

Цифры дня

1750 долл./унц.

... ниже этого уровня упали котировки золота сегодня утром, минимум с апреля 2021 года, на фоне укрепления доллара

70 долл./барр.

... ниже этого уровня упали котировки нефти марки Brent сегодня утром

- По состоянию на утро понедельника мировые рынки находятся под давлением
- Откат цен на нефть может способствовать уходу пары доллар-рубли к середине нашего текущего целевого диапазона 73-75,5 руб.
- Учитывая слабость цен на нефть и скудность новостного фона, сегодня индекс МосБиржи может начать день с небольшого отката, с попытками закрепиться «под» уровнем 3800 пунктов
- Ожидаем, что 10-летние ОФЗ будут постепенно двигаться в направлении верхней границы диапазона 6,8 – 7,0% годовых

Корпоративные и экономические события

- ФосАгро представил неплохие финансовые результаты по МСФО за 2 кв.
- Сбер за 7 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1,8 раза г/г

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 пятницу мировые фондовые рынки вели себя умеренно негативно. Индекс развивающихся развитых стран MSCI World (-0,1%) немного снизился после обновления исторических рекордов на кануне, индекс развивающихся стран MSCI EM потерял 0,6%.

Статистика по рынку труда в США, вышедшая в пятницу оказалась сильной, превзойдя ожидания участников рынка. Уровень безработицы в стране в июле снизился до 5,4%, а количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства в США выросло на 943 тыс. Крепость рынка труда, с одной стороны, указывает на уверенное восстановление экономики, но с другой – дает больше оснований полагать, что ФРС начнет вскоре ужесточать денежно-кредитную политику и сворачивать программу выкупа облигаций более агрессивными темпами. После публикации доходность 10-летних UST поднималась выше 1,3%, а доллар – заметно окреп. В результате индекс S&P500 (+0,2%), ведомый финансовым сектором, смог обновить исторический максимум, а в то время как индекс NASDAQ Composite (-0,4%) показал небольшой откат.

По состоянию на утро понедельника мировые рынки находятся под давлением. Ключевые азиатские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику, - лишь китайский Shanghai Composite уверенно растет, продолжая восстанавливаться после сильной просадки конца июля. Фьючерсы на американские и европейские индексы в слабом минусе от уровней пятничного закрытия, нефть Brent падает. **Полагаем, что сегодня небольшое давление на мировых рынках может сохраниться на фоне угроз по распространению коронавируса.**

Предстоящая неделя будет скудна на экономические новости. Из наиболее значимой статистики, способной повлиять на рынок, можно выделить публикацию индекса потребительских цен в США в июле (среда), еженедельные данные по новым заявкам на пособие по безработице в США, а также индекс потребительской уверенности от Университета Мичигана (пятница).

Товарные рынки

Ближайший фьючерс на Brent сегодня утром все-таки опустился ниже 70 долл./барр. на фоне ухудшения общерыночных настроений и сохранения опасений относительно устойчивости спроса на энергоносители в условиях распространения новых штаммов Covid-19 в Азии и США. Не оказали поддержку рынку нефти и июльские данные по внешнеторговому балансу в КНР, вышедшие в субботу: динамика и экспорта (+19,3% г/г) и импорта (+28,1% г/г), оказалась несколько хуже и ожиданий, и уровней июня (+32,2% и 36,7% г/г соответственно), а импорт сырой нефти составил 41,2 млн т (-13,1% г/г), - среднечасовой импорт оказался на 0,6% ниже, чем в июне. В отсутствие новостной поддержки **котировки Brent в начале недели могут остаться под давлением, и отступить в диапазон 65-68 долл./барр.**, выглядящий целевым для текущего понижительного импульса.

Российский валютный рынок

В пятницу курс доллара поднялся к отметке 73,5 руб. Ослабление позиций российской валюты проходило в соответствии с глобальными тенденциями – доллар смог после сильных данных по занятости в США укрепить позиции как к валютам развитых, так и развивающихся стран. Негативным фактором для рубля выступило и возобновление снижения нефтяных котировок. В начале недели мы **опасаемся сохранения давления на рубль – откат цен на нефть может способствовать уходу пары доллар-рубль к середине нашего целевого диапазона 73-75,5 руб.**

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи (-0,7%) на фоне снижающихся цен на сырьевые товары растерял накопленный за четверг рост и завершил день откатом к уровню 3800 пунктов. Наибольшее давление пришлось на бумаги металлургов (НЛМК: -2,4%; ММК: -2,3%; Северсталь: -2,1%; НорНикель: -1,6%) и нефтегазовых компаний (Татнефть: -1,6%; Газпром: -1,3%; ЛУКОЙЛ: -1,2%; НОВАТЭК: -1,1%). Поддержку рынку оказывал рост акции обществ финансового сектора после сильной отчетности Сбербанка (+1,1%), а также отдельные hi-tech компании (OZON: +1,4%; NN.ru: +0,9%).

