квартала предприятиями – на 7%. Существенное влияние на динамику показателя EBITDA металлургического дивизиона оказало снижение спроса на виды высокомаржинальной продукции со стороны предприятий машиностроительной отрасли.

Акционеры Полюса утвердили финальные дивиденды 244,75 руб. на акцию.

Акционеры ПАО Полюс на годовом собрании во вторник утвердили финальные дивиденды за 2019 год в размере 244,75 руб. на акцию. Это соответствует \$3,44 на акцию, или \$1,72 на GDS (одна акция = 2 GDS).

НАШЕ МНЕНИЕ: Общая сумма выплат составит \$462 млн, что представляет собой 30% EBITDA Полюса за II полугодие 2019 года и соответствует дивидендной политике. По итогам I полугодия 2019 года Полюс выплатил 162,98 руб. на акцию. С учетом этого общие выплаты за 2019 год составят 407,73 руб. на акцию, что в рублевом выражении почти в 1,5 раза больше дивидендов за 2018г. Див. доходность составит 1,4%.

QIWI во 2 квартале увеличила чистую выручку по МСФО на 23%, чистую прибыль - на 40%

QIWI во 2 квартале 2020 года увеличила скорректированную чистую выручку по МСФО на 23% - до 6,839 млрд рублей с 5,563 млрд рублей за аналогичный период 2019 года, говорится в сообщении группы. Скорректированная чистая прибыль QIWI во 2 квартале текущего года выросла на 40% - до 2,756 млрд рублей против 1,965 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты QIWI оказались лучше ожиданий рынка. Рост выручки компании произошел за счет Рокетбанка, а также за счет платежных сервисов и потребительского финансового обслуживания. Мы отмечаем, что компании удалось достаточно успешно пройти непростые месяцы апреля-мая и начать быстро восстанавливаться с июня, что обусловило рост ключевых финпоказателей. Также позитивным моментом является рост прогнозов компании по росту выручки в этом году: до 7–15% против ожидавшихся ранее 3–13%. Также планируется рост скорректированной чистой прибыли на 35–50%, тогда как ранее ожидалось увеличение на 10–30%. QIWI выплатит промежуточные дивиденды за 2 кв. в 0,33 долл./акцию, что дает чуть меньше 2% доходности. В целом, мы позитивно оцениваем результаты QIWI.

Выручка МТС во 2 квартале выросла на 1,3%, до 117,7 млрд руб., OIBDA составила 51,6 млрд руб

Выручка МТС по итогам 2 квартала 2020 года составила 117,7 млрд рублей, что на 1,3% выше аналогичного периода 2019 года, говорится в отчете компании. Показатель скорректированной OIBDA увеличился на 0,6% год к году - до 51,6 млрд рублей. Рентабельность скорректированной OIBDA зафиксирована на уровне 43,8% против 44,1% годом ранее. Совокупная база мобильных абонентов МТС сократилось на 1,1% - до 84,9 млн, из которых на Россию приходится 77,2 млн абонентов. Доходы МТС в России во 2 квартале составили 116,3 млрд рублей, увеличившись год к году на 0,8%. Доходы МТС от мобильных сервисов в РФ выросли на 1,9% - до 81,2 млрд рублей, от фиксированных - на 5,2% - до 15,8 млрд рублей. Продажи товаров составили 14,4 млрд рублей против 15,6 млрд рублей годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты МТС превысили ожидания рынка. Рост финпоказателей компании произошел главным образом за счет увеличения мобильной и фиксированной выручки в РФ, роста потребления финтех-продуктов, медиа-контента и продуктов на основе "интернета вещей" и "больших данных". При этом падение розничных продаж и доходов от роуминга негативно сказалось на выручке МТС. Увеличение OIBDA произошло за счет роста использования мобильных и фиксированных сервисов, медиа-контента, цифровых продуктов. Разовый позитивный эффект на OIBDA оказало закрытие розничных салонов. Мы положительно оцениваем результаты МТС за 2 кв.

