

Цифры дня

3800 п.

... этот уровень индекс МосБиржи тестировал в пятницу

73 руб.

... этот уровень курс доллара тестирует сегодня с утра

- Настроения на утро понедельника можно охарактеризовать как негативные
- Сегодня ожидаем, что российская валюта будет торговаться ближе к верхней границе диапазона 72–74 за доллар
- Сегодня индекс МосБиржи может продолжить откатываться, при этом актуальным диапазоном на текущей сессии выступит 3750-3800 пунктов
- Сегодня доходность 10-летних ОФЗ может вырасти на 3 – 5 б.п.

Корпоративные и экономические события

- Группа ЛСР уходит с LSE, консолидируя free float на МосБирже, выкупит GDR с 3,4% премией к закрытию
- Жара взвинтила цены на газ в Европе до нового пика - 363 долл./1 тыс. куб. м - позитив для Газпрома

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

В течение пятницы на мировых рынках коррекционные настроения заметно усилились. Хотя индекс развивающихся стран MSCI EM потерял всего 0,1% благодаря росту китайского рынка, индекс развитых рынков MSCI World упал на 1,4%. Причиной ухудшения настроений инвесторов стал комментарий главы ФРС США Сент-Луиса Дж. Булларда, который подтвердил, что на последнем заседании регулятор начал обсуждать возможность сворачивания денежно-кредитных стимулов, и заявил, что, по его мнению, высокая инфляция создает условия для повышения ключевой ставки раньше, чем ожидают его коллеги по ФРС, уже в 2022 году. В результате ухода от риска доходность 10-летних облигаций снизилась к 1,4%, минимумам февраля, а доллар укрепился к валютам как ведущих развитых, так и к развивающихся стран. По итогам пятницы индекс S&P500 потерял 1,3%, растеряв приобретения последнего месяца, за счет падения циклических секторов. Рост волатильности оказал негативное влияние и на бумаги высокотехнологических компаний, в результате чего индекс Nasdaq Composite потерял 0,9%.

Настроения на утро понедельника можно охарактеризовать как негативные. Азиатские биржевые индексы находятся под давлением, при этом наибольшее падение показывает японский и австралийский рынок. Умеренным снижением начинают неделю фьючерсы на основные индексы США и Европы. Лишь нефть Brent сохраняет свои позиции, торгуясь в небольшом плюсе. **В целом, ожидаем сохранения коррекционных настроений на мировых рынках в течение дня, с сегментированным спросом на риск.**

Мы опасаемся, что на этой неделе повышенная нервозность на мировых рынках сохранится. Вместе с тем, мы ждем, что к середине недели ситуация может стабилизироваться, чему будет способствовать статистика. Так, в среду выйдут предварительные PMI по США и еврозоне, которые, по нашему мнению, подтвердят высокие темпы роста деловой активности. Также в центре внимания инвесторов будут данные по рынку жилья в США (вторник-среда), а также пятничная публикация по доходам и расходам американцев.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent завершили прошлую неделю ростом, хотя темпы под конец немного снизились. На этой неделе мы также полагаем, что сырье будет расти, отыгрывая позитивные ожидания по восстановлению спроса. Статистика по запасам от Минэнерго США также ожидается неплохой - автомобильный сезон в разгаре, а снятие карантинных ограничений должно способствовать росту числа поездок и потребления нефтепродуктов. **Наши ожидания - закрепление Brent в зоне 73-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Укрепление доллара к мировым валютам в пятницу продолжилось. Индекс валют развивающихся стран MSCI EM снизился на 0,2%. Инвесторы продолжили отыгрывать ожидания более раннего повышения ставки ФРС и сокращение программы выкупа облигаций. На этом фоне рубль подешевел до 72,9 за доллар (-0,7%) и до 84,4 за евро (-0,3%). По итогам всей прошлой недели рубль подешевел на 1%. **Сегодня с утра рубль продолжает дешеветь, негативно реагируя на ослабление спроса на валюты EM и угрозы новых санкций со стороны США. На этом фоне сегодня ожидаем, что российская валюта будет торговаться ближе к верхней границе диапазона 72,0 – 74,0 за доллар.**