Учитывая слабость цен на нефть и скудность новостного фона, сегодня индекс МосБиржи может начать день с небольшого отката, с попытками закрепиться «под» уровнем 3800 пунктов.

Российский рынок облигаций

В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 б.п., доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,93%. Давление на российский рынок облигаций и все развивающиеся страны оказала вышедшая в пятницу статистика по рынку труда в США. Улучшение данных по занятости способствовало повышению ставок на скорое сокращение монетарных стимулов ФРС. Доходность UST-10 на этом фоне выросла до 1,3% годовых (+7 б.п.). Доходность 10-летних гособлигаций в местных валютах ЮАР, Мексики, Индонезии, Колумбии в пятницу выросла на 3-8 б.п. Снижение Brent на 7,4% за неделю также негативно отразилось на ценах ОФЗ, накопленным итогом за неделю доходность 10-летних ОФЗ выросла на 9 б.п. **В начале этой недели снижение нефтяных цен продолжается, что может способствовать постепенному движению 10-летних ОФЗ в направлении верхней границы диапазона 6,8 – 7,0% годовых.**

Корпоративные и экономические события

ФосАгро представил неплохие финансовые результаты по МСФО за 2 кв.

Выручка ФосАгро во 2 кв. по МСФО выросла на 48% г/г и составила 88,7 млрд руб. EBITDA ФосАгро во 2 кв. выросла в 2 раза г/г, до 38,8 млрд рублей. Совет директоров ФосАгро рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в объеме 20,2 млрд руб. из расчета 156 руб. на акцию. Дивидендная доходность – 3,4%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отличных финансовых результатов удалось достичь благодаря росту мировых цен на удобрения и ослаблению курса рубля. Сильные финансовые показатели позволяют рассчитывать на неплохую дивидендную доходность. Рекомендуем «держаться», целевой уровень – 4 950 руб. на акцию.

Сбер за 7 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1,8 раза г/г

Сбер за 7 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1,8 раза г/г – до 721,6 млрд руб. Чистый процентный доход за январь - июль увеличился на 11,8% г/г, до 905,1 млрд руб., чистый комиссионный доход вырос на 17% г/г и составил 320,8 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбер продолжает показывать сильные финансовые результаты. Считаем достижение компанией чистой прибыли в размере более 1 трлн руб. реалистичным, что позволит ей выплатить высокий уровень дивидендов по итогам 2021 года. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 351 руб. на акцию

