

Цифры дня

5,5%

... Банк России поднял
ключевую ставку до этого
уровня

139 руб.

... акции Алросы обновили
исторический максимум

- Мы ждем, что умеренно позитивный сантмент на мировых рынках сохранится в течение дня
- Ожидаем, что рубль останется в диапазоне 71,0–73,0 за доллар с перспективой укрепления ближе к нижней границе
- В целом неплохой внешний фон может позволить основным российским фондовым индексам сохранить восходящую динамику
- В отношении 10-летних ОФЗ ожидаем сохранения доходности бумаг вблизи текущего уровня 7,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Акционеры Юнипро одобрили дивиденды за 2020 г. в 0,1269 руб. на акцию
- Акционеры НЛМК одобрили дивиденды в 7,71 руб. на акцию за 1 квартал

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов
смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки начали текущую неделю умеренно позитивно. Индексы развитых и развивающихся рынков в понедельник продолжили тяготеть к символическому росту (MSCI World: +0,2%; MSCI EM: +0,1%) в ожидании заседания ФРС 15-16 июня, способного снять или, напротив, подкрепить опасения относительно склонности регулятора пересмотреть свои оценки длительности наблюдаемого всплеска инфляционного давления и готовности начать сворачивание программ выкупа активов. По нашему мнению, сокращения последних вполне может начаться уже с осени, хотя мы пока и не видим в этом, учитывая текущий высокий уровень экономической активности, заметных рисков для рынков. Определенную поддержку рынкам оказывали как статистика (в пятницу вышло предварительное значение индекса потребительских настроений в США от университета Мичигана, оказавшееся заметно лучше ожиданий) и крепость рынка нефти, так и стабильность долларовых ставок. В результате в ходе торгов в США частичная фиксация прибыли в акциях финсектора и сырьевых компаний носила достаточно сдержанный характер, а сохранение спроса в «весовом» hi-tech – позволила индексам S&P500 и NASDAQ Composite обновить исторические максимумы, пусть и при пониженной торговой активности.

По состоянию на утро вторника на мировых рынках сдержанно позитивный настрой сохраняется. Фьючерсы на основные американские и европейские индексы торгуются в небольшом «плюсе», как и нефтяные котировки. Азиатские индексы также демонстрируют преимущественно умеренно повышательную динамику, негативно после «длинных» выходных проходят торги лишь на рынках КНР, что, возможно, связано с ужесточением позиции G7 в отношении Китая. Экономический календарь ближайших дней крайне насыщен. Сегодня в центре внимания большой блок статистики по США (розничные продажи, пром. производство за май). **Мы ждем, что он поддержит текущий сантимент на рынках в течение дня, однако вряд ли приведет к активному росту.** Более значимы для рынков завтрашние новости – ФРС подведет итоги двухдневного заседания, а также выйдут данные по экономике КНР по розничным продажам и пром. производству.

Товарные рынки

В понедельник цены на нефть Brent поднимались к уровням конца 2018 г., превышая 73,5 долл./барр. В плюс играли как повышенные прогнозы от инвестбанков, так и позитивные ожидания по спросу на фоне постепенного снятия ограничений на передвижения. На сегодняшнее утро ближайший - августовский фьючерс торгуется чуть ниже, но импульс к росту, очевидно, остается довольно сильным. **Мы не исключаем попыток подняться к 75+ долл./барр. на этой неделе в случае более сильных данных по запасам нефтепродуктов в США, чем на прошлой неделе, и в случае отсутствия негативных сигналов по итогам двухдневного заседания Федерерва.**