Черкизово может выплатить 48,79 руб. на акцию по итогам полугодия

Совет директоров ПАО "Группа Черкизово" рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам первого полугодия в размере 48,79 рубля на акцию, сообщила компания. Уставный капитал "Черкизово" разделен на 43 млн 963,773 тыс. акций. Таким образом, общие выплаты могут составить 2,145 млрд рублей. Внеочередное собрание акционеров, в повестку дня которого включен вопрос о дивидендах, пройдет 24 сентября. В нем смогут принять участие акционеры, зарегистрированные в реестре по данным на 30 августа. Предполагаемая дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов - 5 октября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Озвученные дивиденды компании сопоставимы с дивидендами, выплаченными за 1 полугодие 2019 г. – 48,8 руб./акцию. Доходность предполагается небольшой – 2,6%, но положительный момент заключается в том, что Черкизово стабильно делится прибылью с акционерами дважды в год с 2014 года. Поэтому данная опция – приятный бонус тем, кто держит в портфеле бумаги компании.

Автоваз снизил экспорт автомобилей на 31% в 1 полугодии

По данным ФТС, в 1 полугодии 2020 г. Автоваз экспортировал 19,3 тыс. легковых автомобилей, что на 31% меньше, чем годом ранее. Доля экспорта компании в общем объеме продаж в I полугодии 2020 г. на 1%, до 12,7%, по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. Снижение объема экспорта зафиксировано впервые за последние три года роста.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение экспорта компании вызвано карантинными мерами и частичной остановкой конвейерного производства во 2 квартале. Снижение экспорта частично может быть компенсировано ростом внутренних продаж автомобилей во 2 полугодии. Напомним, что предприятие отложило до конца августа вопрос о неполной рабочей недели из-за оживленного спроса, в том числе в рамках опережающих госзакупок.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 057	0,2%	0,1%	9,1%
Индекс РТС	1 316	0,4%	0,7%	6,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 312	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	130 700	-0,9%		
США				
S&P 500	3 375	-0,4%	-0,2%	3,8%
Dow Jones (DJIA)	27 693	-0,3%	-1,0%	3,8%
Dow Jones Transportation	10 883	0,2%	-0,5%	11,7%
Nasdaq Composite	11 146	-0,6%	1,2%	3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 373	-0,4%	0,1%	4,9%
Европа				
EUROtop100	2 713	0,8%	-1,5%	-2,8%
Euronext 100	986	0,6%	-2,0%	-2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 112	0,6%	-2,7%	-2,4%
DAX (Германия)	12 977	0,7%	-0,6%	-0,5%
CAC 40 (Франция)	4 977	0,8%	-1,9%	-2,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 878	-1,0%	-1,6%	-3,3%
Taiex (Тайвань)*	12 363	-3,3%	-3,1%	-2,6%
Kospi (Корея)*	2 275	-3,6%	-6,5%	-2,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 433	-1,0%	-1,7%	0,3%
Bovespa (Бразилия)	100 854	-1,2%	-1,2%	-3,4%
Hang Seng (Китай)*	24 623	-2,2%	11,5%	-3,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 367	-1,2%	1,4%	1,6%
BSE Sensex (Индия)*	38 311	-0,8%	0,0%	2,4%
MSCI				
MSCI World	2 394	-0,2%	0,2%	3,5%
MSCI Emerging Markets	1 099	-0,5%	0,3%	3,3%
MSCI Eastern Europe	218	0,1%	0,4%	2,0%
MSCI Russia	644	0,0%	0,1%	6,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	42,9	0,1%	0,6%	5,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,2	-0,3%	0,0%	3,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,5	-1,0%	0,6%	4,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,0	-0,8%	0,1%	4,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6699	1,8%	4,1%	3,8%
Никель (LME) spot, \$/т	14675	0,4%	3,3%	11,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1758	1,3%	0,5%	8,1%
Золото spot, \$/унц*	1944	0,8%	-0,5%	6,9%
Серебро spot, \$/унц*	27,0	1,3%	-1,7%	35,8%

