

Цифры дня

0-0,25%

... ФРС сохранила ключевую ставку

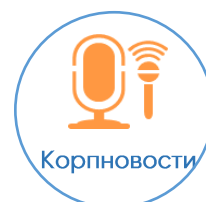
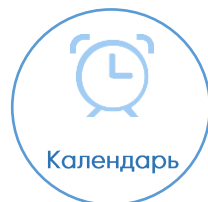
-10,6 млн барр.

... снизились запасы нефти в США

- Настроения на утро четверга на мировых рынках можно охарактеризовать, как нейтральные.
- Ожидаем удержание индексом МосБиржи позиций в диапазоне 2900-2950 пунктов.
- В рамках сегодняшней сессии американская валюта постарается закрепиться в верхней половине диапазона 70-75 рублей.
- Сегодня ждем позитивной реакции рынка рублевых облигаций на итоги заседания ФРС и смещения доходности 10-летних ОФЗ ближе к 5,8% годовых.

Корпоративные и экономические события

- НОВАТЭК сообщил о снижении чистой прибыли во 2 квартале на 40% г/г
- НорНикель увеличил производство никеля во 2 кв. на 8% кв/кв, меди – на 9% кв/кв, палладия – на 32% кв/кв
- Чистая прибыль ММК по МСФО в I полугодии снизилась в 2,6 раза



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К середине недели фокус инвесторов вновь сместился на меры по стимулированию восстановления экономик различных стран, вводимые со стороны правительств и Центробанков.

Поводом стало заседание ФРС США. И хотя его итоги полностью уложились в рамки ожиданий, инвесторы позитивно восприняли комментарии, сопутствующие решению сохранить ставку без изменений. Так, американский регулятор подтвердил приверженность низким ставкам продолжительное время. Также вновь обозначено, что программа количественного смягчения будет проводиться столько, сколько понадобится для стабилизации экономики. Плюс к этому, подтверждена готовность использовать все возможные инструменты, которые есть в арсенале ФРС, для поддержки экономики и финансовой стабильности. При этом инвесторы проигнорировали негативные новости по новому пакету стимулирующих мер в Штатах объемом порядка 1 трлн долларов. По информации из СМИ по данному плану помощи экономике пока нет существенных подвижек в переговорах.

Плюс к этому, инвесторы продолжают игнорировать активизацию коронавируса в Европе и Азии, а также высокие темпы заражения в США. Общее число случаев заражения в мире уже превысило 17 млн человек.

На таком фоне на утро четверга настроения на мировых рынках можно охарактеризовать, как нейтральные. На торгах в Азии основные площадки демонстрируют рост в пределах 0,8%. Фьючеры на основные американские индексы, после уверенного роста днем ранее, сегодня утром корректируются, теряя чуть более 0,2%. Отметим, что в рамках сегодняшних торгов внимание инвесторов будет сосредоточено на макроэкономической статистике. Так, выделим данные по изменению количества безработных в Германии, данные по заявкам на пособие по безработице в США и предварительную статистику по ВВП США и Германии за второй квартал.

Товарные рынки

Вчера Минэнерго США представило неплохие недельные данные по рынку энергоносителей в США: запасы сырой нефти сократились на 10,6 млн барр., что оказалось заметно лучше ожиданий (консенсус Reuters: рост на 0,357 млн) и оценок API (-6.8 млн), представленных накануне, а загрузка местных НПЗ выросла на 1,6% (ожидался прирост на 0,5%). Статистика в условиях неплохой общерыночной конъюнктуры смогла оказать лишь локальную поддержку нефтяным котировкам: цены на нефть Brent тестировали 44 долл./барр., но не смогли закрепиться выше этой отметки. Сегодня Brent вновь торгуется в нижней части зоны 43-45 долл./барр. на фоне довлеющих над рынком среднесрочных опасений по спросу и влиянию роста предложения с августа. **Мы сегодня-завтра не ждем сильных движений от нефтяных котировок; отмечая риски их ухода на более низкие, более оправданные с фундаментальной точки зрения уровни в августе.**

Российский валютный рынок

Сегодня с утра ожидаем ослабления национальной валюты. Основным фактором здесь выступит рост доллара на международном валютном рынке, как по отношению к основным мировым валютам, так и к валютам развивающихся стран. Также негатива добавляет ситуация на рынке энергоносителей. **В результате, уже в рамках сегодняшней сессии американская валюта постарается закрепиться в верхней половине диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи вырос на 0,8%. Учитывая внешний фон, сегодня с утра ожидаем умеренного преобладания покупок в российских акциях в начале сессии, что позволит индексу МосБиржи установить новые локальные максимумы. Однако в дальнейшем, в случае ухудшения настроений на внешних площадках на публикации слабой макростатистики, продажи на нашем рынке могут возобладать, что приведет к уходу российского рынка на отрицательную территорию. **При этом в рамках сессии ожидаем удержание индексом МосБиржи позиций в диапазоне 2900-2950 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций в среду не отреагировал на повышение оптимизма на глобальных рынках. Кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2-3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 5,87% годовых. При этом российские еврооблигации вчера выросли в цене вместе с большинством развивающихся стран. Доходность 10-летних евробондов России снизилась до 2,42% (-2 б.п.). Минфин РФ вчера на аукционах ограничил размер премии, что не позволило продать большой объем ОФЗ. Результаты аукционов продемонстрировали слабый интерес к ОФЗ после того, как российские игроки в этом году уже значительно нарастили позиции, а основной драйвер спекулятивного спроса (снижение ключевой ставки ЦБР) исчерпан.