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 805	-0,7%	0,5%	-1,3%
Индекс РТС	1 633	-1,2%	0,4%	-0,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 653	-1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 100	-0,3%		
США				
S&P 500	4 437	0,2%	0,9%	1,5%
Dow Jones (DJIA)	35 209	0,4%	0,8%	1,0%
Dow Jones Transportation	14 502	0,6%	0,3%	-2,3%
Nasdaq Composite	14 836	-0,4%	1,1%	0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 417	-0,3%	0,8%	1,3%
Европа				
EUROtop100	3 388	0,1%	1,9%	2,3%
Euronext 100	1 312	0,3%	2,4%	3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 123	0,0%	1,3%	0,0%
DAX (Германия)	15 761	0,1%	1,4%	0,5%
CAC 40 (Франция)	6 817	0,5%	3,1%	4,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 820	0,3%	2,0%	4,7%
Taiex (Тайвань)*	17 485	-0,2%	-0,1%	-0,7%
Kospi (Корея)*	3 263	-0,2%	1,2%	-1,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 674	0,4%	-0,4%	3,4%
Bovespa (Бразилия)	122 810	1,0%	0,8%	-2,1%
Hang Seng (Китай)*	26 364	0,7%	19,4%	-2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 493	1,0%	0,8%	-0,9%
BSE Sensex (Индия)*	54 447	0,3%	2,8%	3,9%
MSCI				
MSCI World	3 098	-0,1%	0,7%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 293	-0,6%	0,0%	-1,9%
MSCI Eastern Europe	276	-1,1%	-0,5%	1,0%
MSCI Russia	773	-1,3%	-0,2%	-0,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	68,3	-1,2%	-7,7%	-6,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	68,9	-2,0%	-6,1%	-9,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,7	-2,4%	-6,5%	-10,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,1	-2,2%	-5,2%	-8,5%
Медь (LME) спот, \$/т	9446	-0,3%	-2,6%	1,8%
Никель (LME) спот, \$/т	19195	-1,4%	-1,8%	6,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2570	-0,6%	-1,1%	2,5%
Золото спот, \$/унц*	1746	-1,0%	-3,7%	-3,5%
Серебро спот, \$/унц*	24,0	-1,5%	-5,7%	-8,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	374,2	0,9	0,4	-6,3
S&P Oil&Gas	336,2	0,6	0,7	-8,4
S&P Oil Exploration	662,0	1,2	2,0	-6,8
S&P Oil Refining	528,2	1,5	0,2	1,3
S&P Materials	217,6	0,9	-3,0	-0,5
S&P Metals&Mining	901,9	0,5	0,3	0,8
S&P Capital Goods	875,1	0,4	0,2	0,0
S&P Industrials	139,5	-1,4	0,6	3,8
S&P Automobiles	100,7	-1,6	1,0	3,9
S&P Utilities	342,8	-0,1	2,3	4,3
S&P Financial	628,5	2,0	3,6	3,0
S&P Banks	408,0	2,7	4,5	2,4
S&P Telecoms	275,3	0,0	0,7	2,7
S&P Info Technologies	2 718,7	-0,1	1,0	2,3
S&P Retailing	3 963	-0,7	0,3	-5,4
S&P Consumer Staples	734,7	-0,1	-0,5	1,4
S&P Consumer Discretionary	1 444,1	-0,7	0,4	-2,1
S&P Real Estate	292,1	-0,2	0,7	1,7
S&P Homebuilding	1 776,9	-1,5	-1,2	4,0
S&P Chemicals	858,8	1,5	0,5	2,1
S&P Pharmaceuticals	896,7	-0,3	2,0	4,5
S&P Health Care	1 549,0	-0,1	0,7	3,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 653	-1,3	-0,2	3,3
Нефть и газ	8 437	-0,9	0,2	-5,2
Эл/энергетика	2 097	-0,6	-0,2	-4,2
Телекоммуникации	2 215	-0,3	1,1	-1,3
Банки	13 088	0,1	4,7	2,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,75	-0,1	0,8	0,7
Евро*	1,176	0,0	-0,9	-0,9
Фунт*	1,388	0,1	0,0	-0,2
Швейц. франк*	0,915	0,0	-1,0	0,0
Йена*	110,1	0,1	-0,7	0,0
Канадский доллар*	1,256	-0,1	-0,4	-0,9
Австралийский доллар*	0,736	0,0	-0,1	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,47	-0,5	-0,4	1,3
EURRUB	86,48	-0,4	0,2	2,2
Бивалютная корзина	79,35	-0,4	-0,2	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,043	-0,3	0,3	0,0
US Treasuries 2 yr	0,208	1,0	3,6	-0,4
US Treasuries 10 yr	1,288	6,5	11,1	-7,1
US Treasuries 30 yr	1,938	7,6	8,8	-5,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,079	-0,3	0,2	-0,3
LIBOR 1M	0,095	0,6	0,5	-0,7
LIBOR 3M	0,128	0,7	1,1	-0,7
EURIBOR overnight	-0,588	-0,3	-0,3	0,2
EURIBOR 1M	-0,561	-0,1	-0,5	-0,8
EURIBOR 3M	-0,541	0,2	0,3	-0,2
MOSPRIME overnight	6,320	21,0	-70,0	79,0
MOSPRIME 3M	7,210	1,0	1,0	70,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	-0,6	-0,8	1,0
CDS High Yield (USA)	286	-2,2	-7,7	10,4
CDS EM	165	1,2	2,2	6,2
CDS Russia	87	0,0	0,5	0,7

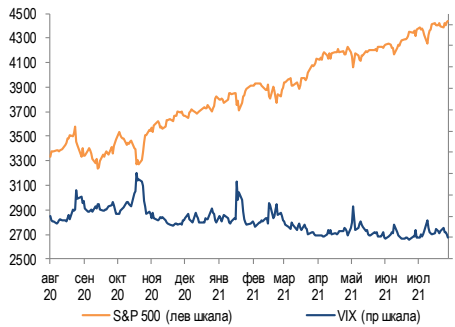
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,9	-2,9	-0,1	-0,3%
Роснефть	7,5	-0,9	0,0	-0,3%
Лукойл	86,2	-1,2	-0,5	0,4%
Сургутнефтегаз	4,5	0,0	0,2	-0,4%
Газпром нефть	28,8	0,3	-0,2	-0,8%
НОВАТЭК	230	-1,3	4,4	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,8	-1,8	-1,2	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	24,5	-0,4	-0,5	0,3%
НЛМК	35,5	-0,7	-0,2	-0,1%
ММК	12,6	-0,3	0,0	0,8%
Мечел ао	2,2	0,0	0,0	49,7%
Банки				
Сбербанк	17,3	0,6	0,7	-0,4%
ВТБ ао	1,3	1,8	0,1	-0,4%
Прочие отрасли				
MTC	8,6	-0,2	0,0	-0,5%
Магнит ао	15,0	-0,7	0,3	-0,4%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