Российский валютный рынок

В пятницу рубль отреагировал умеренным укреплением на ужесточение денежно-кредитной политики ЦБР, однако во второй половине дня растерял преимущество из-за укрепления доллара к мировым валютам. В понедельник рубль торговался в боковом диапазоне, а сегодня с утра укрепляется, пытаясь закрепиться ниже 72 за доллар. Поддержку рублю оказывает рост цен на нефть. В ближайшие дни на динамику рубля могут повлиять итоги заседания ФРС, а также встреча президентов США и России. Учитывая эти события, волатильность российской валюты может вырасти. **Если ФРС и встреча президентов пройдут в соответствии с ожиданиями рынка, то рубль останется в диапазоне 71,0 – 73,0 за доллар с перспективой укрепления ближе к нижней границе.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в понедельник прибавил 0,5%, продолжив обновление исторических максимумов и превысив 3850 пунктов. В лидерах роста оставались акции нефтегазового сектора, поддержанные благоприятным внешним фоном, - здесь выделим дальнейшую активную переоценку акций Транснефти (+3,9%), Татнефти (+2,4%) и Сургутнефтегаза (оа: +2,4%), а также обновление максимумов года акциями Газпрома (+1,0%). Дивидендная «отсечка» в акциях Роснефти (+0,4%), в силу небольших дивидендов на акцию и небольшого отката прошлой недели, не оказала существенного влияния на их котировки. Из прочих бумаг выделим развитие ралли в акциях АЛРОСА (+3,2%), впервые в истории вышедших к отметке в 140 руб., хотя уже и выглядящих перегретыми, а также Фосагро (+1,8%). В аутсайдерах торгов оказались откатившиеся после ралли акции Энел Россия (-2,4%), Аэрофлот (-1,8%) и продолжившиеся оставаться под давлением ввиду слабости рынков драгметаллов акции Полиметалла (-1,3%) и Полюса (-1,0%). Мы ждем, что в целом неплохой внешний фон позволит основным российским фондовым индексам сохранить восходящую динамику. **Целевым диапазоном по индексу МосБиржи на вторник считаем 3870-3910 пунктов, с оживлением спроса на внутренние сектора.**

Российский рынок облигаций

В пятницу доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,17% годовых (-11 б.п.), 1-летних - до 6,17% (-3 б.п.). Повышение ключевой ставки на 50 б.п. в пятницу и намерение регулятора продолжить ужесточение монетарной политики на ближайших заседаниях способствовали росту уверенности инвесторов, что ЦБР сможет привести инфляцию к 4% цели в среднесрочной перспективе. Возможное повышение ставки до 6% на ближайших заседаниях в июле – сентябре уже учтено в ценах ОФЗ. Если ЦБР пересмотрит среднесрочный прогноз по ключевой ставке в сторону повышения, то это может оказать давление на ближний участок кривой ОФЗ. Доходность 1-летних ОФЗ в ближайший месяц может сместиться в диапазон 6,25 – 6,50% годовых. **В отношении 10-летних ОФЗ ожидаем сохранения доходности бумаг вблизи текущего уровня 7,20% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Акционеры Юнипро одобрили дивиденды за 2020 г. в 0,1269 руб. на акцию

Акционеры Юнипро одобрили выплату дивидендов по итогам 2020 г. в размере 8 млрд руб. (0,1269 руб. на одну акцию), сообщила компания по итогам прошедшего в четверг в заочной форме годового собрания. Помимо итоговых дивидендов Юнипро ранее выплатила акционерам 0,111 руб. на акцию (всего 7 млрд руб.) по результатам 9 месяцев 2020 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Суммарная дивидендная доходность по итогам 2020 годам составит около 8%. Последний день торгов с дивидендами - 18 июня. Рекомендуем «держаться» акции Юниор, целевой уровень - 3,142 руб. за акцию.