Американский Центробанк вчера сохранил ставку на уровне 0,00 – 0,25% и отметил готовность проводить стимулирующую ДКП так долго, как это потребуется для восстановления экономики, которое пока идет медленными темпами. Медианный прогноз членов ФРС предполагает сохранение ставки на около нулевом уровне в течение 2020 – 2022 гг. Также ФРС были продлены программы чрезвычайного кредитования и предоставления долларовых своп линий для центробанков других стран. Мягкая монетарная политика ФРС выступает фактором в пользу сохранения низких ставок Центробанками развивающихся стран. **Сохранение низкой ставки ЦБ РФ в течение 2020 – 2022 гг при сокращении дефицита бюджета может способствовать смещению вниз кривой доходности ОФЗ. Сегодня ждем позитивной реакции рынка рублевых облигаций на итоги заседания ФРС и смещения доходности 10-летних ОФЗ ближе к 5,8% годовых.**

Корпоративные и экономические события

НОВАТЭК сообщил о снижении чистой прибыли во 2 квартале на 40% г/г

НОВАТЭК представил финансовую отчетность по МСФО по итогам 2 квартала 2020 г. Выручка компании за отчетный период упала на 34,1% г/г, до 143,9 млрд руб. Показатель EBITDA составил 37,7 млрд рублей по сравнению с 69,2 млрд рублей в том же квартале 2019 года (-45,6% г/г)

Чистая прибыль НОВАТЭК, относящаяся к акционерам, сократилась до 41,6 млрд рублей (-40% г/г).

Капвложения НОВАТЭК во втором квартале почти удвоились, составив 61,3 млрд руб. против 31,2 млрд руб. в соответствующем периоде прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ухудшение финансовых результатов компании было обусловлено некоторым сокращением производства (совокупная добыча снизилась на 2,4% г/г, в т.ч. природного газа – на 2,2%, жидких углеводородов – на 3,8%) из-за работ по техническому обслуживанию на Ямал СПГ и снижения добычи в ряде дочерних компаний, отчасти компенсированным развитием добычи на новых месторождениях, а также выражено неблагоприятной ценовой конъюнктурой рынков углеводородов на фоне карантинных шоков. Снижение доходов в совокупности с сохранением активной инвестиционной политики привело к отрицательному чистому денежному потоку по итогам 2 квартала – впервые с 2013 г.

Финрезультаты компании оказались лучше ожиданий рынка по чистой прибыли и EBITDA (38,9 и 36,2 млрд руб. соответственно, согласно консенсусу Интерфакс), что должно способно умеренную поддержку акциям компаниям.

Мы по-прежнему оцениваем компанию как долгосрочно привлекательную, отмечая крепость бизнеса и хороший потенциал органического роста. Мы ожидаем улучшения финрезультатов НОВАТЭК на фоне стабилизации ситуации на рынках углеводородов газа во втором полугодии.

НорНикель увеличил производство никеля во 2 кв. на 8% кв/кв, меди – на 9% кв/кв, палладия – на 32% кв/кв

НорНикель представил предварительные производственные результаты по итогам 2 квартала и 1-го полугодия в целом.

Компания по итогам 6 месяцев т.г. произвела 1086 тыс. тонн никеля, что на 2% ниже уровня годичной давности. При этом во 2-м квартале производство никеля выросло на 8% кв/кв, до 56 тыс. тонн. Производство меди за полугодие снизилось на 5% г/г, до 240 тыс. тонн. Во 2-м квартале выпуск металла увеличился на 9%, составив 125 тыс. тонн. Производство палладия и платины составило в первом полугодии 1,27 и 0,32 млн унций соответственно (-17% г/г по обоим металлам), за 2 квартал производство этих металлов выросло на 32% и 15% соответственно, до 722 и 172 тыс. унций.

НорНикель сохранил свой производственный план на 2020 год, по-прежнему планируя выпустить из российского сырья 225-235 тыс. тонн никеля и 420-440 тыс. тонн меди (без учета Быстринского ГОКа).