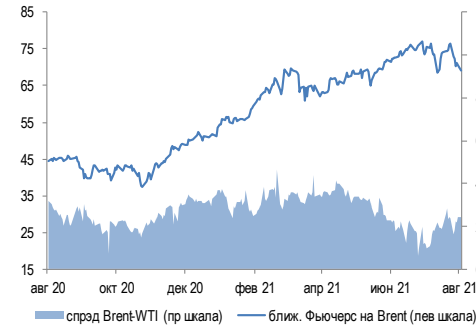
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания остаются прогнозы компаний по прибылям и статистика, способная указать на будущее ослабление потребительской активности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаясь возврата в 4100-4300 пунктов.

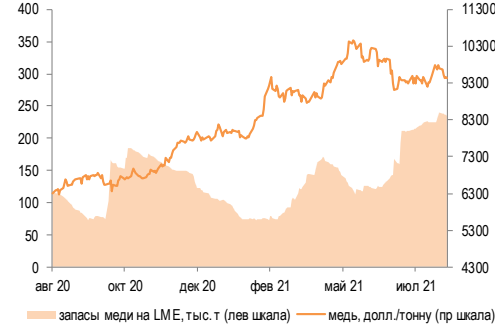
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Смотрим консервативно на рынок нефти до конца лета, отмечая его перегретость. Полагаем, что Brent в ближайшие дни в отсутствие заметного улучшения общерыночных настроений будет находиться в диапазоне 65-70 долл./барр. Нарастивание предложения со стороны ОПЕК+ и риск роста сланцевой добычи в США, непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по КНР создают риски перехода рынка нефти в ближайшие пару кварталов в профицитную фазу. Поэтому и среднесрочно смотрим на нефть консервативно.

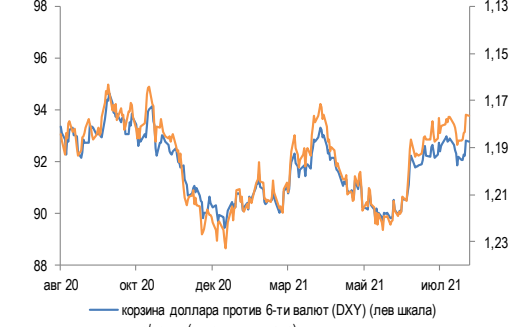
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

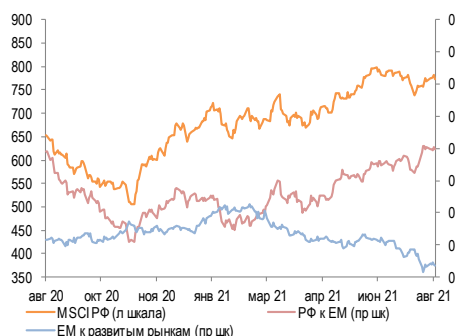
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно, в случае.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM вновь улучшилась: обвал нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

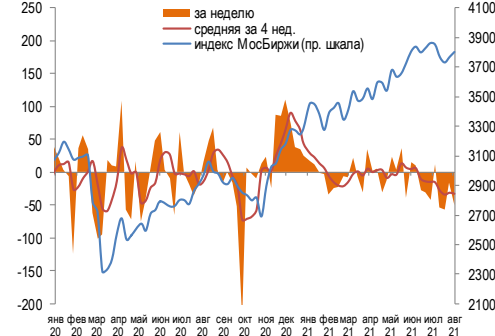
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent закрепилось на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

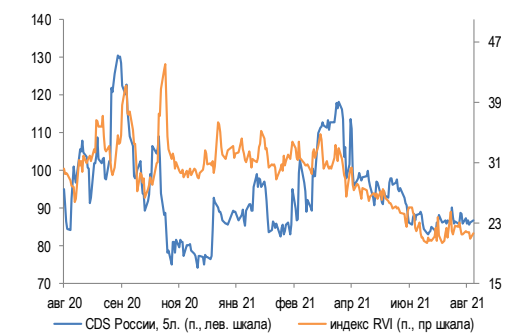
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 51 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