Акционеры НЛМК одобрили дивиденды в 7,71 руб. на акцию за 1 квартал

Акционеры Новолипецкого металлургического комбината одобрили дивиденды за 1 квартал 2021 года в размере 7,71 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Как сообщалось, дивиденды за 4 квартал составили 7,25 рубля на акцию. Общий размер одобренных дивидендов за январь-март составляет \$600 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последний день торгов с дивидендами - 21 июня, дивидендная доходность - примерно 2,9%. Напомним, что исходя из дивполитики, НЛМК направляет на выплаты акционерам 100% свободного денежного потока при соотношении чистый долг/EBITDA меньше или на уровне 1x. По итогам 1 кв. Соотношение было 0,65x. Мы рекомендуем «держаться» акции НЛМК.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 860	0,5%	1,4%	6,1%
Индекс РТС	1 687	0,5%	2,1%	8,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 679	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	169 000	0,2%		
США				
S&P 500	4 255	0,2%	0,7%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	34 394	-0,2%	-0,7%	0,0%
Dow Jones Transportation	15 194	-0,9%	-1,5%	-4,5%
Nasdaq Composite	14 174	0,7%	2,1%	5,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 253	0,2%	0,9%	2,3%
Европа				
EUROtop100	3 328	0,2%	1,3%	3,7%
Euronext 100	1 283	0,3%	1,3%	3,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 147	0,2%	1,0%	1,5%
DAX (Германия)	15 674	-0,1%	0,0%	1,7%
CAC 40 (Франция)	6 616	0,2%	1,1%	3,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 441	1,0%	1,6%	4,6%
Taiex (Тайвань)*	17 371	0,9%	1,7%	5,8%
Kospi (Корея)*	3 260	0,2%	0,4%	10,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 941	0,3%	0,4%	2,0%
Bovespa (Бразилия)	130 208	0,6%	-0,4%	6,8%
Hang Seng (Китай)*	28 652	-0,7%	29,7%	1,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 560	-0,8%	-1,1%	2,0%
BSE Sensex (Индия)*	52 795	0,5%	1,0%	8,3%
MSCI				
MSCI World	3 020	0,2%	0,6%	2,8%
MSCI Emerging Markets	1 383	0,1%	0,4%	5,8%
MSCI Eastern Europe	284	0,5%	0,8%	5,9%
MSCI Russia	799	0,4%	1,8%	9,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	70,9	0,0%	2,4%	8,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,8	0,1%	1,6%	5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,1	0,4%	1,6%	8,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,1	0,4%	1,3%	6,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9938	-0,4%	0,6%	-2,7%
Никель (LME) спот, \$/т	18450	1,3%	3,3%	5,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2510	1,8%	3,7%	2,9%
Золото спот, \$/унц*	1866	0,0%	-1,4%	-0,1%
Серебро спот, \$/унц*	27,7	-0,6%	0,3%	-1,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	411,9	-0,4	-0,5	2,6
S&P Oil&Gas	372,9	-0,4	-1,7	5,5
S&P Oil Exploration	782,7	0,3	-0,8	3,2
S&P Oil Refining	532,6	-1,3	-2,0	-3,5
S&P Materials	236,2	-2,4	-3,6	-3,2
S&P Metals&Mining	888,5	-0,6	-1,7	-1,0
S&P Capital Goods	868,7	-0,5	-1,5	-1,8
S&P Industrials	129,5	0,5	0,4	7,2
S&P Automobiles	92,9	0,6	0,4	6,9
S&P Utilities	334,4	0,1	1,1	0,2
S&P Financial	616,1	-1,0	-2,7	-2,1
S&P Banks	409,1	-1,6	-4,7	-4,2
S&P Telecoms	262,9	0,7	1,1	4,0
S&P Info Technologies	2 515,4	1,0	2,5	5,4
S&P Retailing	3 884	0,4	3,3	1,5
S&P Consumer Staples	726,5	-0,1	-0,5	-0,2
S&P Consumer Discretionary	1 390,2	0,1	1,8	1,7
S&P Real Estate	284,8	0,4	1,6	8,7
S&P Homebuilding	1 637,2	-0,8	-4,2	-7,8
S&P Chemicals	854,4	-0,9	-1,8	-2,9
S&P Pharmaceuticals	838,8	-0,1	2,1	1,7
S&P Health Care	1 449,4	0,1	1,7	0,9

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 148	0,1	1,8	2,2
Нефть и газ	8 744	1,4	1,4	8,2
Эл/энергетика	2 293	-0,2	0,3	1,3
Телекоммуникации	2 405	0,7	0,7	4,0
Банки	12 516	-0,2	2,9	7,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,46	-0,1	0,4	0,1
Евро*	1,213	0,1	-0,4	-0,2
Фунт*	1,412	0,0	-0,3	-0,1
Швейц. франк*	0,899	0,1	-0,3	0,4
Йена*	110,1	0,0	-0,5	-0,8
Канадский доллар*	1,213	0,1	-0,2	-0,5
Австралийский доллар*	0,771	0,0	-0,4	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	72,10	0,0	1,0	2,6
EUR RUB	87,29	0,0	0,8	2,8
Бивалютная корзина	78,88	0,1	0,6	2,7