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания отметила, что практически весь объем производства никеля и меди во 2 квартале был обеспечен за счет собственного сырья, а снижение объема по всем металлам по сравнению с прошлым годом было связано с рядом технологических работ на Кольской ГМК и завершением влияния ряда временных факторов (переработка медного концентрата, приобретенного, в частности, у Ростеха, переработка ранее незавершенного производства по металлам МПГ).

Мы расцениваем представленные данные как в целом ожидаемые.

Корпоративные и экономические события

Полугодовая чистая прибыль Энел Россия по МСФО составила 2,8 млрд руб. против убытка годом ранее

Чистая прибыль ПАО "Энел Россия" по МСФО в 1-м полугодии 2020 г. составила 2,8 млрд руб. против убытка 2,1 млрд руб. годом ранее, следует из отчета компании. EBITDA снизилась на 36,9%, до 5,6 млрд руб., сообщила компания.

Снижение выручки составило 40,9%, до 20,87 млрд руб., По итогам 1-го полугодия 2020 г. "Энел Россия" имела долгосрочные кредиты и займы на 20,1 млрд руб., краткосрочные - на 1,7 млрд руб. Чистый долг увеличился почти в 3 раза, до 11,9 млрд руб. На конец июня 2020 г. на счетах компании хранилось 9,9 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Энел Россия представила в целом ожидаемые результаты. Снижение выручки обусловлено сокращением производства после продажи Рефтинской ГРЭС, а также более низкими рыночными ценами на электроэнергию из-за снижения потребления. EBITDA уменьшилась, в основном, вслед за выручкой, а также из-за ежегодного роста тарифов на газ. Несмотря на слабую рыночную конъюнктуру Энел Россия смогла заработать сумму, сопоставимую с 1-м кварталом 2020 года. Мы позитивно смотрим на перспективы Энел Россия, поскольку ключевая идея компании – отказ от угольной генерации в пользу «зеленой» энергетики, что впоследствии приведет к росту мультипликаторов. Фиксированный платеж в 3 млрд руб. на дивиденды до 2022 г. обеспечивает доходность в 8,8% годовых. Целевая цена для акций составляет 1,19 руб./акция.

Интер PAO ожидает роста EBITDA до 320 млрд руб. к 2030 г. при инвестициях до 1 трлн – газета

ПАО "Интер PAO" в проекте новой стратегии ожидает роста EBITDA до 210 млрд руб. в 2025 г. и 320 млрд руб. в 2030 г., пишет газета "Коммерсантъ" со ссылкой на источники. Для этого компания готова вложить до 500 млрд руб. инвестиций до 2025 г. и до 1 трлн руб. - в ближайшие десять лет. По информации источников издания, большая часть средств пойдет на сделки M&A, поскольку компания хочет "направить больше средств на быстрые инвестиции, которые сразу дадут прирост по EBITDA". Компания не исключает и покупку пакетов акций генкомпаний и отдельных электростанций. Кроме того, в проекте стратегии впервые упоминается возможность инвестиций в строительство или покупку ВИЭ-генерации, участия в проектах распределенной генерации, накопителях. При этом компания сохранит выплаты дивидендов в размере 25% чистой прибыли по МСФО.

НАШЕ МНЕНИЕ: Среди позитивных моментов можно отметить, что стратегия предполагает рост прибыли в долгосрочной перспективе со среднегодовым ростом EBITDA в течение 5 лет на уровне около 6-8%. Вместе с тем, инвесторы могут быть разочарованы отсутствием планов по увеличению дивидендных выплат в ближайшей перспективе. Таким образом, недавнее ралли в акциях выглядит избыточным и можно ожидать коррекции. В долгосрочной перспективе ожидаем продолжения роста курсовой стоимости акций Интер PAO, целевая цена 6,72 руб./акция.