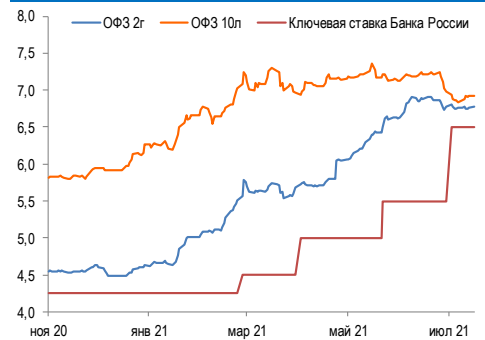


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

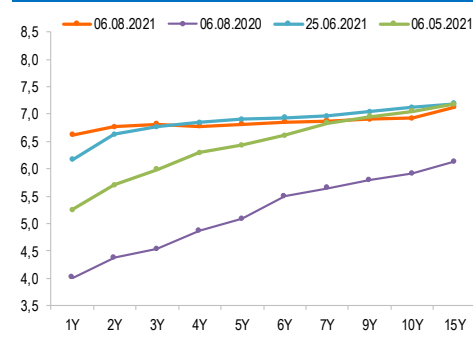
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Длинные ОФЗ позитивно отреагировали на повышение ключевой ставки в июне и июле. Инвесторы ожидают, что ужесточение денежно-кредитной политики будет способствовать замедлению инфляции в среднесрочной перспективе. При возвращении инфляции к 4% долгосрочный диапазон ключевой ставки составляет 5 – 6%. Ожидаем закрепления доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых.

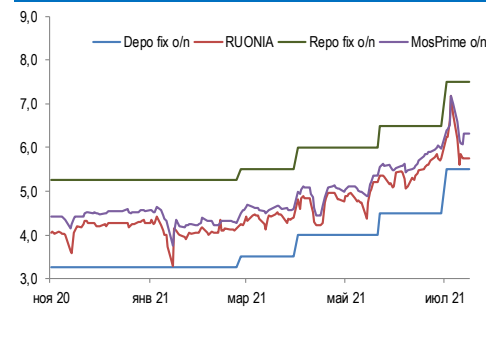
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инвесторы ожидают, что рост инфляции до 6,5% в июне – июле и ужесточение ДКП носят временное явление. В долгосрочной перспективе рынок ожидает возвращения инфляции к 4% и снижения ключевой ставки в диапазон 5 – 6%. На этом фоне уменьшение угла наклона кривой ОФЗ считаем справедливым. В августе – сентябре премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться до нуля.

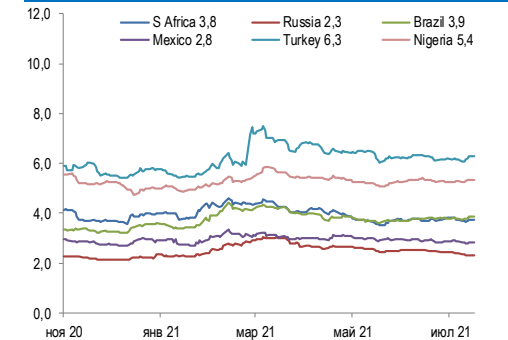
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 июля до 6,50% (+225 б.п. с начала года) и с высокой вероятностью продолжит ужесточение денежно-кредитной политики. Новый прогноз ЦБР по ключевой ставке до конца 2021 года предполагает диапазон 6,5-7,1%. На 2022 год оценка повышена с 5,3 – 6,3% до 6,0 – 7,0%. Ожидаем, что ставки межбанковского кредитования до конца этого года вырастут, следом за ключевой ставкой.

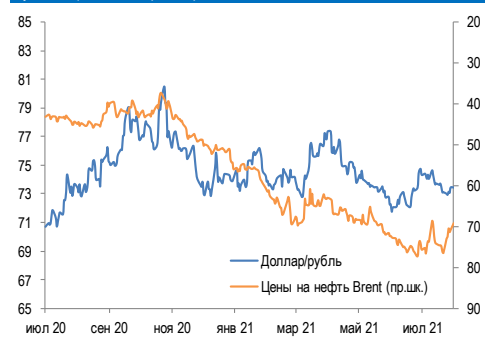
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

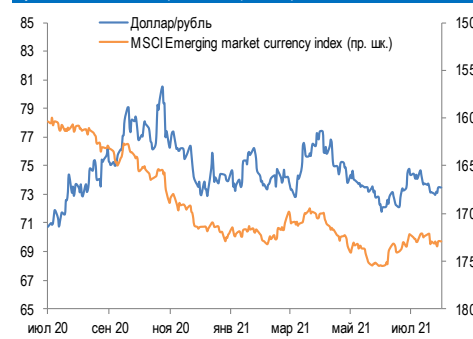
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль дешевеет после значительного роста на прошлой неделе. Основными факторами стали снижение цен на нефть и коррекция на американском рынке. Инвесторы ориентируются на макростатистику США, где будет задана основная динамика котировок на следующую неделю. Ожидаем, что доллар продолжит находиться в диапазоне 73,0 – 75,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне невнятных макроэкономических показателей США. С началом коррекции на мировых фондовых рынках валюты EM двигались разнонаправленно. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики для выявления общей динамики рынков EM.