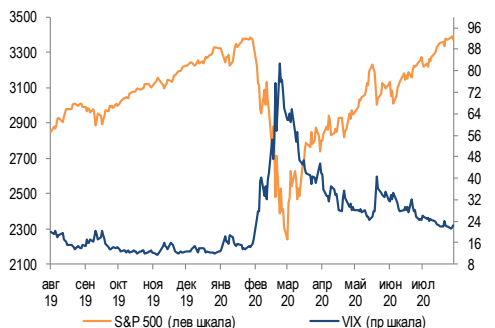
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	277,1	-1,2	-4,1	1,3
S&P Oil&Gas	222,1	-1,8	-5,4	2,3
S&P Oil Exploration	504,1	-0,2	-2,1	-0,3
S&P Oil Refining	392,7	-0,3	-0,2	2,9
S&P Materials	144,9	-0,9	4,5	6,2
S&P Metals&Mining	648,0	-0,4	-2,0	5,6
S&P Capital Goods	645,8	-0,3	-1,5	7,5
S&P Industrials	96,4	-1,4	-0,7	7,3
S&P Automobiles	69,5	-1,3	0,9	8,3
S&P Utilities	302,7	-0,3	-1,9	0,3
S&P Financial	407,9	-0,1	-2,6	2,9
S&P Banks	248,9	0,0	-4,7	3,2
S&P Telecoms	198,3	-0,5	1,0	2,8
S&P Info Technologies	2 017,4	-0,3	0,8	4,7
S&P Retailing	3 480	-0,8	2,2	4,8
S&P Consumer Staples	658,0	-0,7	0,0	5,2
S&P Consumer Discretionary	1 208,7	-0,7	1,8	5,8
S&P Real Estate	219,4	-2,0	-2,2	1,9
S&P Homebuilding	1 394,7	-0,3	3,2	17,1
S&P Chemicals	659,4	-0,3	-0,7	2,9
S&P Pharmaceuticals	759,5	0,0	0,6	2,3
S&P Health Care	1 245,6	-0,4	-0,1	1,0
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	9 099	-0,2	-0,3	17,1
Нефть и газ	7 245	-0,2	0,1	5,1
Эл/энергетика	2 219	-0,3	-0,4	0,4
Телекоммуникации	2 395	0,3	2,6	7,9
Банки	7 784	0,9	0,5	9,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,07	0,2	-0,3	-2,9
Евро*	1,184	0,0	0,2	3,4
Фунт*	1,309	-0,1	0,2	3,4
Швейц. франк*	0,915	0,0	-0,6	2,6
Йена*	106,1	0,0	0,8	1,1
Канадский доллар*	1,322	-0,1	0,0	2,4
Австралийский доллар*	0,717	-0,2	0,3	2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,30	-0,2	0,5	-2,7
EURRUB	86,86	-0,3	-0,9	-5,9
Бивалютная корзина	79,43	-0,2	-0,8	-4,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,081	-1,0	-1,3	-2,8
US Treasuries 2 yr	0,133	-1,0	-3,0	-1,4
US Treasuries 10 yr	0,657	-1,1	-6,3	4,7
US Treasuries 30 yr	1,392	-0,3	-3,5	8,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,084	-0,2	-0,2	-0,2
LIBOR 1M	0,158	0,7	-0,6	-2,2
LIBOR 3M	0,253	-1,7	-0,1	-1,8
EURIBOR overnight	-0,581	0,0	-0,4	0,0
EURIBOR 1M	-0,517	0,2	-0,3	-1,1
EURIBOR 3M	-0,483	-0,1	-0,1	-4,0
MOSPRIME overnight	4,360	3,0	6,0	-4,0
MOSPRIME 3M	4,620	2,0	2,0	-14,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	1,5	0,5	-2,5
CDS High Yield (USA)	396	8,1	-4,8	-66,7
CDS EM	185	-1,6	-4,0	1,4
CDS Russia	97	0,0	12,5	-3,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,2	-0,3	-0,1	-0,4%
Роснефть	5,3	-0,9	0,2	-0,3%
Лукойл	72,0	-0,2	-0,1	0,4%
Сургутнефтегаз	5,1	1,0	0,0	-0,2%
Газпром нефть	22,5	-0,7	0,0	0,4%
НОВАТЭК	158	-0,6	1,6	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,4	-1,6	-0,9	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	13,1	0,1	-0,1	-0,5%
НЛМК	21,8	0,2	-0,2	0,6%
ММК	7,0	0,2	0,1	1,0%
Мечел ао	1,8	-0,1	0,0	48,0%
Банки				
Сбербанк	12,8	2,0	0,0	0,3%
ВТБ ао	1,0	0,6	0,0	-4,0%
Прочие отрасли				
MTC	9,5	-0,4	0,2	1,2%
Магнит ао	15,5	-0,3	0,3	17,5%