Чистая прибыль ММК по МСФО в I полугодии снизилась в 2,6 раза

Чистая прибыль группы "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) по МСФО в первом полугодии 2020 года снизилась в 2,6 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 189 миллионов долларов, следует из материалов компании. Выручка снизилась на 22,3%, составив 2,978 миллиарда долларов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Финансовые результаты ММК практически совпали с ожиданиями рынка по выручке и EBITDA. Компания отчиталась хуже относительно других представителей сталелитейного сектора, поскольку ориентирована на внутренний рынок, где были введены ограничения в связи предупреждением распространения коронавируса. Однако во втором полугодии можно ожидать улучшения ситуации на рынке и восстановления финансовых показателей ММК. Принимая во внимание более слабую динамику котировок акций относительно сектора и перспективу улучшения финансовых показателей ожидаем восстановления курсовой стоимости акций. Наша целевая цена составляет 47 руб./акция.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 918	0,8%	2,3%	6,4%
Индекс РТС	1 266	0,7%	0,9%	4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 258	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 850	0,1%		
США				
S&P 500	3 258	1,2%	-0,5%	5,1%
Dow Jones (DJIA)	26 540	0,6%	-1,7%	2,8%
Dow Jones Transportation	9 906	2,2%	1,1%	8,0%
Nasdaq Composite	10 543	1,4%	-1,5%	4,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 245	-0,2%	0,5%	5,0%
Европа				
EUROtop100	2 725	-0,1%	-1,6%	1,0%
Euronext 100	987	0,2%	-1,7%	1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 131	0,0%	-1,2%	-0,6%
DAX (Германия)	12 822	-0,1%	-2,2%	4,2%
CAC 40 (Франция)	4 959	0,6%	-1,6%	0,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 339	-0,3%	-2,4%	0,2%
Taiex (Тайвань)*	12 723	1,5%	2,5%	1,7%
Kospi (Корея)*	2 267	0,2%	2,3%	9,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 708	0,4%	1,1%	4,3%
Bovespa (Бразилия)	105 605	1,4%	1,3%	11,1%
Hang Seng (Китай)*	24 854	-0,1%	12,5%	1,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 287	-0,2%	-1,1%	10,1%
BSE Sensex (Индия)*	38 320	0,7%	0,5%	9,7%
MSCI				
MSCI World	2 320	0,9%	0,5%	5,4%
MSCI Emerging Markets	1 087	0,4%	0,8%	9,2%
MSCI Eastern Europe	218	0,3%	0,6%	5,3%
MSCI Russia	621	0,7%	0,5%	3,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	41,3	0,6%	-1,4%	4,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	42,9	-0,6%	0,2%	4,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,1	-0,4%	0,1%	4,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,6	-0,3%	0,7%	6,0%
Медь (LME) спот, \$/т	6482	-0,1%	-0,3%	8,9%
Никель (LME) спот, \$/т	13829	1,6%	5,6%	8,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1686	0,0%	1,9%	6,1%
Золото спот, \$/унц*	1954	-0,9%	3,5%	9,7%
Серебро спот, \$/унц*	23,4	-3,6%	3,7%	28,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	285,7	2,1	-0,2	-0,6
S&P Oil&Gas	222,5	2,7	-2,8	-1,9
S&P Oil Exploration	543,9	4,3	2,5	-1,2
S&P Oil Refining	386,9	0,9	-0,5	9,1
S&P Materials	142,2	-0,3	2,1	10,2
S&P Metals&Mining	627,5	1,1	-0,4	5,3
S&P Capital Goods	614,3	1,5	0,1	5,7
S&P Industrials	91,4	-0,5	0,2	7,5
S&P Automobiles	65,1	-1,5	-0,3	7,2
S&P Utilities	308,6	0,4	0,2	7,5
S&P Financial	406,5	2,0	0,7	5,4
S&P Banks	253,1	2,9	1,9	4,3
S&P Telecoms	189,6	0,8	-1,4	5,4
S&P Info Technologies	1 884,9	1,5	-2,0	2,4
S&P Retailing	3 246	0,9	-1,3	8,2
S&P Consumer Staples	642,9	0,2	1,1	6,9
S&P Consumer Discretionary	1 130,2	1,1	-1,0	7,5
S&P Real Estate	227,1	1,9	4,2	4,9
S&P Homebuilding	1 302,8	3,3	4,9	21,3
S&P Chemicals	650,5	1,2	-0,7	9,9
S&P Pharmaceuticals	743,8	0,0	-0,6	5,6
S&P Health Care	1 245,0	1,1	0,1	6,6

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 601	0,0	8,8	13,7
Нефть и газ	6 946	0,8	0,4	0,3
Эл/энергетика	2 247	2,0	0,6	5,5
Телекоммуникации	2 271	1,0	1,5	0,4
Банки	7 497	1,2	3,1	15,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,58	0,1	-1,2	-3,9
Евро*	1,175	-0,3	1,4	4,6
Фунт*	1,295	-0,4	1,6	4,4
Швейц. франк*	0,914	-0,2	1,2	3,6
Йена*	105,3	-0,3	1,5	2,5
Канадский доллар*	1,340	-0,4	0,1	1,3
Австралийский доллар*	0,714	-0,7	0,6	3,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,58	0,0	-2,1	-3,5
EURRUB	85,98	-0,5	-3,6	-7,0
Бивалютная корзина	78,95	-0,7	-3,0	-4,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,091	-0,8	-1,0	-3,8
US Treasuries 2 yr	0,127	-1,2	-2,4	-2,2
US Treasuries 10 yr	0,563	-1,6	-1,5	-9,4
US Treasuries 30 yr	1,219	0,2	-1,3	-19,2