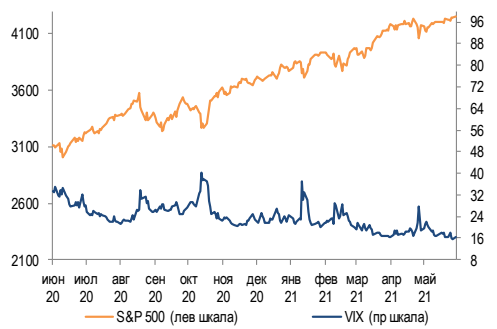
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,006	-1,4	-1,7	0,9
US Treasuries 2 yr	0,157	1,0	0,6	1,0
US Treasuries 10 yr	1,487	3,5	-4,6	-14,1
US Treasuries 30 yr	2,177	3,9	-3,9	-16,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,055	0,1	0,0	-0,5
LIBOR 1M	0,073	-0,2	-0,8	-2,1
LIBOR 3M	0,119	-0,6	-0,9	-4,1
EURIBOR overnight	-0,584	-0,2	-0,1	-1,0
EURIBOR 1M	-0,551	-0,4	0,7	-0,3
EURIBOR 3M	-0,548	-0,6	-0,2	-1,5
MOSPRIME overnight	5,360	21,0	38,0	69,0
MOSPRIME 3M	6,180	11,0	24,0	49,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	0,3	-1,8	-2,9
CDS High Yield (USA)	277	1,2	-6,6	-17,2
CDS EM	150	1,8	-2,9	-11,6
CDS Russia	87	-0,4	-3,5	-4,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,7	0,5	0,2	-0,6%
Роснефть	7,4	0,4	-0,1	-1,0%
Лукойл	90,3	-0,2	0,3	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,0	1,6	0,1	-0,7%
Газпром нефть	28,4	1,4	0,5	0,1%
НОВАТЭК	215	1,3	2,3	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,3	0,3	1,4	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	24,0	-0,3	0,7	-0,5%
НЛМК	37,8	-0,2	1,6	-0,4%
ММК	12,1	-0,1	0,6	-0,9%
Мечел ао	2,3	-0,1	0,0	50,4%
Банки				
Сбербанк	17,3	0,3	0,2	-0,4%
ВТБ ао	1,4	-0,4	0,0	1,6%
Прочие отрасли				
MTC	9,4	1,1	0,2	-0,4%
Магнит ао	15,3	0,2	0,2	1,4%

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

Рынки в графиках

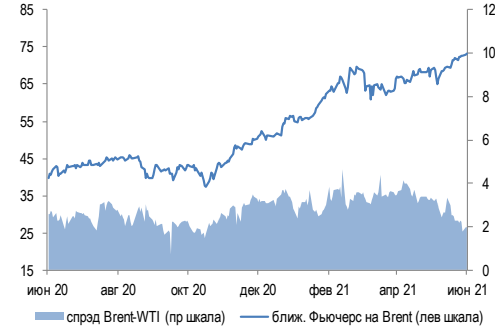
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тяготеть к постепенному обновлению исторических максимумов на фоне сохранения экономического оптимизма. Мы полагаем, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный.

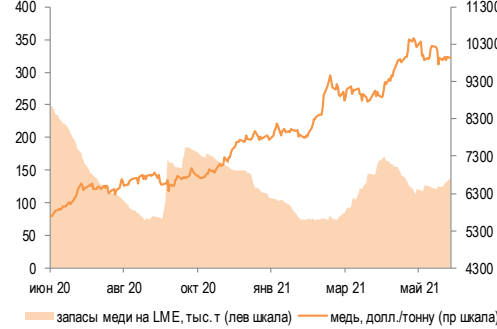
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в начале лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Видим риски для закрепления Brent в зоне 70-75 долл./барр., с тестом верхней его границы в июне

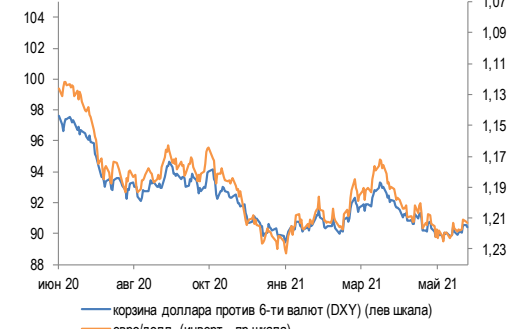
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. Ситуацию на них пока оцениваем как хорошую. Однако опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности. Поэтому среднесрочно консервативно смотрим на динамику цен на медь и никель.

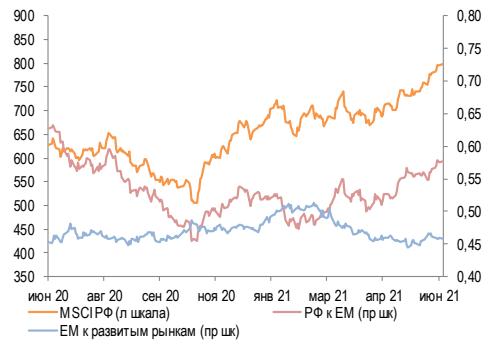
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения неплохих настроений на рынках, ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. По-прежнему более вероятным представляется укрепление евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона.

