



Цифры дня

3431 пунктов

... S&P500 вновь обновил исторический максимум

+20,3%

... Группа М.Видео-Эльдорадо в первом полугодии 2020 года увеличила EBITDA

- Мы ждем, что инерция к росту мировых рынков сохранится и во вторник
- Ввиду благоприятного внешнего фона и перспективы развития роста цен на нефть индекс МосБиржи постарается преодолеть отметку 3050 пунктов
- Новая порция оптимизма на рынках поддержит рубль во вторник
- Ожидаем, что при сохранении геополитических рисков доходность 10-летних ОФЗ на этой неделе останется выше 6% годовых.

Корпоративные и экономические события

- Группа М.Видео-Эльдорадо в первом полугодии 2020 года увеличила EBITDA на 20,3% до 13,3 млрд руб.
- Чистая прибыль ВСМПО-Ависма по МСФО рухнула в I полугодии до \$82 тыс



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки начали неделю уверенным ростом при поддержке новостей о прогрессе в борьбе с пандемией в США. Вчера рынки позитивно отреагировали на сообщения об одобрении в США методики лечения коронавируса с использованием плазмы крови выздоровевших пациентов, несмотря на противоречивость данных о ее эффективности, а также на публикации СМИ о планах властей США по ускоренному, до ноябрьских выборов, принятию вакцины от AstraZeneca и Оксфордского университета. Кроме того, поддержку оказал уход числа заразившихся коронавирусом в США за день ниже отметки в 50 тыс. человек второй день подряд.

Порция информации о движении к выработке средств лечения коронавируса в разных странах, в первую очередь США, ослабляющая угрозу введения жестких карантинных мер, способствовала сохранению высокого аппетита к риску и, наряду с сообщениями о закрытии большей части добывающих мощностей в Мексиканском заливе из-за штормовых предупреждений привела к укреплению цен на сырье, придав дополнительный импульс к росту фондовых рынков. В результате индекс S&P500 в понедельник продолжил обновлять исторические максимумы, преодолев уровень в 3400 пунктов. Вчера американский рынок двигали циклические сектора: акции нефтегазового и финансового сектора, уступающие рынку в этом месяце, а также бумаги промышленного сектора во главе с акциями Boeing (+6,4%). Отметим, что развивающиеся страны выглядели несколько сильнее развитых, сократив свое отставание в этом месяце: MSCI EM прибавил 1,5%, тогда как MSCI World подрос на 1%.

Вчера вечером **США и КНР провели-таки обсуждение хода выполнения торгового соглашения между странами.** Обе стороны, как отмечается в заявлении торгового представительства США, отметили прогресс в ее выполнении и свою приверженность имеющимся договоренностям, обсудили «значительное увеличение» закупок Китаем американской продукции.

На этом фоне **сегодня утром на мировых рынках преобладает позитивная динамика.** Азиатские рынки растут, за исключением Shanghai Composite, остающегося под умеренным давлением, подрастают фьючерсы на индексы США и Европы. Мы ждем, что инерция к росту сохранится и во вторник. В фокусе внимания рынков сегодня статистика по уверенности потребителей и первичному рынку жилья в США, которая и определит настроения в конце дня.

Товарные рынки

Климатическая ситуация в Америке продолжает оказывать частичную поддержку нефти: тропические штормы Марко и Лаура спровоцировали остановку 14% всей добычи нефти. В случае ухудшения прогнозов по силе штормов (Лаура рискует перейти в категорию урагана) и еще большего сокращения добычи, ждем более выраженной реакции цен на нефть. Сдерживающим фактором выступают риски роста числа заболевших коронавирусом в Европе и слабый фундаментал. Сегодня в фокусе статистика от API по запасам, ждем хороших результатов по сырой нефти и бензину. **Ориентир на сегодня по Brent сохраняем в 44-46 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам понедельника валюты большинства развивающихся стран укрепились относительно доллара благодаря росту оптимизма на глобальных рынках. Российский рубль вчера смог частично отыграть потери прошлой недели, укрепившись к доллару на 0,3% - до 74,59 руб./долл.