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,085	0,0	-0,1	1,4
LIBOR 1M	0,167	-0,6	-0,9	-1,1
LIBOR 3M	0,268	2,2	1,3	-4,0
EURIBOR overnight	-0,579	-0,2	-0,3	-1,5
EURIBOR 1M	-0,515	-0,2	-1,4	-1,1
EURIBOR 3M	-0,454	-0,6	-0,2	-5,1
MOSPRIME overnight	4,280	7,0	1,0	-38,0
MOSPRIME 3M	4,580	2,0	-2,0	-29,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	70	-2,1	0,2	-6,2
CDS High Yield (USA)	436	-18,6	-24,7	-80,4
CDS EM	188	-3,3	4,0	-7,1
CDS Russia	97	0,3	6,1	-14,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	0,1	-0,2	-0,7%
Роснефть	4,9	1,3	-0,1	-0,3%
Лукойл	69,5	3,0	1,1	0,2%
Сургутнефтегаз	5,0	1,0	-0,2	-1,1%
Газпром нефть	22,3	1,1	0,1	0,3%
НОВАТЭК	149	0,9	-3,8	0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,0	1,3	6,7	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	12,6	0,1	0,2	-0,2%
НЛМК	20,3	0,0	0,4	0,3%
ММК	7,2	0,0	0,1	0,5%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	47,6%
Банки				
Сбербанк	11,9	1,3	-0,2	-0,3%
ВТБ ао	1,0	1,4	0,0	-4,4%
Прочие отрасли				
МТС	9,0	1,2	0,1	0,4%
Магнит ао	15,7	-2,1	0,1	15,8%

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

Рынки в графиках

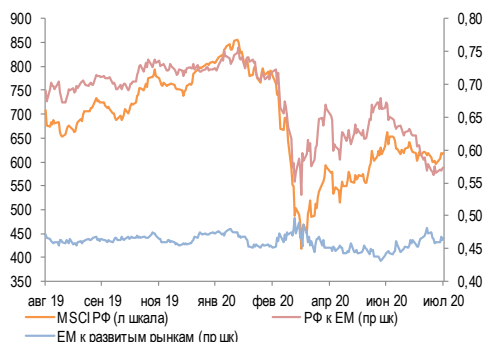
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока торгуется выше зоны 3000-3100 пунктов при поддержке неплохой статистики, корпоративных новостей и ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план макроэкономические и геополитические опасения. Мы по-прежнему видим риски усиления коррекционных настроений ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19 и угрозы эскалации отношений США и КНР.

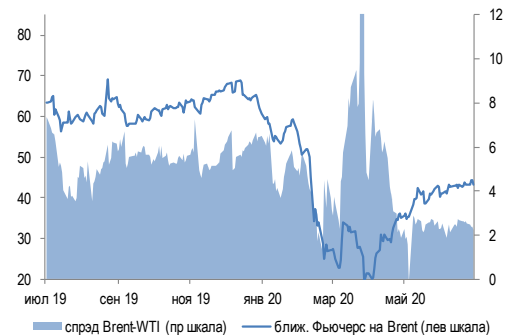
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ переоценен к рынкам MSCI EM, которые, в свою очередь, опережали DM в июле. Мы считаем, что потенциал ухудшения относительной динамики российского рынка к EM в целом реализован.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ввиду слабого восстановления спроса эффект от действий ОПЕК+ носит ограниченный характер. По мере восстановления квот до согласованных изначально, на рынок с августа начнет возвращаться предложение. Нефть пока находится выше фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) на ожиданиях дополнительных стимулов в США, но может в него вернуться в августе.

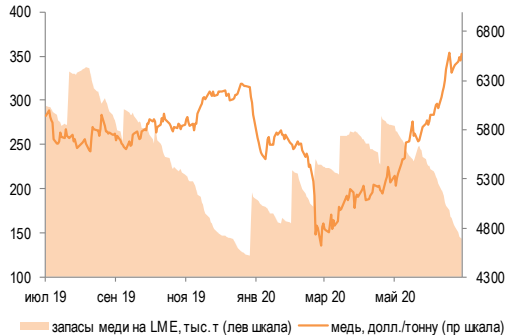
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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 рыночных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

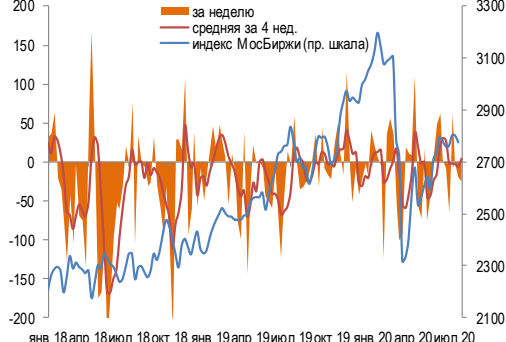
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы продолжают находиться у максимумов с весны на фоне восстановления спроса, а также благодаря ограничениям предложения; в частности, это касается меди, поскольку на ключевых шахтах не снижаются вспышки Covid-19 - цены на медь находятся у пиков за более чем год.