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи (-0,4%) находился под давлением ухудшающейся внешней конъюнктуры, однако смог удержаться у «круглого» уровня 3800 пунктов. Наибольшее снижение отмечалось в металлургическом секторе (Алроса: -2,5%; РУСАЛ: -2,2%; Мечел: -2,6%) на фоне падения мировых цен на металлы. Слабо выглядели «фишки» ключевых секторов индекса: нефтегазовом (Башнефть: -2,5%; Татнефть-ап: -1,7%; Сургутнефтегаз: -0,8%; Газпром: -0,9%), а также финансовом (ВТБ: -2,3%; Сбербанк: -1,5%; МосБиржа: -1,2%), ввиду отката мировых цен на нефть и рубля. Позитивно закрыть торговую сессию смогли бумаги TCS Group (+5,1%) и технологических компаний (OZON: +1,7%; HeadHunter: +3,2%).

Учитывая негативные настроения на внешних рынках в начале недели и усиление санкционных опасений, полагаем, что **сегодня индекс МосБиржи может продолжить откатываться, при этом актуальным диапазоном на текущей сессии выступит 3750-3800 пунктов.** Также отмечаем, что сегодня последний день с учетом дивидендов торгуются акции НЛМК.

Российский рынок облигаций

В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 3 – 5 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 7,13% годовых (-4 б.п. в пятницу и -7 б.п. за неделю). Рост цен длинных рублевых облигаций происходил на фоне повышения уверенности инвесторов в том, что ЦБР сможет справиться с инфляцией за счет ужесточения денежно-кредитной политики. Аналогичное движение происходило на американском рынке после заседания ФРС на прошлой неделе. Доходность UST-10 в пятницу снизилась до 1,44% (-6 б.п.), а сегодня с утра уже до 1,38% годовых. **Сегодня, на фоне снижения склонности к риску на глобальном рынке и угроз новых санкций США ожидаем преобладания продавцов в сегменте ОФЗ. Доходность 10-летних ОФЗ может вырасти на 3 – 5 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Группа ЛСР уходит с LSE, консолидируя free float на МосБирже, выкупит GDR с 3,4% премией к закрытию

Группа ЛСР уходит с Лондонской фондовой биржи из-за низкой ликвидности, которая делает расходы на поддержание листинга неоправданными. Как говорится в сообщении компании, 20 июня совет директоров ЛСР рассмотрел стратегию работы на рынке капитала и решил, что листинг на LSE больше не входит в число приоритетов. Основная ликвидность сосредоточена на Московской бирже, где средневзвешенной оборот торгов акциями ЛСР составляет 1,8 млн долл., тогда как оборот торгов GDR в Лондоне равен 0,3 млн долл. Компания объявила ofertу владельцам GDR по цене 2,11 долл. за бумагу - это соответствует премии в 3,4% к цене закрытия торгов 18 июня и 2,6% к средневзвешенной цене торгов за последний месяц. Заявки принимаются до 20 июля, последний день торгов на LSE - 30 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем данную новость позитивной для ЛСР. В итоге, весь объем будет сконцентрирован на МосБирже, а расходы по обеспечению торгов на LSE сократятся.

Жара взвинтила цены на газ в Европе до нового пика - 363 долл./1 тыс. куб. м - позитив для Газпрома