Сегодня с утра глобальные рынки остаются в зеленой зоне после сообщения о состоявшихся переговорах США и Китая по торговому соглашению, по итогам которых обе стороны отметили прогресс в выполнении сделки. Это **позволит рублю вновь вернуться под уровень 74,5 руб.** относительно доллара, где он вчера так и не смог закрепиться. В целом, динамика рубля выглядит сдержанной на фоне сохраняющихся геополитических рисков, что пока не позволяет с уверенностью говорить о сломе локального тренда на ослабление национальной валюты, сформировавшегося во второй половине июня.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи при поддержке улучшения конъюнктуры мировых рынков смог вернуться в зону 3000-3050 пунктов. Тенденция к росту преобладала: в лидеры роста вышли акции потребительского сектора, отыгрывающие стабилизацию позиций российской валюты и хорошую отчетность М.Видео (+6,9%) и акции нефтегазового сектора, ведомые ростом нефтяных котировок. **Во вторник, ввиду благоприятного внешнего фона и перспективы развития роста цен на нефть, по нашему мнению, индекс МосБиржи постарается преодолеть отметку 3050 пунктов.** Сегодня из ожидаемых значимых внутренних новостей - отчетность Детского Мира по МСФО за 2 квартал, а также рассмотрение Советом Директоров НОВАТЭК вопроса о промежуточных дивидендах. Полагаем, что нефтегазовый и потребительский сектора смогут остаться «лучше рынка».

Российский рынок облигаций

В понедельник на фоне восстановления спроса на риск на глобальных рынках российские облигации отыграли часть потерь прошлой недели. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,18% годовых (-5 б.п.), доходность евробондов Russia`29 снизилась до 2,38% годовых (-3 б.п.). Премия в российских 10-летних евробондах к UST-10 сократилась до 176 б.п. Снижение доходности вчера проходило в большинстве гособлигаций развивающихся стран. Доходность 10-летних евробондов Индонезии снизилась до 2,13% (-3 б.п.), Мексики - до 3,19% (-6 б.п.), Колумбии - до 3,76% (-2 б.п.), Бразилии - до 3,63% (-4 б.п.).

Сегодня благодаря сохраняющемуся оптимизму в отношении EM на глобальных рынках восстановление цен российских облигаций может продолжиться. Спрос на риск поддерживают новости о прогрессе в торговых переговорах США и Китая. Ключевым фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций остается политический кризис в Белоруссии. **Ожидаем, что при сохранении геополитических рисков доходность 10-летних ОФЗ на этой неделе останется выше 6% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Группа М.Видео-Эльдорадо в первом полугодии 2020 года увеличила EBITDA на 20,3% до 13,3 млрд руб.

Группа М.Видео-Эльдорадо в первом полугодии 2020 года увеличила EBITDA на 20,3% по сравнению с показателем за первое полугодие 2019 года, до 13,354 млрд руб. (по МСБУ 17). Рентабельность EBITDA повысилась до 7,7% с 6,9% годом ранее. Выручка выросла на 7,8%, до 173,934 млрд руб., сообщил ритейлер. Валовая прибыль увеличилась на 7%, до 44,651 млрд руб., валовая маржа составила 25,7% против 25,9% в январе-июне прошлого года. Чистая прибыль увеличилась на 39,8%, до 4,06 млрд руб., скорректированная чистая прибыль - на 44,2%, до 5,327 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала сильные результаты благодаря почти двукратному росту общих онлайн-продаж, который ускорился в период действия ограничительных мер для непродовольственной розницы. На EBITDA положительно сказалось эффективное управление коммерческими, общехозяйственными и административными расходами. Дальнейшему росту бизнеса будет способствовать и обновленная стратегия ритейлера, которая по заявлению менеджмента будет ориентирована на IT-сегмент и онлайн платформу.

Чистая прибыль ВСМПО-Ависма по МСФО рухнула в I полугодии до \$82 тыс

Чистая прибыль ПАО "Корпорация ВСМПО-Ависма в I полугодии 2020 года рухнула до \$82 тыс. против \$210,328 млн, говорится в отчетности компании по МСФО. Выручка в январе-июне упала на 17%, до \$ 678,407 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты компании стали отражением ухудшившейся ситуации на рынке титана в первом полугодии на фоне covid-19 и, как следствие, существенного снижения спроса в авиакосмической отрасли. По итогам 2020 года ВСМПО-Ависма ожидает снижение объемов производства на 24%. Ранее компания сообщила о сокращении плана по выпуску товарной титановой продукции в 2020 году с 39 тыс. тонн до 26,5 тыс. т, по выпуску титана губчатого — с 44 тыс. т до 35 тыс. т. В текущих условиях компания вынуждена ориентироваться на индустриальный рынок, который не так значительно затронула пандемия. На восстановление авиакосмического рынка стоит рассчитывать в 2021 году, что приведет к улучшению финансовых показателей.