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

Рынки в графиках

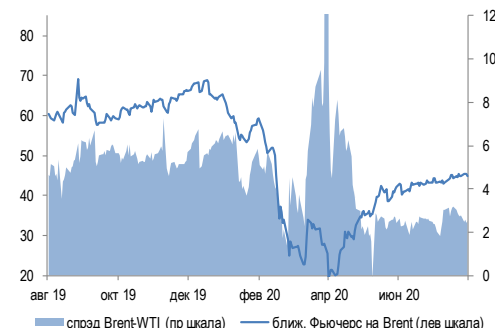
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 протестировал исторические пики при поддержке корпоративных новостей и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски возврата коррекционных настроений к концу августа ввиду роста заболеваемости Covid-19, угрозы дальнейшей эскалации отношений США и КНР и настораживающих сигналов по экономике.

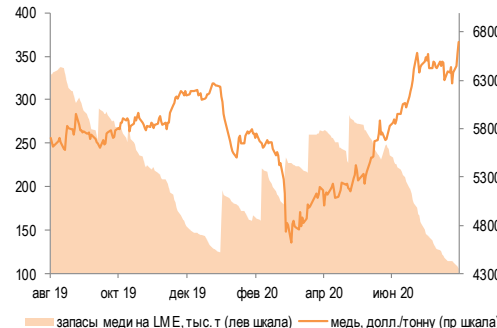
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На ожиданиях согласования пакета стимулов в США нефть Brent пытается удержаться в диапазоне 45-50 долл./барр. Но довольно вялый спрос и увеличение предложения со стороны ОПЕК+, а также сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.

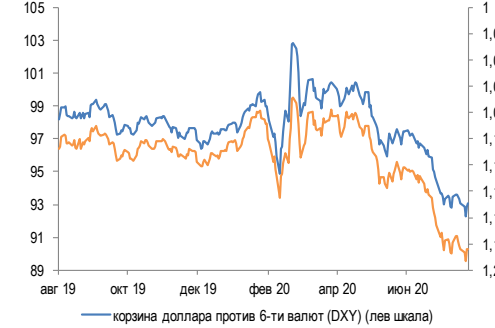
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы находятся вблизи локальных максимумов на фоне восстановления спроса и благодаря ослаблению курса доллара. За счет Китая неплохо выглядят никель и алюминий. В тоже время цены на медь откатились из-за опасений роста профицита металла на рынке по итогам года. Потенциал повышения цен сохраняется, но скорее ограничен из-за повышенной чувствительности к изменению рыночной конъюнктуры.

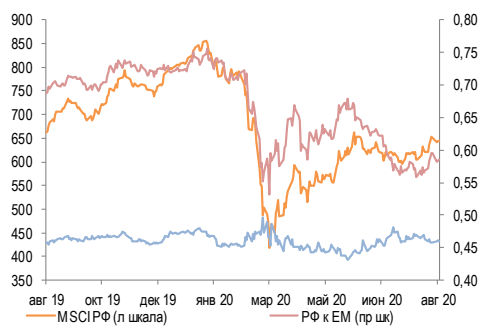
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD перешла к проторговке диапазона 1,15-1,20, сократив фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Текущие рыночные условия, несмотря на их некоторое ухудшения на фоне повышения экономических и геополитических рисков, пока оставляют пространство для теста парой отметки 1.20.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM остается в заложниках конъюнктуры рынка нефти. MSCI EM стабилизировал свою динамику относительно MSCI World, - дальнейшая динамика зависит от спроса на валюты EM и геополитики.