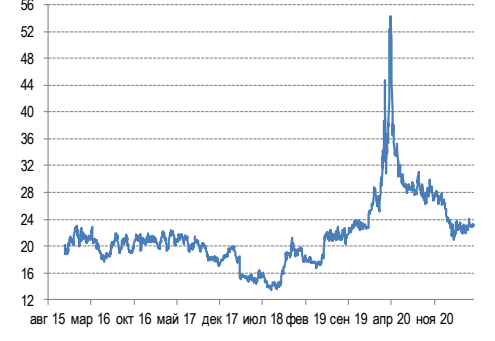
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Ослабление опасений дальнейшего роста долларовых ставок и спрос на циклические сектора поддерживает MSCI EM относительно MSCI World.

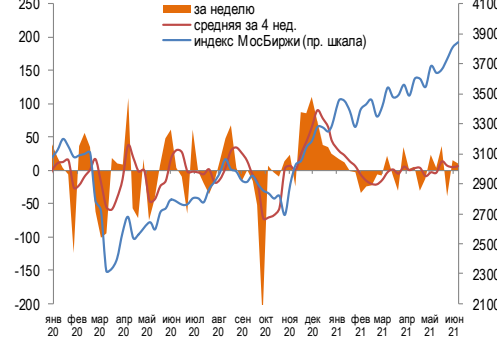
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

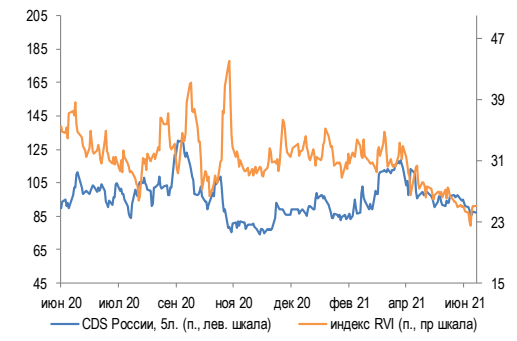
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 июня, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 10 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

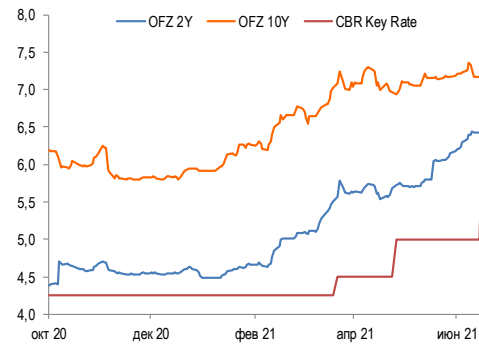


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS остается низким ввиду крепости рынка нефти и ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RVI указывают на привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

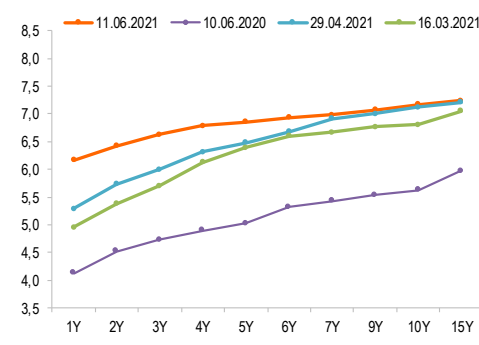
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

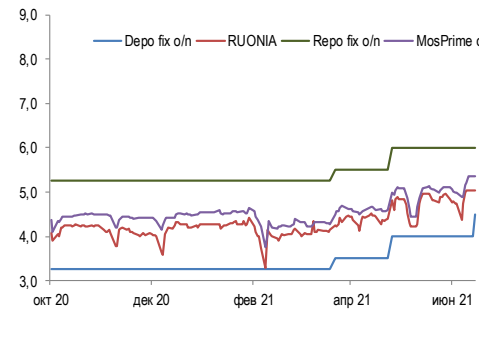
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, в ближайшее время будет способствовать повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться с 200 до 100 б.п.

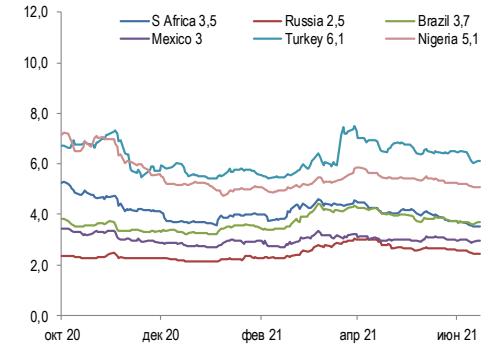
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+75 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5,5 – 6% во втором полугодии этого года.