Чистая прибыль Россети Московский регион по МСФО в I полугодии снизилась до 5,6 млрд руб.

Россети Московский регион снизили чистую прибыль по МСФО в январе-июне 2020 года на 4,6%, до 5,6 до млрд руб., следует из отчетности компании. Выручка составила 78,6 млрд руб. (+0,15%), операционные расходы - 70,8 млрд руб. (+1,1%). Непосредственно во втором квартале прибыль компании составила 1,65 млрд руб. против 2,27 млрд руб. годом ранее. Объем денежных средств и их эквивалентов на конец полугодия составлял 7,36 млрд руб. (+0,15%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на сложные экономические условия, в особенности во 2 квартале, компания смогла сохранить положительные финансовые результаты. Рост выручки произошел за счет статей «технологическое присоединение» и «нетарифные услуги», а по статье передача э/э зафиксировано сокращение. Снижение прибыли обусловлено существенным падением прочих операционных доходов (доходы от выявленного бездоговорного потребления э/э, доходы от компенсации потерь в связи с ликвидацией электросетевого имущества) – в 2 раза во 2 кв. и в 1,6 раза в 1 полугодии.

Грузооборот группы НМТП в I полугодии упал на 9,4%, до 62,7 млн т

Грузооборот группы "Новороссийский морской торговый порт" (НМТП) в январе-июне 2020 г. сократился на 9,4% по сравнению с тем же периодом 2019 г., до 62,7 млн тонн, сообщила компания. Перевалка наливных грузов НМТП за 6 месяцев упала на 8,9%, до 50,8 млн тонн, перевалка сухих грузов снизилась 11,3%, до 11,8 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение перевалки наливных грузов было ожидаемым, поскольку основной минус обеспечил грузооборот сырой нефти (-15,5% г/г). Он снизился в свою очередь на фоне крайне неблагоприятной мировой конъюнктуры, вызванной масштабными карантинными мерами из-за пандемии коронавируса. А в навалочных грузах напротив – перевалка выросла на 21% г/г, что существенно компенсировало падение в объемах перевалки чермета, которые снизились на 18,6% г/г.

FTSE добавил РусАл в All-World index, исключил Русснефть из All-World index и All-Cap index