Волна жаркого воздуха, которая накрыла Европу на прошедшей неделе, подняла цены на газ до новых высот, сократив ресурсы голубого топлива для закачки газа в хранилища. Жара выше 30 градусов Цельсия поддержала рост цены на газ на споте до 363 долл. за тысячу кубометров (цена газа с поставкой в понедельник на хабе TTF в Нидерландах). Достигнутый показатель является максимальным за последние три года и три месяца - с начала марта 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем, что рост цен на газ - позитивно для Газпрома. В бюджет компании на этот год заложена консервативная цена экспорта в 170 долл./1 тыс.куб.м, тогда как с начала года средняя цена на газ на хабе TTF составляет 264 долл./1 тыс. куб. м. Высокие цены на газ и рост поставок в ДЗ обеспечат сильные финансовые результаты Газпрома и во 2 кв. 2021 г. Мы рекомендуем «покупать» акции Газпрома с таргетом 325 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 803	-0,4%	-1,5%	3,9%
Индекс РТС	1 647	-1,1%	-1,9%	4,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 664	-1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	160 580	-0,7%		
США				
S&P 500	4 166	-1,3%	-1,9%	0,3%
Dow Jones (DJIA)	33 290	-1,6%	-3,4%	-2,7%
Dow Jones Transportation	14 623	-1,3%	-4,6%	-5,5%
Nasdaq Composite	14 030	-0,9%	-0,3%	4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 140	-0,3%	-2,5%	-0,1%
Европа				
EUROtop100	3 288	-1,7%	-1,0%	2,0%
Euronext 100	1 268	-1,8%	-0,9%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 017	-1,9%	-1,6%	0,0%
DAX (Германия)	15 448	-1,8%	-1,6%	0,1%
CAC 40 (Франция)	6 569	-1,5%	-0,5%	2,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 975	-3,4%	-4,1%	-0,7%
Taiex (Тайвань)*	17 063	-1,5%	-0,9%	-2,7%
Kospi (Корея)*	3 240	-0,9%	-0,4%	3,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 635	-1,4%	-3,1%	-0,9%
Bovespa (Бразилия)	128 405	0,3%	-0,8%	4,7%
Hang Seng (Китай)*	28 354	-1,6%	28,4%	-1,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 521	-0,1%	-1,9%	1,0%
BSE Sensex (Индия)*	52 124	-0,4%	-0,8%	3,1%
MSCI				
MSCI World	2 954	-1,4%	-2,2%	0,4%
MSCI Emerging Markets	1 361	-0,1%	-1,6%	2,3%
MSCI Eastern Europe	275	-1,1%	-3,3%	1,2%
MSCI Russia	781	-1,1%	-2,2%	5,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,6	0,8%	1,0%	9,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,2	0,1%	0,7%	10,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,9	0,3%	1,4%	13,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,7	0,2%	1,1%	10,9%
Медь (LME) spot, \$/т	9120	-1,8%	-8,6%	-12,1%
Никель (LME) spot, \$/т	17126	-0,1%	-5,9%	-4,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2375	-1,4%	-3,6%	-3,0%
Золото spot, \$/унц*	1777	0,8%	-4,8%	-5,5%
Серебро spot, \$/унц*	25,9	0,6%	-6,8%	-5,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	391,9	-2,9	-5,2	0,5
S&P Oil&Gas	353,3	-2,3	-5,6	2,6
S&P Oil Exploration	726,0	-3,2	-7,0	-1,1
S&P Oil Refining	505,5	-1,6	-6,3	-7,1
S&P Materials	211,2	-1,4	-12,7	-13,5
S&P Metals&Mining	855,8	-1,3	-4,2	-3,2
S&P Capital Goods	840,2	-1,2	-3,7	-3,4
S&P Industrials	128,9	0,1	0,0	6,6
S&P Automobiles	92,9	0,4	0,6	7,0
S&P Utilities	323,4	-2,6	-3,1	-3,4
S&P Financial	583,9	-2,4	-6,2	-6,4
S&P Banks	382,0	-2,4	-8,1	-9,8
S&P Telecoms	258,1	-1,1	-1,1	2,7
S&P Info Technologies	2 491,9	-0,9	0,1	4,3
S&P Retailing	3 919	-0,3	1,3	3,7
S&P Consumer Staples	706,2	-1,7	-2,8	-3,0
S&P Consumer Discretionary	1 387,7	-0,5	-0,1	2,8
S&P Real Estate	276,1	-1,5	-2,4	4,4
S&P Homebuilding	1 690,5	1,9	2,5	0,8
S&P Chemicals	818,8	-1,8	-5,0	-5,6
S&P Pharmaceuticals	826,0	-1,5	-1,5	-0,8
S&P Health Care	1 437,2	-1,2	-0,7	-0,7

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 573	-0,7	-4,5	-4,5
Нефть и газ	8 735	-0,7	1,4	8,2
Эл/энергетика	2 254	-0,8	-1,6	-0,9
Телекоммуникации	2 378	-0,4	-0,5	1,0
Банки	12 325	0,0	-1,7	7,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,24	0,0	1,9	2,5
Евро*	1,188	0,1	-2,0	-2,5
Фунт*	1,382	0,0	-2,1	-2,4
Швейц. франк*	0,922	0,0	-2,4	-2,6
Йена*	109,9	0,3	0,1	-0,9
Канадский доллар*	1,246	0,0	-2,5	-3,2
Австралийский доллар*	0,750	0,3	-2,7	-2,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,84	-0,7	-1,0	1,2
EURRUB	86,70	-0,4	0,7	3,4
Бивалютная корзина	79,16	-0,3	-0,3	2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,023	-0,3	1,0	2,5
US Treasuries 2 yr	0,264	5,5	10,7	11,1
US Treasuries 10 yr	1,396	-10,8	-9,8	-22,6
US Treasuries 30 yr	1,979	-11,4	-20,3	-33,9