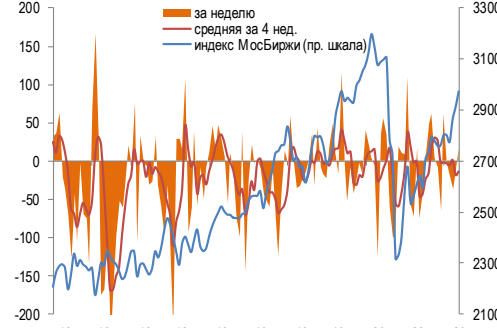
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у нижней границы зоны 28-32х. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для ухудшения рынком относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

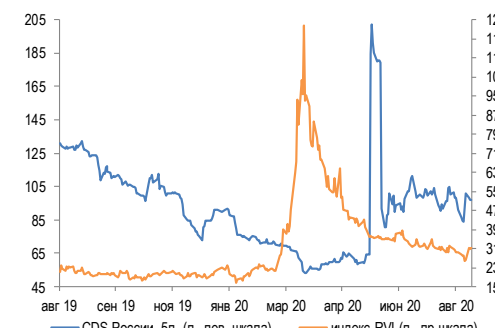
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 14 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 48 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

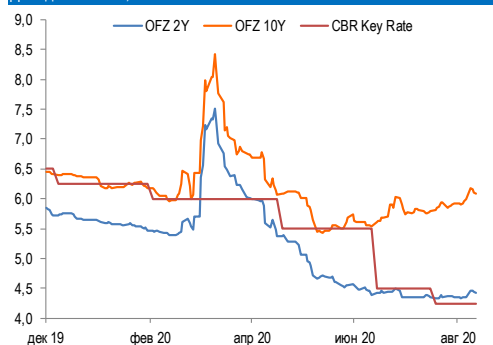


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и российских CDS пока указывают на невысокие страновые риски, что способно подпитывать интерес нерезидентов к российскому рынку.

Рынки в графиках

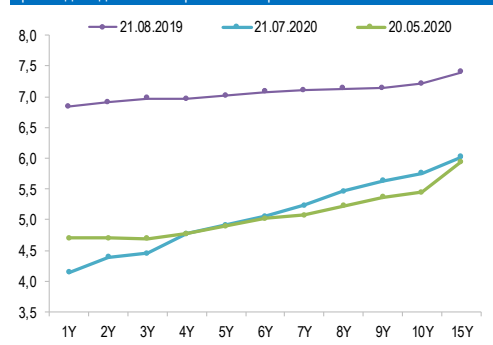
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.

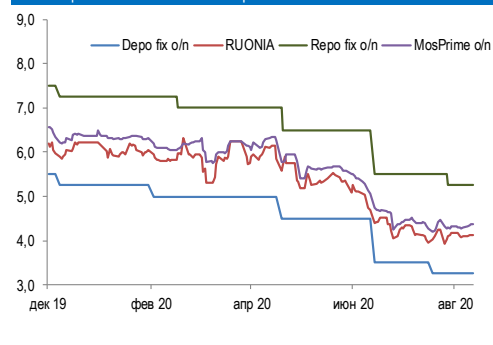
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 160-180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.

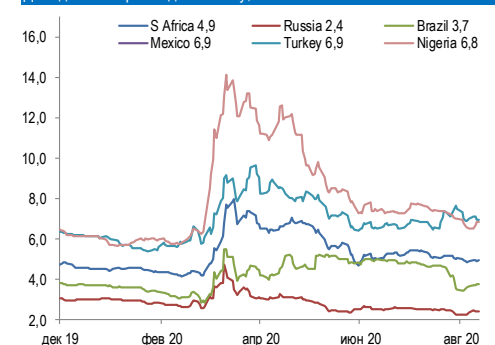
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia 29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.

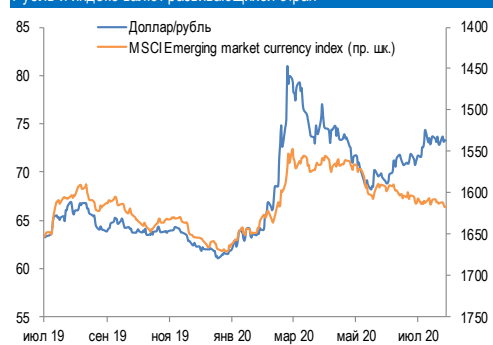
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение спроса на рисковые активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1600-1620 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

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавненность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, показав максимальное дневное снижение за последние 7 лет. При этом геополитические и экономические риски позволяют рассчитывать на сохранение цен на золото на высоком уровне.