Индексный провайдер FTSE добавил акции РусАла в FTSE All-World (Hong Kong) index, исключил акции Русснефти из All-World index и All-Cap index в рамках полугодичного пересмотра индексов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Для РусАла – новость положительная, так как ведет к пассивному притоку средств в его бумаги, а для Русснефти – соответственно наоборот. Отметим, что изменения вступят в силу 18 сентября после закрытия торгов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 029	1,1%	-0,7%	5,8%
Индекс РТС	1 282	1,5%	-2,1%	2,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 262	1,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	128 080	0,0%		
США				
S&P 500	3 431	1,0%	1,5%	6,7%
Dow Jones (DJIA)	28 308	1,4%	1,7%	6,9%
Dow Jones Transportation	11 149	1,9%	1,8%	14,6%
Nasdaq Composite	11 380	0,6%	2,2%	9,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 428	1,0%	1,4%	7,0%
Европа				
EUROtop100	2 721	1,7%	0,6%	0,0%
Euronext 100	992	2,1%	0,6%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 105	1,7%	-0,4%	-0,3%
DAX (Германия)	13 067	2,4%	1,1%	1,8%
CAC 40 (Франция)	5 008	2,3%	0,7%	1,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 320	1,5%	1,2%	2,5%
Taiex (Тайвань)*	12 758	0,9%	-0,9%	3,4%
Kospi (Корея)*	2 366	1,6%	0,8%	5,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 625	1,2%	-0,7%	1,8%
Bovespa (Бразилия)	102 298	0,8%	2,7%	-0,1%
Hang Seng (Китай)*	25 433	-0,5%	15,1%	2,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 370	-0,5%	-2,4%	5,4%
BSE Sensex (Индия)*	38 794	0,0%	0,7%	1,7%
MSCI				
MSCI World	2 417	1,0%	0,7%	5,5%
MSCI Emerging Markets	1 108	1,5%	0,3%	4,5%
MSCI Eastern Europe	219	1,7%	0,4%	1,9%
MSCI Russia	622	1,5%	-3,4%	0,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	42,5	0,7%	-1,0%	3,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,5	0,4%	0,5%	3,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,5	-0,3%	-0,9%	2,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,2	0,1%	-0,6%	4,3%
Медь (LME) spot, \$/т	6534	0,3%	1,3%	1,6%
Никель (LME) spot, \$/т	14884	1,6%	2,3%	9,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1730	0,2%	0,7%	4,0%
Золото spot, \$/унц*	1932	0,2%	-3,5%	-0,5%
Серебро spot, \$/унц*	26,6	-0,2%	-4,0%	8,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	276,9	2,8	-2,5	-2,5
S&P Oil&Gas	217,3	2,0	-5,1	-3,4
S&P Oil Exploration	511,1	4,3	-0,7	-3,9
S&P Oil Refining	395,7	1,7	0,1	2,3
S&P Materials	143,0	0,5	-2,2	2,1
S&P Metals&Mining	658,6	1,9	0,7	5,8
S&P Capital Goods	656,2	1,8	0,9	8,1
S&P Industrials	98,3	4,4	-0,4	7,8
S&P Automobiles	71,4	5,6	0,6	9,2
S&P Utilities	303,2	0,9	-0,6	-1,0
S&P Financial	412,5	2,3	0,4	2,4
S&P Banks	252,5	3,3	-0,3	1,3
S&P Telecoms	202,4	1,1	2,7	7,4
S&P Info Technologies	2 089,3	0,9	3,7	12,9
S&P Retailing	3 531	1,1	2,6	9,6
S&P Consumer Staples	663,6	0,8	0,5	4,3
S&P Consumer Discretionary	1 230,0	1,3	2,5	9,6
S&P Real Estate	222,8	0,2	-0,6	3,2
S&P Homebuilding	1 436,7	-0,1	3,2	14,9
S&P Chemicals	667,0	2,0	0,6	2,6
S&P Pharmaceuticals	762,0	-0,1	0,9	4,0
S&P Health Care	1 236,5	-0,5	-1,1	1,0

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 101	1,0	-0,2	10,7
Нефть и газ	7 130	1,4	-1,8	3,1
Эл/энергетика	2 174	1,0	-2,3	-2,4
Телекоммуникации	2 383	0,9	0,9	7,5
Банки	7 757	0,1	0,7	6,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,20	-0,1	1,0	-1,3
Евро*	1,181	0,2	-1,0	0,5
Фунт*	1,310	0,3	-1,0	1,7
Швейц. франк*	0,912	0,0	-0,8	0,9
Йена*	106,0	0,0	-0,6	-0,6
Канадский доллар*	1,323	-0,1	-0,4	1,0
Австралийский доллар*	0,717	0,2	-1,0	0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,65	0,2	-1,3	-3,9
EURRUB	88,01	-0,1	-0,9	-4,4
Бивалютная корзина	80,59	0,0	-1,4	-4,2

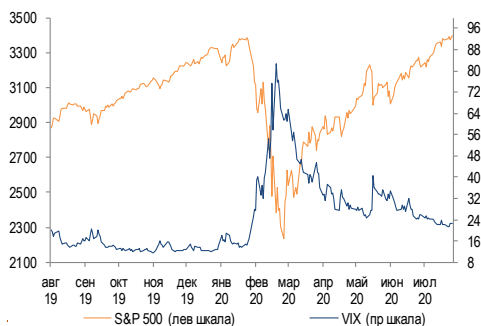
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,081	-0,8	-1,0	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,155	1,2	1,2	0,8
US Treasuries 10 yr	0,659	3,1	-1,0	7,0
US Treasuries 30 yr	1,363	2,2	-3,3	13,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,082	-0,3	-0,4	-0,4
LIBOR 1M	0,175	0,4	2,4	-0,1
LIBOR 3M	0,250	0,3	-2,0	-0,6
EURIBOR overnight	-0,585	-0,3	-0,4	-0,9
EURIBOR 1M	-0,517	0,2	0,2	-1,6
EURIBOR 3M	-0,487	0,1	-0,5	-3,5
MOSPRIME overnight	4,370	0,0	1,0	10,0
MOSPRIME 3M	4,630	0,0	1,0	3,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	-1,3	0,1	-4,0
CDS High Yield (USA)	383	-6,2	-5,3	-67,7
CDS EM	178	-4,1	-8,1	-5,3
CDS Russia	105	0,0	6,8	13,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	1,4	-0,2	-0,9%
Роснефть	5,1	1,6	-0,1	-0,8%
Лукойл	68,1	2,1	-2,1	0,1%
Сургутнефтегаз	4,9	1,9	-0,2	-0,8%
Газпром нефть	21,5	-0,5	-0,9	-0,4%
НОВАТЭК	150	2,3	-3,5	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	26,6	0,4	-4,4	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	12,8	0,1	-0,1	-0,1%
НЛМК	21,5	0,0	-0,3	-0,1%
ММК	6,9	0,0	-0,2	0,2%
Мечел ао	1,7	0,0	-0,2	45,9%
Банки				
Сбербанк	12,3	0,4	-0,5	-0,4%
ВТБ ао	0,9	0,4	-0,1	-5,0%
Прочие отрасли				
МТС	9,5	0,3	0,0	2,8%
Магнит ао	14,5	1,9	-0,5	16,5%