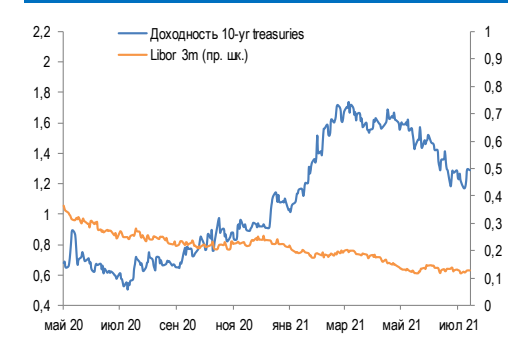
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением - ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 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)			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	772,4	3 805	22%	1,3	4,5	6,8	1,0	-	-	37%	15%	-	12	89 629	-0,7	0,5	3,3	15,7	
Индекс РТС	-	1 633	-	1,3	4,5	6,8	1,0	-	-	37%	15%	-	16	-	-1,2	0,4	3,5	17,7	
Нефть и газ																			
Газпром	90,9	282,0	25%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	80%	31%	18%	1,1	19	25 555	-2,0	-1,0	16,8	32,6	
Новатэк	69,0	1 670,0	8%	5,2	13,4	14,8	3,1	29%	59%	39%	35%	1,3	25	2 621	-0,7	2,3	18,0	32,6	
Роснефть	78,8	546,0	31%	1,1	4,1	5,9	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	2 434	-0,4	0,6	2,0	25,5	
Лукойл	58,8	6 231	22%	0,6	3,7	7,1	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	4 565	-0,9	-0,8	2,3	20,6	
Газпром нефть	27,6	427,4	2%	0,9	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	389	1,4	0,5	14,2	34,8	
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,5	33%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	21	1 307	0,6	3,0	-6,1	-7,3	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,5	44%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	1 376	-0,1	-1,8	-14,8	-10,4	
Татнефть, ао	14,6	493,4	31%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	1 956	-1,1	1,1	-3,8	-3,7	
Татнефть, ап	0,9	459,5	37%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	271	-0,8	0,6	-4,5	-3,3	
Башнефть, ао	2,7	1 355	-	0,5	3,7	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	12	-0,4	-3,2	-12,6	-18,4	
Башнефть, ап	0,4	984	-	0,5	3,8	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	60	-0,6	-1,7	-18,1	-15,4	
Всего по сектору	363,9		26%	1,1	4,2	5,5	1,0	15%	35%	24%	15%	1,1	22,1	3 686	-0,5	0,0	-0,6	8,0	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	94,0	320,0	21%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	17 247	1,4	4,5	0,7	18,0	
Сбербанк, ап	4,0	296,9	15%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	0,9	17	1 270	0,9	2,7	-0,4	23,4	
ВТБ	8,8	0,0500	8%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	2 239	0,0	2,7	-5,1	32,6	
БСП	0,5	70,9	26%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	29	112	0,6	9,3	0,6	36,9	
МосБиржа	5,4	174,5	9%	-	-	13,7	3,22	-	-	-	18%	0,7	20	524	-0,9	0,8	-6,6	9,4	
АФК Система	3,9	29,7	52%	1,5	4,3	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	25	744	-0,6	0,6	-11,8	3,7	
Всего по сектору	116,6		22%	1,5	4,3	6,2	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,8	22 136	0,2	3,4	-3,8	20,7	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	54,2	25 166	-1%	3,5	5,7	7,8	11,7	8%	12%	61%	41%	1,0	22	3 456	-1,2	-0,5	-7,0	6,2	
РусАл	10,7	52	28%	1,5	6,6	3,5	1,7	16%	28%	22%	28%	1,2	35	397	-0,5	-0,8	-7,5	45,5	
АК Алроса	13,9	139,0	1%	3,2	6,8	10,1	3,7	14%	29%	47%	31%	1,0	31	3 004	0,2	7,2	21,6	41,4	
НЛМК	20,9	256,2	20%	1,7	4,1	5,3	4,4	10%	24%	40%	28%	0,8	28	2 700	-1,7	-0,9	-6,7	22,6	
ММК	10,5	69,0	26%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	37%	35%	24%	0,9	30	1 504	-1,7	0,5	5,4	23,6	
Северсталь	20,2	1 767,6	8%	2,2	4,4	5,8	7,5	7%	17%	50%	35%	0,7	30	2 096	-1,6	-1,1	-3,2	34,4	
ТМК	1,5	105,0	-44%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	68	188	-1,6	5,3	40,0	71,7	
Полюс Золото	25,3	13 644	14%	5,7	8,2	11,4	9,0	4%	6%	69%	46%	0,5	24	1 318	-1,7	-2,6	-9,9	-10,4	
Полиметалл	10,0	1 551,4	15%	4,0	6,6	9,6	5,1	11%	13%	60%	37%	0,7	25	1 230	-1,7	-2,6	-7,0	-10,6	
Всего по сектору	167,1		7%	2,6	5,6	7,7	5,2	10%	17%	44%	30%	0,9	32,6	15 893	-1,3	0,5	2,9	24,9	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	5 980	7%	2,6	8,2	13,2	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	5	-0,2	-1,2	0,3	0,9	
ФосАгро	8,1	4 573	-11%	2,3	6,0	8,0	5,6	10%	25%	38%	23%	0,5	24	352	0,0	-0,7	4,5	46,0	
Всего по сектору	11,4		-2%	2,4	7,1	10,6	4,6	11%	57%	35%	18%	0,4	16,9	357	-0,1	-0,9	2,4	23,4	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,3	95,8	20%	1,3	3,8	9,3	1,5	8%	21%	36%	6%	0,8	15	315	-0,9	2,9	-8,6	-1,0	
МТС	8,6	316,0	25%	2,1	4,8	10,0	19,6	4%	8%	44%	12%	0,8	16	841	-0,1	0,4	-2,3	-4,4	
Всего по сектору	12,9		23%	1,7	4,3	9,6	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 156	-0,5	1,6	-5,4	-2,7	