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	2,5	2,5	1,8
LIBOR 1M	0,091	0,9	1,8	-0,8
LIBOR 3M	0,135	1,0	1,6	-2,0
EURIBOR overnight	-0,587	-0,3	-0,2	-0,8
EURIBOR 1M	-0,548	0,0	0,3	1,1
EURIBOR 3M	-0,544	0,3	0,4	0,9
MOSPRIME overnight	5,570	-1,0	21,0	44,0
MOSPRIME 3M	6,370	14,0	19,0	67,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	51	1,3	2,3	-1,5
CDS High Yield (USA)	287	5,2	9,9	-7,2
CDS EM	159	3,0	8,6	-4,6
CDS Russia	89	0,1	1,1	-4,3

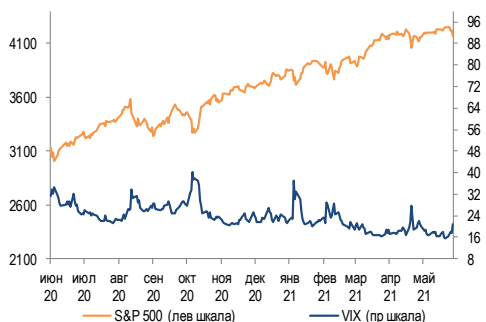
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	-0,7	-0,2	-0,3%
Роснефть	7,3	0,4	0,0	-0,8%
Лукойл	91,9	0,0	1,6	0,7%
Сургутнефтегаз	5,2	-1,2	0,1	-1,0%
Газпром нефть	29,4	-1,2	0,7	0,6%
НОВАТЭК	217	-2,1	-3,2	-1,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,3	-0,1	-5,6	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	22,5	-0,4	-1,8	-0,6%
НЛМК	35,8	-0,2	-2,3	0,0%
ММК	11,3	0,0	-0,8	0,4%
Мечел ао	2,2	-0,1	-0,3	48,7%
Банки				
Сбербанк	17,3	-2,0	-0,3	0,0%
ВТБ ао	1,4	-4,0	-0,1	0,1%
Прочие отрасли				
MTC	9,5	-0,9	0,0	0,1%
Магнит ао	15,3	-0,4	0,0	0,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

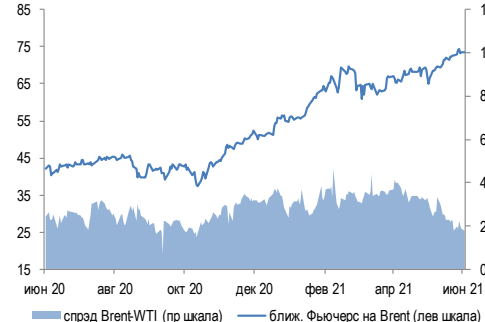
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

После заседания ФРС сентимент на рынке акций США несколько ухудшился, но индекс S&P500 остается у исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный. Опасаемся, 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 могут способствовать развитию коррекции.

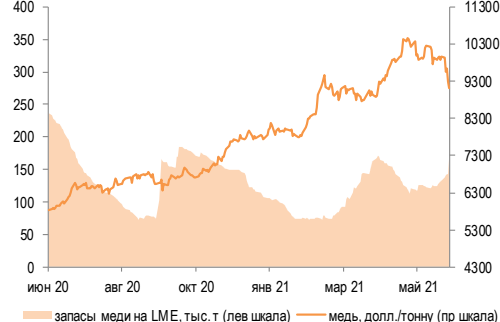
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

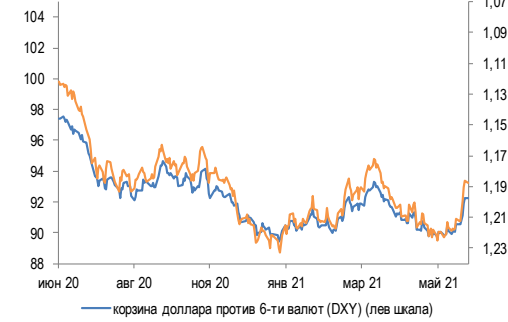
Цены и запасы меди на LME



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 неплохую. 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.