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

Рынки в графиках

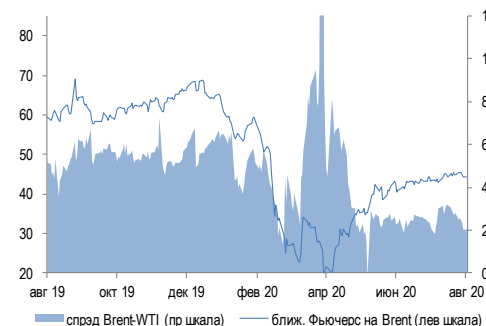
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

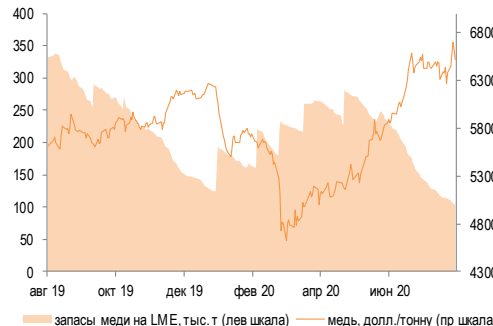
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть удерживается в диапазоне 45-50 долл./барр. на ожиданиях новых стимулов в США. Локально поддержку оказывает и сезон ураганов в Америке. Но вялый спрос и завершение автосезона, а также увеличение предложения со стороны ОПЕК+, сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.

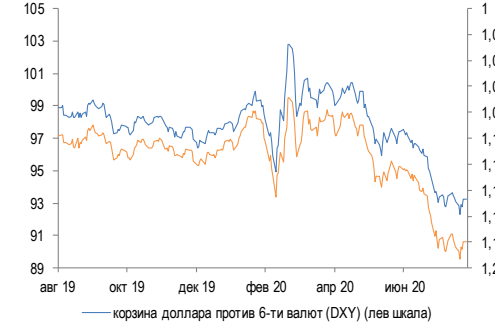
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены большинства основных промышленных металлов сохраняют тенденцию к росту, но ухудшение экономических условий сказывается негативно на их дальнейших перспективах. Цены на медь торгуются на двухгодичных максимумах благодаря низким запасам и перебоям с поставками. Алюминий может оказаться под давлением растущего предложения т.к. Китай продолжает выводить новые мощности на рынок. Возвращение котировок металлов на уровни до пандемии заставляет инвесторов искать поводы для дальнейшего роста при сохраняющихся геополитических и экономических рисках.

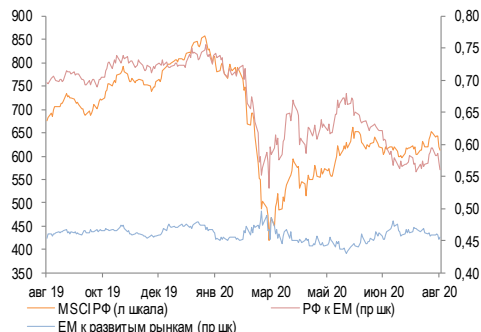
Динамика отдельных валютных пар



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 пары отметки 1.20.