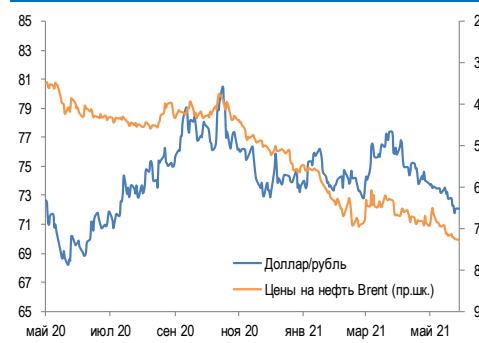
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне на фоне высоких цен на нефть и снижения геополитических рисков ожидаем, что Russia 29 будет торговаться с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. Однако по мере роста доходности UST-10 во втором полугодии этого года для Russia 29 видим актуальным диапазон 2,9 – 3,1% годовых.

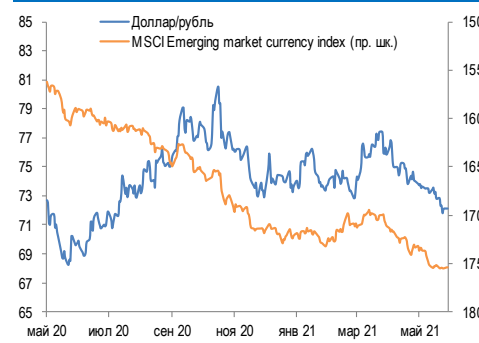
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае рубль укрепился к доллару на 2,4%, позитивно реагируя на рост сырьевых цен и повышение спроса на валюты развивающихся стран. Восстановления мировой экономики и мягкая монетарная политика развитых стран в июне будут оказывать поддержку валютам EM. На этом фоне рубль может продолжить укрепление. Новым актуальным уровнем считаем 71,0 – 73,0 руб. за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к ослаблению доллара к валютам развивающихся стран пока сохраняется. Этому способствуют ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10, а также завышенные инфляционные ожидания.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода к проторговке зоны 1900-1950 долл./унц. в начале лета, не исключаем попыток пойти выше.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 ушла «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, да и опасения некоторого ухудшения тональности статистики придавливают ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок летом как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой политики ФРС. 3-мес. LIBOR по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	790,6	3 860	14%	1,4	5,1	7,8	1,0	-	-	26%	15%	-	14	58 177	0,5	1,4	7,7	17,4
Индекс РТС	-	1 687	-	1,4	5,0	7,8	1,0	-	-	26%	15%	-	20	-	0,5	2,1	9,3	21,6
Нефть и газ																		
Газпром	91,7	279,3	13%	1,2	4,4	5,0	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	19	7 869	1,0	1,4	18,2	31,3
Новатэк	66,3	1 574,2	3%	5,2	13,1	15,4	3,1	30%	60%	40%	34%	1,2	29	1 061	1,6	0,2	1,3	25,0
Роснефть	79,4	539,9	37%	1,1	4,2	6,6	1,1	29%	87%	26%	11%	1,3	23	2 308	0,7	-2,0	-6,5	24,1
Лукойл	62,6	6 517	14%	0,6	4,3	8,6	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	31	3 782	0,1	-0,9	0,6	26,1
Газпром нефть	27,3	415,0	3%	1,0	4,5	6,1	0,9	4%	4%	22%	12%	1,2	23	241	1,2	0,0	7,9	30,9
Сургутнефтегаз, ао	18,3	37,0	11%	0,3	1,3	4,2	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	24	1 098	1,7	1,4	3,3	2,5
Сургутнефтегаз, ап	5,0	46,6	7%	0,3	1,3	4,2	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	1 230	1,7	0,2	14,7	11,5
Татнефть, ао	16,1	533,9	24%	1,2	4,9	6,9	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	31	2 705	1,9	3,5	-13,9	4,2
Татнефть, ап	1,0	506,8	24%	1,2	4,9	6,9	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	357	1,2	2,1	-11,6	6,7
Башнефть, ао	3,1	1 536	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	5	0,1	-0,7	-10,2	-7,5
Башнефть, ап	0,5	1 167	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	30	-0,2	-0,5	-10,7	0,4
Всего по сектору	371,4		15%	1,2	4,3	6,1	1,0	10%	29%	24%	15%	1,1	23,6	1 881	1,0	0,4	-0,6	14,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	94,1	314,4	20%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	23	7 981	0,4	-0,1	8,0	16,0
Сбербанк, ап	4,1	293,2	13%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	888	0,4	-0,5	11,3	21,8
ВТБ	9,0	0,0500	4%	-	-	3,4	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	1 537	-1,4	2,2	30,4	32,5
БСП	0,5	69,6	51%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	25	30	0,1	-2,7	20,4	34,4
МосБиржа	5,5	175,0	0%	-	-	14,2	3,26	-	-	-	18%	0,7	24	731	0,0	-0,3	4,7	9,7
АФК Система	4,4	32,7	42%	1,6	4,5	-	3,7	4%	-	35%	n/a	1,1	26	360	0,8	0,8	-8,1	14,2
Всего по сектору	117,6		22%	1,6	4,5	6,7	1,8	4%	-	35%	13%	0,9	24,9	11 528	0,1	-0,1	11,1	21,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	57,8	26 348	-7%	3,7	6,1	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	2 514	0,5	0,5	9,8	11,2
РусАл	12,0	57	9%	1,6	7,7	4,4	1,9	16%	26%	21%	25%	1,1	36	295	0,6	-0,6	24,8	61,0
АК Алроса	14,2	139,1	-10%	3,5	7,5	11,5	3,7	15%	30%	46%	29%	1,0	25	5 620	2,9	12,4	28,4	41,5