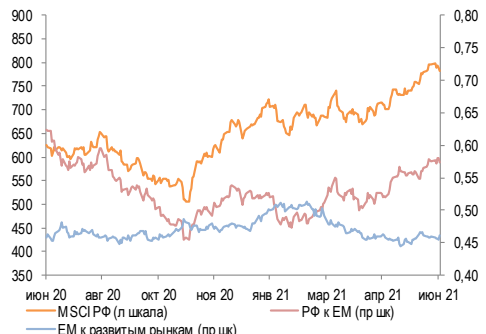
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась ниже отметки 1,20 после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов. Более вероятным становится сценарий дальнейшего отката евро, с уходом к отметке 1,17, минимумам марта.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ пока выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду крепости товарных рынков. Однако видим риск ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за повышения санкционных рисков и возможной коррекции на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM относительно MSCI World ввиду усиления опасений относительно ужесточения политики ФРС.

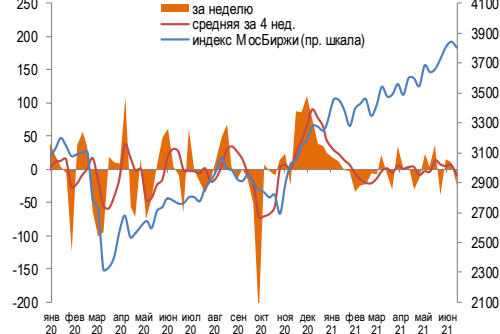
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

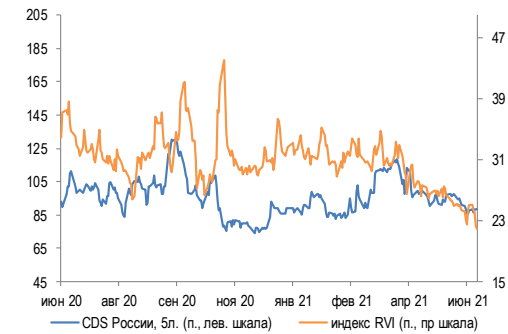
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 18 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

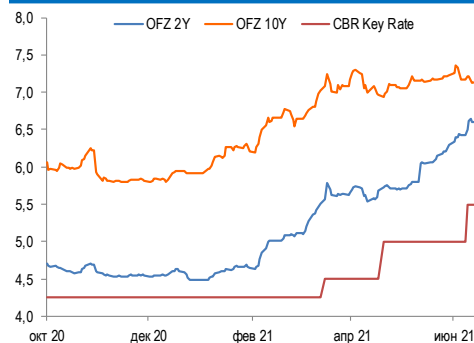


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В целом CDS и RVI пока невысоки, указывая на привлекательные уровни оценки странового риска. Однако рост санкционных опасений способен, по нашему мнению, сдерживать интерес нерезидентов к рынку и подталкивать к росту риск-индикаторов.

Рынки в графиках

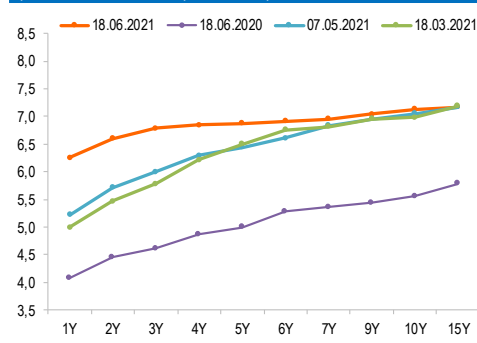
Доходность ОФЗ, %



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.

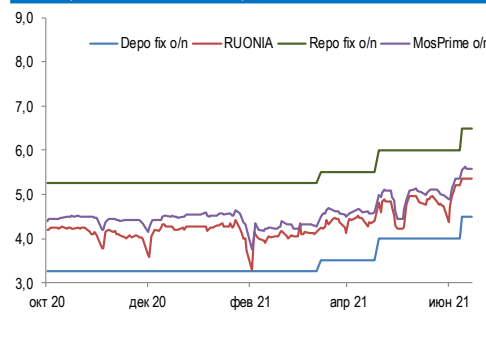
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