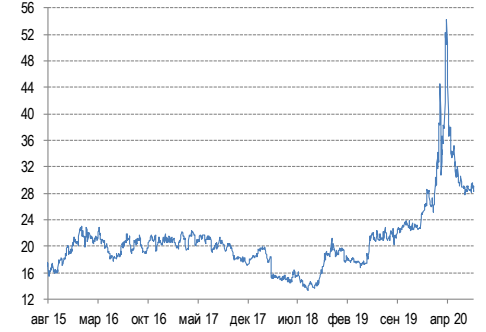
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

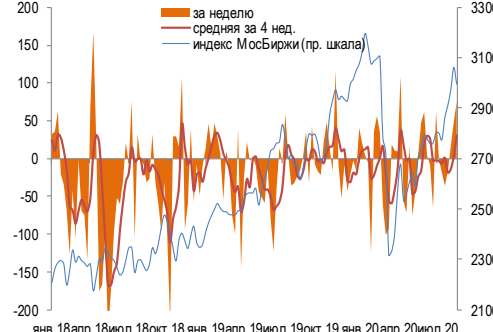
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

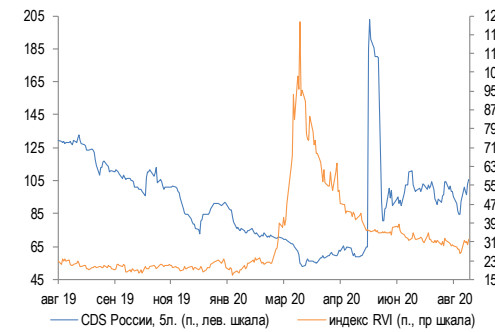
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 21 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 75 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

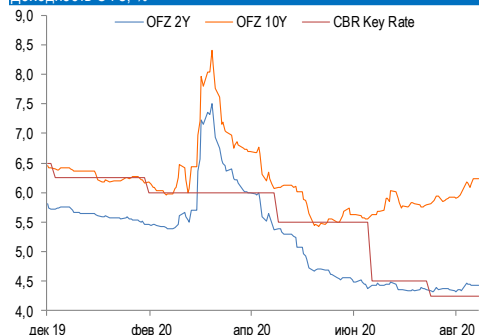


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

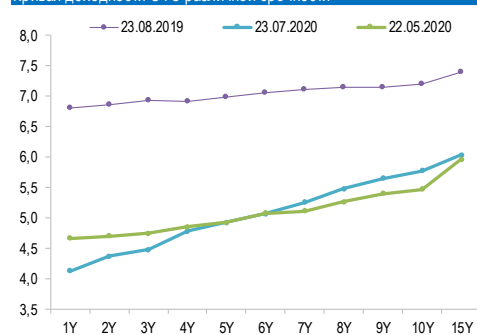
Доходность ОФЗ, %



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.

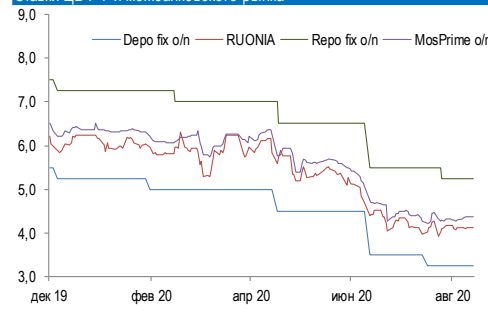
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

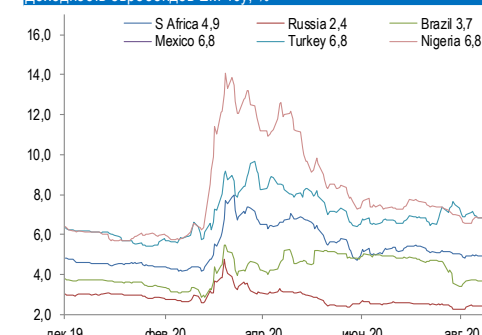
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: 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 еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

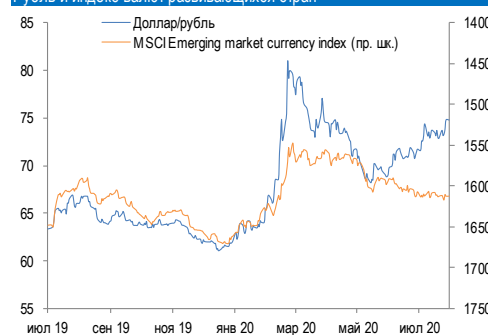
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 придавленность инфляц. процессов. Цены на золото реагируют на укрепление курса доллара по отношению к другим валютам, что приводит к снижению спроса на драгоценный металл. С другой стороны, геополитическая напряженность и ухудшение текущих экономических условий будет оказывать поддержку, что поспособствует восстановлению котировок.