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	0,827	21%	1,0	2,8	14,6	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	32	-0,9	0,7	6,0	-8,1	
Юнипро	2,4	2,748	13%	2,1	6,2	9,7	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	55	-0,8	0,3	-3,1	-1,5	
ОГК-2	1,0	0,673	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	68	0,8	-0,3	-19,4	-7,8	
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,8	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	25	28	-0,4	4,0	-4,9	4,3	
РусГидро	4,9	0,824	26%	1,1	3,9	6,0	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	23	142	-0,4	2,2	-2,4	5,3	
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,322	64%	0,2	1,5	5,3	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	17	628	-1,1	-0,7	-15,4	-18,7	
Россети, ао	3,4	1,270	2%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	89	-0,8	-4,6	-12,7	-27,5	
Россети, ап	0,1	1,927	-29%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	2	-0,4	0,7	-6,8	-12,4	
ФСК ЕЭС	3,4	0,197	19%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	125	-1,4	-2,1	-10,4	-11,4	
Всего по сектору	22,4		17%	1,0	3,1	6,1	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,0	1167,8	-0,6	0,0	-7,7	-8,6	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,2	66,9	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	290	-0,1	-0,9	1,9	-6,0	
Транснефть, ап	3,3	158 150	24%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	191	-1,3	-2,8	13,8	12,7	
Всего по сектору	5,6		23%	1,0	3,9	1,6	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,7	481,6	-0,7	-1,8	7,8	3,3	
Потребительский сектор																			
X5	8,8	2 387	46%	0,7	5,4	15,1	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	20	525	-1,3	0,6	0,6	-13,5	
Магнит	7,6	5 487	20%	0,6	5,1	13,3	3,0	6%	20%	12%	2%	0,9	19	1 015	-0,4	2,5	7,3	-3,2	
М.Видео	1,6	642,5	36%	0,5	4,4	9,9	3,5	67%	12%	11%	2%	0,5	26	84	-0,6	0,2	-8,0	-9,8	
Детский мир	1,4	135,4	26%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	240	-0,3	-3,5	-12,6	-0,1	
Всего по сектору	19,4		32%	0,7	5,1	12,0	4,5	23%	19%	13%	3%	0,8	22	1863	-0,6	-0,1	-3,2	-6,7	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	759,8	40%	0,9	4,3	6,0	0,9	-8%	20%	20%	10%	0,9	20	139	0,1	-0,3	-8,1	-12,3	
ПИК	10,6	1 178,3	0%	1,9	7,6	9,6	4,3	12%	16%	25%	17%	0,5	30	117	-0,1	2,1	19,1	97,1	
Всего по сектору	11,7		20%	1,4	6,0	7,8	2,6	2%	18%	23%	14%	0,7	25	256	0,0	0,9	5,5	42,4	
Прочие сектора																			
Яндекс	24,2	4 920	24%	5,2	45,9	100,3	5,1	38%	36%	11%	5%	0,7	26	1 956	-2,2	-1,1	2,1	-4,6	
QIWI	0,6	722	-	-0,1	-0,1	5,8	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	53	0,1	-3,2	-9,3	-5,1	
Всего по сектору	26,9		24%	1,7	15,3	35,4	2,2	10%	10%	20%	14%	0,8	22,7	2 088	-0,7	-0,3	4,3	7,2	