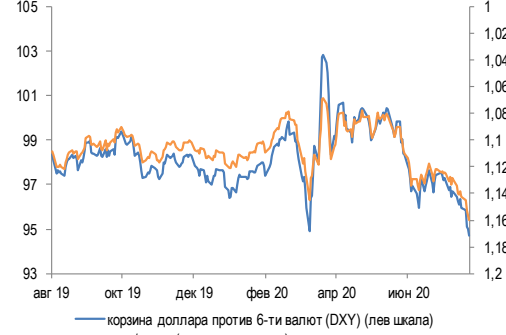
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 24 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 26 млн долл.

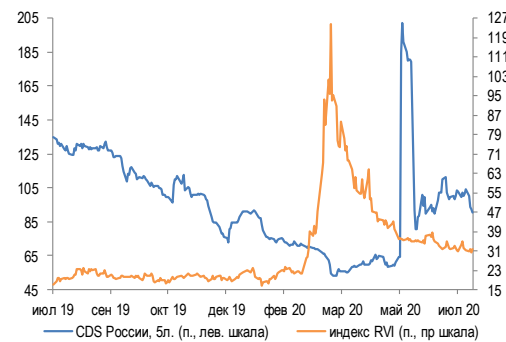
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, перешла в диапазон 1,15-1,20 и тяготеет к тесту верхней его границы, сокращая фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Мы ждем, что фаза ослабления американской валюты продолжится.

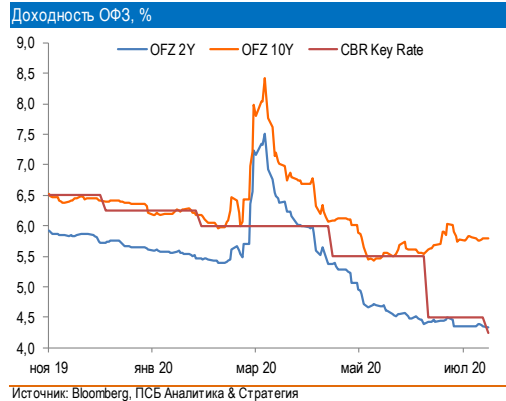
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



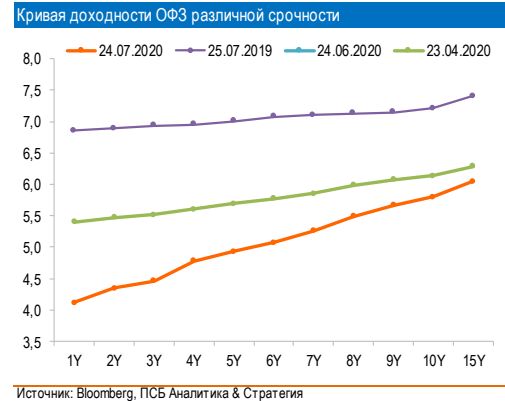
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и российских CDS позволяют оценивать риски по российскому рынку как не очень высокие.

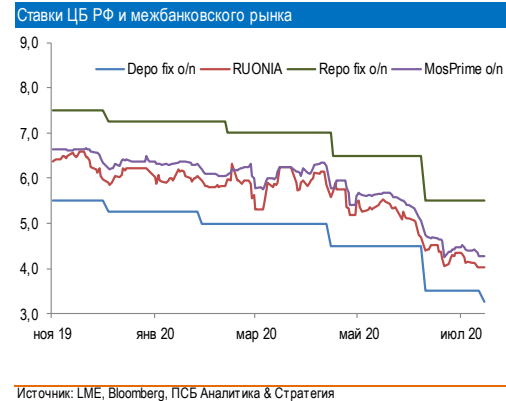
Рынки в графиках



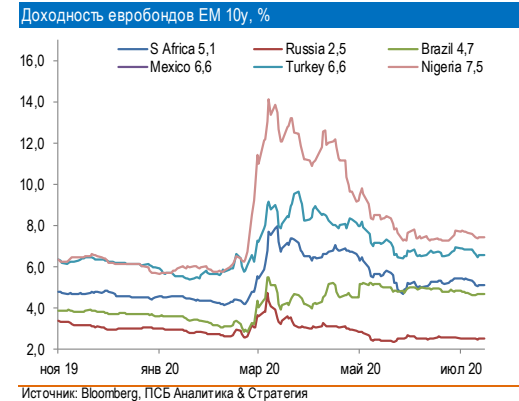
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.



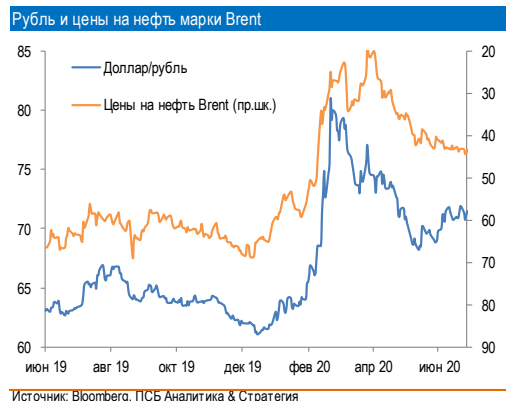
Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 160-180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



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.