Доходности UST и Libor 3м



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 2020-2024, %		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	549,8	3 029	19%	1,4	6,1	11,8	0,9	-	-	38%	10%	-	20	57 547	1,1	-0,7	9,8	-0,5
Индекс РТС	-	1 282	-	1,4	6,1	11,7	0,9	-	-	38%	10%	-	33	-	1,5	-2,1	5,6	-17,3
Нефть и газ																		
Газпром	59,3	187,1	23%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	4 522	1,4	-1,8	-5,3	-27,0
Новатэк	46,4	1 141,4	15%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	30	1 102	1,9	-1,8	4,1	-9,6
Роснефть	55,2	388,7	18%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	32	1 256	1,5	-0,2	3,9	-13,6
Лукойл	48,1	5 186	22%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	34	4 537	1,8	-1,8	-4,2	-15,9
Газпром нефть	20,3	320,2	25%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	23	429	0,3	-2,2	-3,8	-23,8
Сургутнефтегаз, ао	18,0	37,6	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	32	941	1,5	-2,1	-10,1	-25,5
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,7	19%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	659	-0,5	-0,9	2,6	-0,2
Татнефть, ао	16,7	570,7	31%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	39	1 234	0,8	-4,9	2,5	-24,9
Татнефть, ап	1,1	548,0	16%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	36	402	0,0	-5,3	6,3	-25,3
Башнефть, ао	3,5	1 744	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	22	7	0,0	-1,4	-3,4	-9,7
Башнефть, ап	0,5	1 347	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	23	42	0,3	-1,2	-4,5	-21,8
Всего по сектору	273,0		22%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	28,6	1 375	0,8	-2,1	-1,1	-17,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,0	231,8	19%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	10 346	0,3	-2,2	21,4	-9,0
Сбербанк, ап	2,9	219,0	12%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	24	1 565	0,6	0,5	23,8	-4,1
ВТБ	6,3	0,0363	23%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	27	1 491	-0,1	-3,4	3,7	-20,9
БСП	0,3	44,0	30%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	20	13	0,1	-0,9	10,2	-21,8
МосБиржа	4,4	144,7	-3%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	32	1 450	-1,0	0,5	24,8	34,3
АФК Система	2,8	21,4	-6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	35	853	3,3	1,4	44,2	40,4
Всего по сектору	83,7		12%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	27,9	15 718	0,5	-0,7	21,4	3,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,4	20 000	25%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	35	4 281	0,3	-3,4	-10,7	4,7
РусАл	6,5	32	33%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	24	518	3,3	4,9	20,3	4,4
АК Агреса	6,6	67,4	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	28	666	1,4	1,4	5,5	-20,1
НЛМК	12,9	160,2	-19%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	609	0,2	0,3	21,2	11,5
ММК	6,0	39,8	24%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	28	205	0,3	-0,6	1,3	-5,2
Северсталь	10,8	962,6	-3%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	24	505	0,2	-0,6	6,0	2,7
ТМК	0,8	58,5	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	17	5	-0,1	-0,1	-1,4	0,8
Полус Золото	32,3	17 966	8%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	43	3 065	1,6	-1,0	50,0	152,9
Полиметалл	12,1	1 921,0	2%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	38	1 174	0,4	-2,0	27,8	100,3
Всего по сектору	130,4		8%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	29,4	11 028	0,9	-0,1	13,3	28,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 890	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	18	11	0,5	0,3	-4,9	23,0
ФосАгро	4,8	2 776	5%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	134	0,0	-1,1	-0,7	15,3
Всего по сектору	8,0		0%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	18,1	145	0,3	-0,4	-2,8	19,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	97,8	2%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	369	1,2	-2,2	19,2	24,8
МТС	9,2	344,3	10%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	19	1 021	0,8	0,7	3,6	12,1
Всего по сектору	13,5		6%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	20	1 389	1,0	-0,7	11,4	18,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,927	19%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	22	39	-0,7	-2,4	-2,4	0,5
Юнипро	2,3	2,732	10%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	20	126	0,6	0,4	2,8	-1,7
ОГК-2	1,1	0,770	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	32	74	3,9	-0,3	19,4	36,8
ТГК-1	0,6	0,012	6%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	29	28	0,0	-2,4	-6,9	-8,7
РусГидро	4,2	0,734	9%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	32	485	1,9	-2,1	9,5	32,1
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,374	46%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	32	845	0,7	-4,5	4,4	6,6
Россети, ао	4,1	1,522	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	37	182	0,2	-3,5	-0,4	10,0
Россети, ап	0,1	2,078	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	10	1,2	-2,7	-13,0	27,6
ФСК ЕЭС	3,4	0,200	6%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	24	344	1,3	-2,6	0,6	-0,3
Мосэнерго	1,1	2,089	5%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	29	36	-0,9	-2,2	4,5	-7,6
Всего по сектору	24,8		7%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	30,0	2167,7	0,8	-2,2	1,8	9,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	84,1	1%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	34	395	1,2	-1,0	14,3	-18,7
Транснефть, ап	3,0	142 250	35%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	27	234	0,0	-2,7	8,5	-19,5
Всего по сектору	4,2		18%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	30,5	628,6	0,6	-1,8	11,4	-19,1
Потребительский сектор																		
X5	10,4	2 866	-1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	32	409	2,7	1,5	28,1	34,3
Магнит	6,3	4 600	18%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	1 540	1,7	-1,9	26,5	34,3
Лента	1,3	205,7	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	36	120	2,6	-0,6	33,9	7,1
M.Видео	1,3	537,4	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	382	6,9	15,3	54,2	3,6
Детский мир	1,2	123,5	9%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	29	279	2,6	2,7	28,7	23,5
Всего по сектору	20,6		9%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	33	2731	3,3	3,4	34,3	20,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	772,4	24%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	31	49	0,1	-1,7	31,3	1,1
ПИК	4,4	495,2	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	39	-0,1	-0,7	34,1	23,7
Всего по сектору	5,4		14%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	28	89	0,0	-1,2	32,7	12,4
Прочие сектора																		
Яндекс	22,8	4 913	-16%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	31	11 163	3,0	9,2	66,0	82,2
QIWI	1,2	1 393	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	70	-1,2	-3,2	39,2	17,6
Всего по сектору	25,3		-16%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	32,6	11 276	0,8	1,9	39,2	38,4