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 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	566,6	3 057	16%	1,5	6,2	11,9	0,9	-	-	38%	10%	-	20	57 146	0,2	0,1	10,3	0,4
Индекс РТС	-	1 316	-	1,5	6,2	12,0	0,9	-	-	38%	10%	-	33	-	0,4	0,7	7,4	-15,0
Нефть и газ																		
Газпром	61,1	189,3	22%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	5 993	-0,5	-1,8	-3,8	-26,2
Новатэк	47,5	1 147,2	10%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	31	784	-0,6	-0,5	0,6	-9,1
Роснефть	56,2	388,5	21%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	33	1 509	-0,9	2,8	2,2	-13,6
Лукойл	49,6	5 247	21%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	35	3 327	-0,4	-1,1	-3,7	-15,0
Газпром нефть	21,1	325,5	23%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	23	627	-0,3	-1,0	-2,3	-22,5
Сургутнефтегаз, ао	18,6	38,1	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	32	782	0,4	-1,3	-6,7	-24,6
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,5	20%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	651	-0,7	-1,0	1,8	-0,5
Татнефть, ао	17,6	590,9	27%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	40	1 344	-1,1	-2,4	4,3	-22,2
Татнефть, ап	1,1	571,3	11%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	37	188	-0,4	-2,2	8,0	-22,2
Башнефть, ао	3,6	1 764	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	23	9	-0,1	0,8	-3,1	-8,6
Башнефть, ап	0,6	1 365	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	24	55	0,1	0,3	-3,4	-20,8
Всего по сектору	280,8		20%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	29,1	1 388	-0,4	-0,7	-0,6	-16,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	70,5	239,4	15%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	9 128	1,3	-0,8	23,4	-6,0
Сбербанк, ап	3,0	218,2	12%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	24	1 107	0,9	-1,1	22,6	-4,4
ВТБ	6,6	0,0374	19%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	27	678	0,2	-0,6	6,3	-18,4
БСП	0,3	44,9	27%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	20	19	0,0	2,6	11,8	-20,3
МосБиржа	4,5	144,3	-5%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	32	892	0,5	-0,2	24,6	34,0
АФК Система	2,7	20,8	-4%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	35	807	-0,5	-3,9	39,9	36,7
Всего по сектору	87,6		11%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	28,1	12 630	0,4	-0,7	21,5	3,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,3	20 500	14%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	36	5 907	-1,4	-1,4	-10,7	7,3
РусАл	6,5	31	36%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	24	462	2,6	1,9	19,1	1,5
АК Алроса	6,7	66,3	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	29	964	1,4	-5,1	3,7	-21,3
НЛМК	13,1	160,3	-19%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	703	0,4	-1,6	25,2	11,6
ММК	6,2	40,4	22%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	28	1 002	2,2	0,7	4,5	-3,8
Северсталь	11,0	966,0	-3%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	25	721	0,5	-0,8	9,2	3,0
ТМК	0,8	58,5	-8%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	18	26	-0,8	0,0	-1,2	0,9
Полюс Золото	32,3	17 633	-19%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	44	4 431	-1,8	1,9	46,0	148,2
Полиметалл	12,2	1 895,0	-6%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	39	1 181	-3,1	0,8	24,5	97,6
Всего по сектору	133,0		3%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	29,8	15 398	0,0	-0,4	13,4	27,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 920	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	13	0,0	1,4	-0,8	23,6
ФосАгро	5,0	2 805	3%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	200	0,5	2,0	1,1	16,5
Всего по сектору	8,2		-1%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,2	213	0,2	1,7	0,2	20,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	101,5	-1%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	20	784	1,3	4,1	23,5	29,5
МТС	9,3	342,0	10%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	19	1 541	0,0	1,3	2,8	11,4
Всего по сектору	13,9		4%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	20	2 326	0,7	2,7	13,2	20,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,5	0,945	17%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	22	20	0,4	0,2	0,7	2,5	
Юнипро	2,4	2,750	9%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	21	224	1,6	-0,1	3,8	-1,1	
ОГК-2	1,2	0,768	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	53	1,0	0,7	20,9	36,4	
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	29	29	-0,1	-1,2	0,6	-6,7	
РусГидро	4,3	0,746	7%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	32	389	-0,2	-1,0	12,2	34,4	
Интер РАО ЕЭС	7,9	5,554	41%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	32	1 175	-0,1	-1,9	13,6	10,2	
Россети, ао	4,3	1,591	-18%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	37	140	1,2	-0,2	14,6	15,0	
Россети, ап	0,1	2,128	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	3	0,0	-1,7	-2,8	30,6	
ФСК ЕЭС	3,5	0,202	5%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	24	306	-0,4	-0,4	4,8	0,8	
Мосэнерго	1,2	2,126	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	28	14	-0,3	-0,7	8,4	-6,0	
Всего по сектору	25,9		5%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	30,0	2353,3	0,3	-0,6	7,7	11,6	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,3	83,5	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	34	515	0,1	-2,7	14,4	-19,3	
Транснефть, ап	3,1	145 450	32%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	27	365	0,0	3,9	9,1	-17,7	
Всего по сектору	4,4		17%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	30,7	879,6	0,0	0,6	11,7	-18,5	
Потребительский сектор																			
Х5	10,4	2 806	1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	32	585	-0,5	0,1	28,6	31,5	
Магнит	6,5	4 672	16%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	1 185	-0,4	1,2	28,3	36,4	
Лента	1,4	205,2	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	67	0,1	-0,7	36,3	6,9	
М.Видео	1,2	485,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	38	145	0,8	3,9	42,1	-6,5	
Детский мир	1,2	120,3	8%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	29	263	0,3	-0,5	26,5	20,3	
Всего по сектору	20,7		8%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	33	2245	0,1	0,8	32,4	17,7	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	775,0	24%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	31	74	-1,1	-2,1	30,7	1,4	
ПИК	4,4	493,0	5%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	45	0,2	-1,4	33,5	23,1	
Всего по сектору	5,5		14%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	28	119	-0,4	-1,8	32,1	12,3	
Прочие сектора																			
Яндекс	21,9	4 620	-11%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	31	8 955	2,6	7,7	55,8	71,3	
QIWI	1,2	1 415	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	47	270	-2,4	-1,4	41,5	19,4	
Всего по сектору	24,5		-11%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	33,1	9 308	0,8	4,2	38,4	36,4	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

- МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
- Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
- EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
- EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
- EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
- P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
- P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
- CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
- Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
- HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
- 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
- 1Н - динамика актива за последнюю неделю
- 3М - динамика актива за 3 последних месяца
- СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 Август 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	0,1%	0,1%	0,4%
19 Август 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,079	-4,512	-1,632
19 Август 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,999	-0,722	-3,332
19 Август 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,053	-2,322	0,152
19 Август 21:00	••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
19-27 августа	••	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	июль	н/д	-6,4%	
20 Август 9:00	••••	Цены производителей в Германии, м/м	июль	н/д	0,0%	
20 Август 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июнь	н/д	27,9%	
20 Август 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	15486	
20 Август 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	963	
20 Август 17:00	••••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	1,0%	2,0%	
20 Август 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	июль	-4,8%	-7,7%	
20 Август 16:00	•	Безработица в России, %	июль	6,1%	6,2%	
20 Август 16:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	июль	0,1%	1,0%	
21 Август 9:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июль	н/д	13,9%	
21 Август 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	н/д	52,4	
21 Август 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	н/д	57,3	
21 Август 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	52,0	51,0	
21 Август 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	55,0	55,6	
21 Август 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	52,5	51,8	
21 Август 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	54,0	54,7	
21 Август 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	август	55,9	56,5	
21 Август 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	август	53,8	53,3	
21 Август 16:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	51,5	50,9	
21 Август 16:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	август	50,7	50,0	
21 Август 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	август	-15,0	-15,0	
21 Август 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,10	4,72	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
28 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за август

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 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

©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.