НЛМК	22,6	272,5	6%	1,0	3,4	5,4	2,2	15%	35%	31%	20%	0,8	28	1 480	-0,3	3,3	25,7	30,3
ММК	10,4	67,3	24%	2,2	4,4	5,7	7,0	3%	15%	49%	34%	0,9	30	1 860	-0,9	3,7	21,3	20,5
Северсталь	20,0	1 718,6	11%	0,8	5,4	8,2	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	1 793	-0,7	2,0	20,0	30,7
ТМК	1,1	73,3	-19%	1,3	4,2	5,7	14,0	6%	14%	31%	18%	1,1	64	14	0,3	-5,4	-21,4	19,8
Полус Золото	27,8	14 739	19%	5,9	8,5	11,7	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	1 653	-1,1	-2,5	4,9	-3,2
Полиметалл	11,0	1 677,0	10%	4,2	7,0	10,7	5,6	11%	13%	60%	35%	0,7	26	1 733	-1,4	-2,8	10,7	-3,3
Всего по сектору	177,0		5%	2,7	6,0	8,0	6,3	8%	15%	43%	28%	0,9	33,1	16 964	0,0	1,2	13,8	23,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,4	5 970	7%	2,6	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	5	0,1	-0,3	-0,3	0,7
ФосАгро	9,1	5 090	-21%	2,5	6,6	9,2	6,1	8%	22%	38%	22%	0,5	23	442	2,0	7,3	29,6	62,5
Всего по сектору	12,5		-7%	2,5	7,4	11,1	4,8	11%	56%	34%	18%	0,4	16,8	447	1,1	3,5	14,7	31,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	103,3	13%	1,4	3,9	10,9	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	16	82	0,5	0,0	-4,8	6,8
МТС	9,5	344,5	14%	2,2	5,0	10,9	21,5	4%	7%	44%	12%	0,8	10	882	0,7	1,0	7,4	4,2
Всего по сектору	14,3		14%	1,8	4,4	10,9	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	13	964	0,6	0,5	1,3	5,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,830	14%	1,0	2,8	20,3	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	17	125	-2,4	1,6	1,0	-7,8
Юнипро	2,6	2,977	11%	2,2	6,6	10,3	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	17	116	0,3	2,5	-0,1	6,7
ОГК-2	1,3	0,830	10%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	28	0,3	0,1	4,0	13,7
ТГК-1	0,7	0,013	-22%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	26	-0,2	-0,7	11,2	13,9
РусГидро	5,1	0,842	19%	1,1	3,9	6,0	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	248	0,5	-0,1	4,0	7,6
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,012	40%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	274	-0,7	0,1	-2,4	-5,7
Россети, ао	3,9	1,405	10%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	23	108	1,1	0,0	-16,2	-19,9
Россети, ап	0,1	2,018	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	14	3	-0,1	-0,2	-6,8	-8,3
ФСК ЕЭС	4,0	0,224	9%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	163	0,5	0,4	3,8	0,9
Всего по сектору	25,2		7%	1,0	3,3	7,3	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	17,6	1090,3	-0,1	0,4	-0,2	0,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	72,2	8%	1,7	7,8	neg.	-	68%	-	22%	-11%	1,0	21	1 218	-2,3	1,4	1,8	1,4
Транснефть, ап	3,6	168 000	17%	0,5	1,1	1,6	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	1 162	4,3	12,0	14,2	19,7
Всего по сектору	6,1		12%	1,1	4,5	1,6	0,1	36%	16%	33%	2%	0,9	20,9	2379,5	1,0	6,7	8,0	10,6
Потребительский сектор																		
X5	8,7	2 302	53%	0,6	6,3	13,5	6,7	2%	16%	10%	2%	0,8	24	652	-1,1	1,4	-7,1	-16,6
Магнит	7,7	5 433	23%	0,6	5,2	12,3	3,1	2%	21%	12%	3%	0,9	19	1 282	0,6	0,4	4,4	-4,2
М.Видео	1,7	668,6	31%	0,5	4,9	9,9	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	78	0,7	0,3	-9,6	-6,1
Детский мир	1,5	150,4	12%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	218	-0,5	-1,7	10,4	11,0
Всего по сектору	19,6		30%	0,7	5,6	11,7	4,5	19%	21%	12%	3%	0,7	25	2229	-0,1	0,1	-0,5	-4,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	763,2	43%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	108	-0,8	-5,4	-9,9	-11,9
ПИК	10,2	1 110,0	4%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	34	113	0,9	-0,6	53,7	85,6
Всего по сектору	11,3		23%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	14%	23%	13%	0,7	28	220	0,1	-3,0	21,9	36,9
Прочие сектора																		
Яндекс	25,1	5 074	17%	5,2	34,8	64,7	5,2	38%	41%	15%	8%	0,7	32	1 088	0,3	3,1	1,6	-1,6
QIWI	0,7	806	-	0,2	0,3	6,4	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	29	70	0,4	1,6	-2,1	5,8
Всего по сектору	27,7		17%	1,8	11,7	23,7	2,3	10%	12%	20%	14%	0,8	25,8	1 336	1,3	3,7	4,4	8,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 Июнь 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	май	0,4%	0,4%	0,5%