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
24 Август 15:30	•	US National Activity Index	июль	3,70	4,11	1,18
25 Август 9:00	••	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	2й кв.	-10,1%	-10,1%	
25 Август 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	август	92,2	90,5	
25 Август 16:00	••	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	июнь	н/д	0,0%	
25 Август 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	август	93,6	92,6	
25 Август 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн, шт	июль	0,750	0,776	
26 Август 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	3,3%	7,8%	
26 Август 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	июль	2,0%	3,6%	
26 Август 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,632	
26 Август 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,332	
26 Август 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,152	
27 Август 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	3,3%	7,8%	
27 Август 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	август	н/д	82,0	
27 Август 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июль	н/д	42,2%	
27 Август 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	июль	н/д	7,1%	
27 Август 15:30	•••••	ВВП США, кв/кв (аннуал.), 2-я оценка	2й кв.	-32,5%	-32,9%	
27 Август 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	15 000	14844	
27 Август 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	925	1106	
27 Август 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	1,5%	16,6%	
28 Август 9:45	•	ВВП Франции, кв/кв (оконч.)	2й кв.	н/д	-13,8%	
28 Август 9:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	июль	н/д	9,0%	
28 Август 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	0,4%	
28 Август 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	июль	н/д	-4,7%	
28 Август 11:00	•	Индекс потребительского доверия в Италии	август	н/д	100,0	
28 Август 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	август	н/д	-15,0	
28 Август 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	июль	1,5%	5,6%	
28 Август 15:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	июль	-0,2%	-1,1%	
28 Август 15:30	••••	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,4%	0,2%	
28 Август 16:45	•••••	PMI Чикаго	август	51,0	51,9	
28 Август 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от шт. Мичиган (оконч.)	август	72,8	72,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Новатэк	Совет директоров. Обсуждение дивидендов за 1П 2020г.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
26 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 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
7 сентября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 мес 2020г.
10 сентября	Алроса	Результаты продаж за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты 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) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	
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.