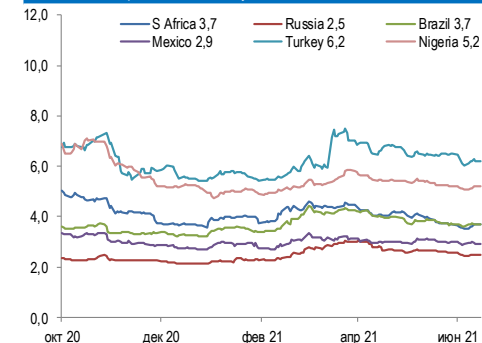
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

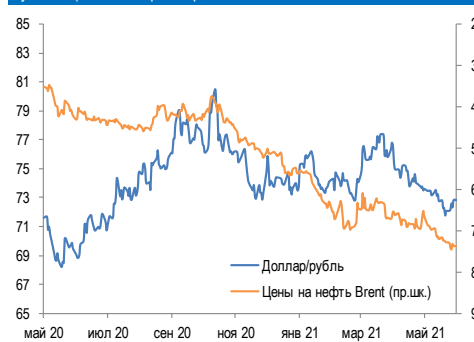
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

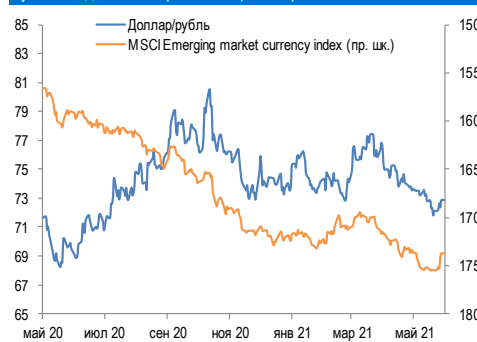
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 спреду UST-TIPS, продолжают плавно снижаться, но, по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая риск ужесточения политики ФРС и укрепления позиций доллара локально нейтрально смотрим на золото.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, а ужесточение риторики ФРС способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долларовых ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 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	777,7	3 803	16%	1,4	5,1	7,6	0,9	-	-	26%	15%	-	14	139 962	-0,4	-1,5	9,4	15,6
Индекс РТС	-	1 647	-	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	26%	15%	-	20	-	-1,1	-1,9	11,7	18,7
Нефть и газ																		
Газпром	88,2	271,4	17%	1,2	4,4	5,1	0,5	14%	79%	28%	16%	1,1	19	14 285	-0,8	-1,9	20,6	27,6
Новатэк	65,1	1 561,0	7%	5,1	12,8	15,0	3,0	30%	60%	40%	34%	1,2	29	3 935	-0,4	0,7	10,4	24,0
Роснефть	78,7	540,9	37%	1,1	4,3	6,7	1,1	29%	84%	26%	11%	1,2	23	6 156	0,4	0,9	-2,8	24,3
Лукойл	63,3	6 650	14%	0,6	4,2	8,5	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	30	12 406	-0,2	2,2	10,4	28,7
Газпром нефть	27,4	420,8	6%	1,0	4,5	6,4	0,9	4%	5%	22%	12%	1,1	23	579	-1,2	2,6	14,0	32,8
Сургутнефтегаз, ао	18,6	37,9	18%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	25	2 251	-1,0	4,1	10,1	4,8
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,1	13%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	2 349	-1,4	0,5	15,7	10,1
Татнефть, ао	15,9	530,7	26%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	31	5 372	-1,4	1,3	-10,6	3,6
Татнефть, ап	1,0	502,5	25%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	881	-2,4	0,3	-9,3	5,8
Башнефть, ао	3,0	1 498	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	100	-2,5	-2,4	-6,6	-9,8
Башнефть, ап	0,5	1 162	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	99	0,3	-0,7	-8,3	0,0
Всего по сектору	366,5		18%	1,2	4,6	6,2	1,0	13%	35%	23%	14%	1,1	23,4	4 401	-1,0	0,7	4,0	13,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	91,7	309,4	22%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	19 371	-1,8	-1,2	8,8	14,1
Сбербанк, ап	3,9	286,3	17%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	1 474	-1,9	-2,0	10,4	18,9
ВТБ	8,4	0,0474	10%	-	-	3,3	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	3 510	-2,8	-6,6	24,9	25,6
БСП	0,4	66,2	59%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	23	-1,8	-4,8	14,2	27,9
МосБиржа	5,5	177,2	-1%	-	-	14,1	3,24	-	-	-	-	0,7	23	2 515	-0,9	1,3	5,6	11,0
АФК Система	4,1	30,9	45%	1,6	4,4	-	3,7	5%	-	35%	n/a	1,1	26	1 102	-2,4	-4,6	-9,3	8,0
Всего по сектору	114,1		25%	1,6	4,4	6,6	1,8	5%	-	35%	13%	0,9	24,8	27 995	-1,9	-3,0	9,1	17,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,3	24 980	1%	3,7	6,0	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	9 227	0,3	-4,8	10,0	5,4
РусАл	11,2	54	20%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	1 239	-2,5	-5,6	16,2	51,1
АК Алроса	13,2	130,6	-4%	3,7	8,1	12,4	4,0	15%	30%	46%	29%	1,0	27	7 674	-2,8	-3,4	23,8	32,8
НЛМК	21,3	259,1	12%	1,1	3,5	5,5	2,3	15%	35%	31%	20%	0,8	28	3 681	-0,6	-5,1	19,8	24,0
ММК	9,7	63,0	32%	2,2	4,5	6,0	7,3	3%	15%	49%	34%	0,9	31	3 948	-0,7	-7,2	16,3	12,9
Северсталь	18,7	1 623,0	17%	0,8	5,4	8,1	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	3 479	-0,6	-6,2	14,7	23,4
ТМК	1,0	72,1	-18%	1,3	4,3	5,8	14,2	6%	14%	31%	18%	1,1	64	30	-1,4	-1,3	-20,5	17,9
Полюс Золото	27,1	14 497	23%	5,8	8,3	11,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	2 456	0,7	-2,7	1,1	-4,8
Полиметалл	10,4	1 596,0	16%	4,2	7,0	10,6	5,5	11%	13%	60%	35%	0,7	26	3 117	-1,0	-6,1	3,2	-8,0
Всего по сектору	166,8		11%	2,7	6,1	8,1	6,4	8%	15%	43%	28%	0,9	33,6	34 850	-0,9	-4,7	9,4	17,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 998	7%	2,6	8,1	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	4	-0,2	0,5	0,1	1,2
ФосАгро	8,6	4 853	-17%	2,6	6,8	9,5	6,3	8%	22%	38%	22%	0,5	24	573	0,5	-2,7	23,2	54,9
Всего по сектору	12,0		-5%	2,6	7,5	11,3	5,0	11%	56%	34%	18%	0,4	17,4	577	0,1	-1,1	11,7	28,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	101,4	15%	1,4	3,9	11,0	1,7	8%	22%	36%	6%	0,8	16	290	-0,8	-1,3	-4,6	4,9
МТС	9,4	341,9	15%	2,2	5,0	10,9	21,7	4%	7%	44%	12%	0,8	10	1 559	-0,2	0,0	7,9	3,4
Всего по сектору	14,0		15%	1,8	4,4	11,0	11,7	6%	15%	40%	9%	0,8	13	1 849	-0,5	-0,7	1,6	4,1