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
06 августа 09:00	**	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	0,5%	-0,3%	-1,3%
06 августа 09:45	*	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июнь	-6,2	-6,8	-5,8%
06 августа 10:00	*	Пром. производство в Испании, г/г	июнь	13,5%	26,0%	11,1%
06 августа 15:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	926	850	943
06 августа 15:30	*****	Безработица в США, %	июль	5,7%	5,9%	5,4%
07 августа 4:00	*****	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июнь	52,0	51,3	56,6%
09 августа 4:30	**	ИЦП в КНР, г/г	июль	0,8%	1,1%	1,0%
09 августа 4:30	**	ИЦП в КНР, г/г	июль	8,8%	8,8%	9,0%
09 августа 11:30	**	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	август	29,0	29,8	
10-15 августа	**	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	28,7%	
10-15 августа	**	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1200	2120	
10 августа 12:00	***	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	август	58,8	63,3	
11 августа 09:00	**	ИПЦ в Германии, г/г	июль	3,8%	2,3%	
11 августа 11:00	**	ИПЦ в Италии, г/г	июль	1,8%	1,3%	
11 августа 15:30	**	ИПЦ в США, г/г	июль	5,3%	5,4%	
11 августа 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,672	
11 августа 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,832	
11 августа 17:30	*	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-5,291	
12 августа 7:30	**	Пром. производство в Японии, м/м	июнь	н/д	6,2%	
12 августа 9:00	***	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	4,8%	-1,6%	
12 августа 9:00	**	Пром. производство в Великобритании, г/г	июнь	21,6%	20,6%	
12 августа 11:00	**	Ежемесячный отчет МЭА				н/д
12 августа 11:00	**	Ежемесячный отчет ОПЕК				н/д
12 августа 12:00	**	Пром. производство в еврозоне, г/г		н/д	20,5%	
12 августа 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	385	
12 августа 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2930	
12 августа 15:30	**	ИЦП в США, г/г	июль	6,8%	7,3%	
12 августа 19:00	*	ВВП России, г/г	2й кв.	н/д	-0,7%	
13 августа 9:45	*	ИПЦ во Франции, г/г	июль	н/д	1,2%	
13 августа 10:00	*	ИПЦ в Испании, г/г	июль	н/д	2,9%	
13 августа 15:30	*	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,6%	1,0%	
13 августа 17:00	**	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	81,2	81,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
06 августа 09:00	**	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	0,5%	-0,3%	-1,3%
06 августа 09:45	*	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июнь	-6,2	-6,8	-5,8%
06 августа 10:00	*	Пром. производство в Испании, г/г	июль	13,5%	26,0%	11,1%
06 августа 15:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	926	850	943
06 августа 15:30	*****	Безработица в США, %	июль	5,7%	5,9%	5,4%
07 августа 4:00	*****	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июль	52,0	51,3	56,6%
09 августа 4:30	**	ИПЦ в КНР, г/г	июль	0,8%	1,1%	1,0%
09 августа 4:30	**	ИЦП в КНР, г/г	июль	8,8%	8,8%	9,0%
09 августа 11:30	**	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	август	29,0	29,8	
10-15 августа	**	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	28,7%	
10-15 августа	**	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1200	2120	
10 августа 12:00	***	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	август	58,8	63,3	
11 августа 09:00	**	ИПЦ в Германии, г/г	июль	3,8%	2,3%	
11 августа 11:00	**	ИПЦ в Италии, г/г	июль	1,8%	1,3%	
11 августа 15:30	**	ИПЦ в США, г/г	июль	5,3%	5,4%	
11 августа 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,672	
11 августа 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,832	
11 августа 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-5,291	
12 августа 7:30	**	Пром. производство в Японии, м/м	июль	н/д	6,2%	
12 августа 9:00	***	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	4,8%	-1,6%	
12 августа 9:00	**	Пром. производство в Великобритании, г/г	июль	21,6%	20,6%	
12 августа 11:00	**	Ежемесячный отчет МЭА				н/д
12 августа 11:00	**	Ежемесячный отчет ОПЕК				н/д
12 августа 12:00	**	Пром. производство в еврозоне, г/г		н/д	20,5%	
12 августа 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	385	
12 августа 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2930	
12 августа 15:30	**	ИЦП в США, г/г	июль	6,8%	7,3%	
12 августа 19:00	*	ВВП России, г/г	июль	н/д	-0,7%	
13 августа 9:45	*	ИПЦ во Франции, г/г	июль	н/д	1,2%	
13 августа 10:00	*	ИПЦ в Испании, г/г	июль	н/д	2,9%	
13 августа 15:30	*	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,6%	1,0%	
13 августа 17:00	**	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	81,2	81,2	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

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
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

©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.