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



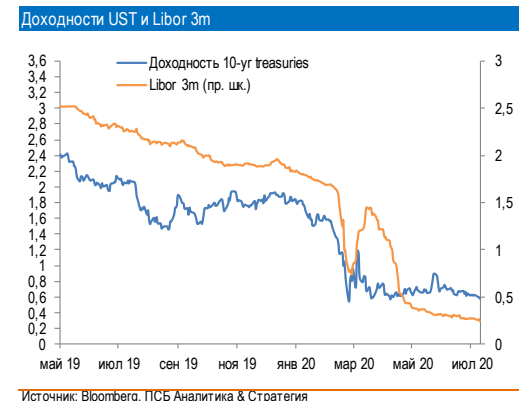
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.



Инвестиционный спрос и ослабление индекса доллара - это драйверы роста цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота еще не вполне исчерпала себя, - ожидаем проторговки зоны 1950-2000 долл./унц. и новых попыток теста его верхней границы.



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)			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
Индекс МосБиржи	545,2	2 918	18%	1,5	6,3	9,2	0,8	-	-	32%	12%	-	26	66 932	0,8	2,3	10,1	-4,2
Индекс РТС	-	1 266	-	1,5	6,1	9,1	0,8	-	-	32%	12%	-	41	-	0,7	0,9	12,5	-18,3
Нефть и газ																		
Газпром	60,2	184,7	22%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	30	5 146	0,2	-1,3	-2,8	-28,0
Новатэк	45,6	1 089,6	17%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	41	909	0,9	-0,8	5,1	-13,7
Роснефть	52,6	360,4	22%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	43	1 963	1,4	-1,2	7,4	-19,9
Лукойл	49,5	5 185	16%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	44	9 326	3,2	2,9	7,4	-16,0
Газпром нефть	21,3	325,5	18%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	33	282	0,2	1,1	-3,0	-22,5
Сургутнефтегаз, ао	18,4	37,4	24%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	42	1 134	0,7	-0,7	0,7	-25,9
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,4	20%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	21	1 255	1,7	3,7	3,0	-0,8
Татнефть, ао	16,9	563,0	29%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	52	1 081	1,1	0,4	2,4	-25,9
Татнефть, ап	1,1	542,0	9%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	51	191	0,9	0,2	5,4	-26,2
Башнефть, ао	3,5	1 739	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	37	15	0,0	-0,2	-0,3	-9,9
Башнефть, ап	0,6	1 351	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	32	31	0,0	0,0	-1,9	-21,6
Всего по сектору	273,7		20%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	38,7	1 940	0,9	0,4	2,1	-19,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,2	219,2	25%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	33	9 006	1,7	1,1	11,1	-14,0
Сбербанк, ап	2,8	202,9	18%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	28	1 152	1,2	1,8	14,5	-11,1
ВТБ	7,0	0,0392	17%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	30	1 573	0,9	3,6	12,4	-14,5
БСП	0,3	43,0	33%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	23	13	0,3	-1,1	3,7	-23,6
МосБиржа	4,2	134,0	0%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	33	700	1,7	6,0	11,4	24,4
АФК Система	2,6	19,3	4%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	37	390	1,0	0,1	33,4	26,6
Всего по сектору	82,0		16%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	30,7	12 834	1,1	1,9	14,4	-2,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,2	19 808	15%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	47	6 135	1,0	8,6	-3,3	3,7
РусАл	5,9	28	51%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	35	494	1,6	7,5	6,9	-8,4
АК Алроса	6,7	66,3	6%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	37	1 996	1,1	2,2	6,7	-21,3
НЛМК	12,1	147,0	-12%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	31	789	0,1	4,2	14,6	2,3
ММК	6,1	39,9	23%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	33	779	-1,2	2,9	-0,9	-4,9
Северсталь	10,7	925,4	8%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	28	805	0,7	3,2	4,0	-1,3
ТМК	0,8	58,4	-3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	44	48	2,3	-1,4	3,1	0,7
Полюс Золото	30,8	16 650	-15%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	6 517	0,4	19,6	37,5	134,4
Полиметалл	11,8	1 821,9	-9%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	49	1 944	2,3	15,7	18,6	89,9
Всего по сектору	128,2		7%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	39,4	19 507	0,9	6,9	9,7	21,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 730	-2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	15	0,5	1,7	-0,7	19,6
ФосАгро	4,8	2 696	10%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	20	262	1,7	4,6	-0,2	12,0
Всего по сектору	8,0		4%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,9	277	1,1	3,2	-0,4	15,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	91,2	-1%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	26	290	1,1	1,5	11,1	16,4
МТС	9,1	329,8	14%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	26	1 454	0,9	1,8	3,2	7,4
Всего по сектору	13,2		6%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	26	1 745	1,0	1,7	7,2	11,9