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	0,811	17%	1,0	2,8	20,4	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	17	103	-0,7	-4,7	0,5	-9,9	
Юнипро	2,5	2,926	13%	2,3	6,7	10,6	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	17	439	0,4	-1,4	-0,6	4,8	
ОГК-2	1,2	0,808	13%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	112	-1,9	-2,4	3,4	10,7	
ТГК-1	0,7	0,013	-20%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	41	-0,6	-1,7	12,1	12,2	
РусГидро	5,1	0,839	19%	1,2	3,9	6,1	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	530	-1,2	0,2	3,6	7,3	
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,904	43%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	1 850	-1,1	-2,8	-3,6	-7,7	
Россети, ао	3,8	1,379	2%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	22	227	0,2	-0,7	-11,9	-21,3	
Россети, ап	0,1	1,998	-31%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	14	8	-0,9	-1,1	-4,5	-9,2	
ФСК ЕЭС	3,9	0,223	10%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	335	0,1	-0,2	3,6	0,2	
Всего по сектору	24,6		7%	1,0	3,3	7,4	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	17,5	3644,7	-0,6	-1,7	0,3	-1,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	69,7	12%	1,7	7,8	neg.	-	69%	-	22%	-11%	1,0	21	1 957	-0,2	-5,7	-0,5	-2,1	
Транснефть, ап	3,7	172 000	14%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	1 495	-1,0	6,8	17,7	22,6	
Всего по сектору	6,0		13%	1,1	4,5	1,7	0,1	37%	16%	33%	2%	0,9	20,9	3452,8	-0,6	0,6	8,6	10,2	
Потребительский сектор																			
X5	8,9	2 390	46%	0,6	6,4	13,7	6,8	2%	16%	10%	2%	0,8	24	1 494	0,9	2,7	-6,3	-13,4	
Магнит	7,7	5 538	20%	0,6	5,3	12,5	3,1	3%	21%	12%	3%	0,9	18	3 824	0,1	2,6	1,8	-2,3	
М.Видео	1,6	644,9	32%	0,5	4,8	9,6	3,7	61%	15%	10%	3%	0,5	29	425	-1,8	-2,8	-9,3	-9,4	
Детский мир	1,5	151,1	13%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	1 058	1,6	-0,1	11,9	11,5	
Всего по сектору	19,8		28%	0,7	5,6	11,7	4,5	20%	21%	12%	3%	0,7	24	6801	0,2	0,6	-0,5	-3,4	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	762,0	43%	0,9	4,2	6,4	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	427	0,3	-0,9	-8,5	-12,0	
ПИК	10,0	1 100,4	5%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	33	141	1,4	0,0	44,7	84,0	
Всего по сектору	11,1		24%	1,4	5,7	7,8	2,5	2%	14%	23%	13%	0,7	27	568	0,8	-0,4	18,1	36,0	
Прочие сектора																			
Яндекс	24,9	5 043	18%	5,4	35,6	66,3	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	31	4 375	0,2	-0,3	2,4	-2,2	
QIWI	0,7	783	-	0,1	0,3	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	24	139	-0,9	-2,4	-2,8	2,9	
Всего по сектору	27,4		18%	1,8	12,0	24,2	2,3	10%	12%	20%	14%	0,8	24,2	4 643	-0,7	-1,1	2,7	6,2	