11 Июнь 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке		5,25%	5,00%	5,50%
11 Июнь 16:00	•	Торговый баланс РФ, млрд долл.	апрель	11,0	10,0	10,6
11 Июнь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	84,0	82,9	86,4
14 Июнь 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	апрель	0,2%	0,1%	0,8%
15 Июнь 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	май	0,5%	0,5%	0,5%
15 Июнь 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	май	0,4%	0,4%	
15 Июнь 9:45	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	май	0,0%	0,0%	
15 Июнь 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	май	н/д	15,8	
15 Июнь 15:30	•	ИПЦ в США, м/м	май	0,5%	0,6%	
15 Июнь 15:30	•••	NY Fed manufacturing	июнь	22,0	24,3	
15 Июнь 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	май	-0,4%	0,0%	
15 Июнь 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	май	0,1%	-0,8%	
15 Июнь 16:15	•••••	Пром. производств в США, м/м	май	0,7%	0,7%	
15 Июнь 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	май	75,1%	74,9%	
15 Июнь 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	апрель	-0,1%	0,3%	
15 Июнь 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NABW	апрель	н/д	83,0	
16 Июнь 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	май	8,9%	9,8%	
16 Июнь 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	май	14,0%	17,7%	
16 Июнь 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	май	16,8%	19,9%	
16 Июнь 9:00	•••	ИПЦ в Великобритании, г/г	май	1,8%	1,5%	
16 Июнь 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	май	1,741	1,733	
16 Июнь 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	май	1,630	1,569	
16 Июнь 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	май	0,7%	0,7%	
16 Июнь 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-5,241	
16 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,412	
16 Июнь 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,046	
16 Июнь 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	май	10,5%	7,2%	
16 Июнь 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	май	0%-0,25%	0%-0,25%	
17 Июнь 4:30	•••	Цены на жилье в КНР, г/г	май	н/д	4,8%	
17 Июнь 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	май	0,3%	0,6%	
17 Июнь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3499	
17 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	376	
17 Июнь 15:30	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	май	1,3%	1,6%	
18 Июнь 2:50	••	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	
18 Июнь 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	май	0,6%	0,8%	
18 Июнь 9:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	май	н/д	9,2%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,74 руб./акция)
15 июня	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1268860 руб./акция)
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
23 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
23 июня	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (10 руб./акция)
25 июня	Ленэнерго, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,2626 руб./акция)
25 июня	Ленэнерго, ап	Последний день торгов с дивидендами (15,17 руб./акция)
30 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,0600458 руб./акция)
30 июня	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
1 июля	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
1 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (105 руб./акция)
1 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,17945 руб./акция)
1 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,0010706 руб./акция)
2 июля	Мосбиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
9 июля	Алроса	Продажи за июнь
12 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
15 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
21 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
26 июля	Лента	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г. и финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 июля	Русагро	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	En+	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