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	0,952	17%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	31	50	1,1	1,6	2,7	3,2
Юнипро	2,4	2,811	9%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	24	181	1,3	-2,7	0,2	1,1
ОГК-2	1,1	0,744	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	42	209	3,4	-0,2	17,5	32,1
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	40	26	0,4	-1,1	2,7	-5,6
РусГидро	4,5	0,773	3%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	38	1 214	4,2	0,8	22,7	39,2
Интер РАО ЕЭС	8,3	5,794	29%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	37	2 694	0,9	-0,4	15,9	14,9
Россети, ао	4,4	1,611	-19%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	52	337	1,4	0,1	25,6	16,4
Россети, ап	0,1	2,127	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	48	43	3,3	0,3	37,6	30,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,204	4%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	34	890	4,2	5,1	11,2	1,8
Мосэнерго	1,2	2,161	2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	34	62	1,0	-0,5	10,1	-4,4
Всего по сектору	26,8		3%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	38,0	5705,0	2,1	0,3	14,6	12,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	83,5	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	44	1 373	-0,3	-3,0	10,2	-19,3
Транснефть, ап	2,9	135 250	42%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	31	336	0,2	1,0	-0,9	-23,5
Всего по сектору	4,2		22%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	37,9	1708,3	-0,1	-1,0	4,7	-21,4
Потребительский сектор																		
X5	10,6	2 840	-1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	42	495	-1,0	4,8	29,0	33,0
Магнит	6,6	4 698	2%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	33	3 818	-1,5	0,2	27,3	37,2
Лента	1,6	231,0	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	34	702	6,7	26,2	50,1	20,3
М.Видео	1,1	435,2	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	39	101	0,7	1,6	19,7	-16,1
Детский мир	1,2	115,4	8%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	34	122	0,0	-0,9	31,4	15,4
Всего по сектору	21,0		3%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	36	5237	1,0	6,4	31,5	18,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	741,6	8%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	38	69	0,1	0,4	22,8	-2,9
ПИК	4,5	498,6	-10%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	26	110	3,8	9,3	27,4	24,5
Всего по сектору	5,6		-1%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	32	179	1,9	4,8	25,1	10,8
Прочие сектора																		
Яндекс	20,3	4 188	-6%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	36	2 272	1,8	4,4	46,9	55,3
QIWI	1,2	1 370	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	49	72	3,0	2,4	48,0	15,6
Всего по сектору	22,9		-6%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	38,3	2 450	2,0	4,5	37,2	28,1

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-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 июля 09:00	•	Импортные цены в Германии, м/м	июнь	0,5%	0,3%	0,6%
29 июля 11:30	•	Потребительское кредитование в Великобритании, млрд фунтов	июнь	-1,7	-4,6	-0,1
29 июля 15:30	••	Торговый баланс США, млрд долл. (предв.)	июнь	н.д.	-75,26	-70,6
29 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,171	4,892	-10,611
29 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,196	-1,802	0,645
29 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,534	1,074	0,503
29 июля 21:00	••••	Решение по ставке ФРС	-	0,25%	0,25%	0,25%
30 июля 10:55	••	Безработица в Германии, %	июль	6,5%	6,4%	
30 июля 11:00	•••	ВВП Германии, кв/кв, предв.	2 кв.	-9,0%	-2,2%	
30 июля 12:00	••	Безработица в еврозоне, %	июль	7,7%	7,4%	
30 июля 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	2 кв.	-34,0%	-5,0%	
30 июля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	-	17338	
30 июля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1400	1416	
30 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alphabet, Apple, Amazon, Facebook				
31 Июль 2:50	•	Промышленное производство в Японии, м/м	июнь	1,2%	-8,9%	
31 Июль 4:00	••••	Индекс PMI в сфере услуг КНР	июль	н.д.	54,4	
31 Июль 4:00	••••	Индекс PMI в промышленности КНР	июль	51,0	50,9	
31 Июль 8:30	••	ВВП Франции, кв/кв (1я оц.)	2 кв.	-15,6%	-5,3%	
31 Июль 9:00	••	Розничные продажи в Германии, м/м	июнь	-3,5%	13,9%	
31 Июль 12:00	•••	ВВП еврозоны, кв/кв (предв.)	2 кв.	-12,0%	-3,6%	
31 Июль 15:30	•••	Личные доходы в США, м/м	июнь	-0,5%	-4,2%	
31 Июль 15:30	•••	Личные расходы в США, м/м	июнь	5,5%	8,2%	
31 Июль 17:00	••••	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана	июль	72,9	73,2	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес. 2020г.
30 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
30 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 июля	Интер РАО	Совет директоров рассмотрит стратегию компании до 2025г.
4 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль
6 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль 2020г.
10 августа	Черкизово	Операционные результаты за 6 мес. 2020г.
11 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадская	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.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.

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.