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
18 Июнь 2:50	••	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	-0,1%
18 Июнь 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	май	0,6%	0,8%	1,5%
18 Июнь 9:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	май	1,5%	9,2%	-1,4%
21 Июнь 4:30	•••••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	3,85%	3,85%	3,85%
22 Июнь 17:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн	май	5,71	5,85	
22 Июнь 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	июнь	-2,9	-5,1	
22 Июнь 21:00	•••••	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла	-	-	-	
23 Июнь 3:30	•	PMI в промышленности Японии (предв.)	июнь	н/д	53,0	
23 Июнь 3:30	•	PMI в секторе услуг Японии (предв.)	июнь	н/д	46,5	
23 Июнь 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июнь	59,0	59,4	
23 Июнь 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июнь	59,4	56,6	
23 Июнь 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июнь	63,0	64,4	
23 Июнь 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июнь	55,5	52,8	
23 Июнь 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	62,1	63,1	
23 Июнь 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	57,6	55,2	
23 Июнь 11:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	июнь	н/д	65,6	
23 Июнь 11:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	июнь	н/д	62,9	
23 Июнь 16:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	июнь	61,5	62,1	
23 Июнь 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	июнь	70,0	70,4	
23 Июнь 17:00	••••	Продажи новых домов в США, тыс.	май	870	863	
23 Июнь 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,355	
23 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,023	
23 Июнь 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,954	
23 Июнь 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	май	10,5%	7,2%	
24 Июнь 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июнь	100,4	99,2	
24 Июнь 14:00	••	Решение Банка Англии по процентной ставке	июнь	0,1%	0,1%	
24 Июнь 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3518	
24 Июнь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	412	
24 Июнь 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	1,9%	-1,3%	
24 Июнь 15:30	•••••	ВВП США, кв/кв, анн.	1 кв.	6,4%	4,3%	
24 Июнь 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	н/д	-85,3	
24 Июнь 15:30	•••	Запасы на складах в США, м/м (пред.)	май	н/д	0,8%	
25 Июнь 15:30	••••	Базовый PCE в США, м/м	май	0,6%	0,7%	
25 Июнь 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	май	-2,7%	-13,1%	
25 Июнь 15:30	•••	Расходы потребителей в США, м/м	май	0,4%	0,5%	
25 Июнь 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июнь	83,8	78,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
23 июня	TCS Group	День стратегии
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	Еп+	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.

