



Цифры дня

6%

... составил рост прибыли китайских пром. предприятий в мае 2020г. после снижения на 4,3% в апреле

15,24 руб/акция

... составят дивиденды Газпрома за 2019 г.

- В последние сессии на мировых рынках наметилось ухудшение настроений, которое вылилось в волну продаж по широкому спектру активов. В рамках предстоящей недели данная тенденция может сохраниться, а коррекция получит продолжение.
- Учитывая внешний фон, сегодня на открытии российского фондового рынка ожидаем преобладания продаж в российских акциях и отступления индекса МосБиржи в диапазон 2700-2750 пунктов.
- Снижение цен на нефть окажет давление на рубль, в результате чего пара доллар/рубль уже в начале сессии может предпринять попытку пробоя верхней границы диапазона 67,5-70 рублей.
- Подешевевшие за прошлую неделю ОФЗ смотрятся интересно для покупки при наличии потенциала дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ РФ.

Корпоративные и экономические события

- Газпром снизит дивиденды за 2019 год на 8%
- В АФК Система рассказали, что Amazon рассматривал вариант инвестиций в Ozon
- ТГК-1 выплатит за 2019г дивиденды на уровне 0,00104 рубля на акцию



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В последние сессии на мировых рынках наметилось ухудшение настроений, которое вылилось в волну продаж по широкому спектру активов. В рамках предстоящей недели данная тенденция может сохраниться.

Основным риском для мировых рынков в ближайшие дни остается ситуация с распространением коронавируса, которую до прошлой недели инвесторы предпочитали игнорировать, не обращая внимания на бурный рост числа заболевших в Латинской Америке и Индии. Однако в рамках предыдущей недели наметилось существенное ускорение темпов роста числа заболевших в США. Более того, к концу недели был зафиксирован новый исторический максимум прироста числа заболевших. В результате на рынках ожили опасения относительно влияния коронавируса и ограничительных мер на мировую экономику и темпы ее восстановления. Пересмотр инвесторами ожиданий продолжится, учитывая усугубление эпидемиологической обстановки в США, что будет оказывать давление на широкий спектр активов.

Плюс к этому, на фоне происходящего в Штатах, активизируются опасения относительно возможного развития аналогичного сценария в Европе, где также полным ходом идет снятие карантинных ограничений.

Еще одним важным фактором в рамках предстоящей недели выступит ситуация в отношениях между США и Китаем. Здесь существуют риски роста напряженности, что может негативно сказаться на торговых взаимоотношениях двух стран.

Также в рамках предстоящей недели игроки обратят внимание на блок важной макроэкономической статистики. В частности, выделим публикацию итоговых индексов деловой активности в Европе и США, индекса потребительских цен в Еврозоне и данные по рынку труда США.

Настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как негативные. В Азии основные индексы падают в пределах 2,3%. Фьючерсы на основные американские индексы теряют порядка 0,2%.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent на сегодня находятся под давлением на фоне общерыночного ухудшения сантимента. Нестабильная ситуация с коронавирусом в Штатах (снова растет число заболеваний, в Техасе и Флориде приостановили снятие введенных ранее ограничений) порождает негативные ожидания по спросу на сырью, что, вспоминая статданные, вполне оправдано. **Сегодня ждем возврата Brent в 38-40 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам торгов в пятницу доллар и евро по отношению к рублю прибавили чуть менее 1,2%. Сегодня в начале торгов ожидаем попыток продолжения ослабления рубля. Снижение цен на нефть окажет давление на национальную валюту. При этом некоторый рост валют развивающихся стран сдержит продажи в рубле. **В результате пара доллар/рубль уже в начале сессии может предпринять попытку пробоя верхней границы диапазона 67,5-70 рублей.** В случае же дальнейшего снижения спроса на риск и отступления рынка энергоносителей ниже 40 долларов за баррель, **в ходе торгов американская валюта закрепится в диапазоне 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи прибавил символические 0,04%. **Учитывая внешний фон, сегодня на открытии российского фондового рынка ожидаем преобладания продаж в российских акциях.** Снижение цен на нефть и негативная динамика внешних площадок **приведут к отступлению индекса МосБиржи в диапазон 2700-2750 пунктов.** Более того, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, в ходе сессии **рынок сможет сделать существенный шаг к нижней границе данного коридора.**

Российский рынок облигаций

По итогам прошлой недели кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 10-20 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 выросла до 5,67% годовых. Продажи рублевых облигаций проходили на фоне снижения аппетита к риску на глобальных рынках в связи с ускорением распространения COVID и опасениями более медленных темпов восстановления экономики. На прошлой неделе МВФ ухудшил прогноз по мировой экономике на 2020 г. и 2021 г. до -4,9% и +5,4% соответственно по сравнению с -3,0% и +5,8% в апрельском отчете.

Объявленные в пятницу регуляторные послабления для банков США со стороны ФРС немного улучшили настрой инвесторов в отношении развивающихся стран. В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-3 б.п.

Подешевевшие за прошлую неделю рублевые облигации смотрятся интересно для покупки поскольку ЦБ РФ на заседании 19 июня объявил о готовности продолжить смягчение ДКП. Рост цен ОФЗ, по всей видимости, сдерживает отсутствие свободных лимитов у российских игроков, которые за март-июнь (по нашим оценкам) уже увеличили портфель ОФЗ на 0,9 трлн руб., включая чистые покупки на первичном рынке и покупки у нерезидентов на вторичке.

Корпоративные и экономические события

Газпром снизит дивиденды за 2019 год на 8%

Акционеры Газпрома на годовом собрании приняли решение утвердить дивиденды за 2019 г. в размере 15,24 руб. на акцию, что на 8,24% ниже рекордных выплат за 2018 г. (16,61 руб. на акцию), говорится в сообщении компании. Всего на выплату дивидендов будет направлено 360,784 млрд руб., или 30% от чистой прибыли по МСФО. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, определено 16 июля 2020 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивиденды утверждены акционерами в объеме, который предлагало правление компании и поддержал совет директоров. Заметим, что выплата дивидендов происходит на фоне сложной ситуации на энергетических рынках, что может обуславливать снижение их объема относительно предыдущего года. Дивидендная доходность составляет 7,9%, что привлекательно в условиях процентных ставок в экономике.

ТГК-1 выплатит за 2019г дивиденды на уровне 0,00104 рубля на акцию

Акционеры ТГК-1 на годовом собрании 23 июня утвердили размер дивидендов за 2019 год на уровне 0,001036523 рубля на одну обыкновенную акцию, говорится в материалах компании. Всего на выплату дивидендов будет направлено 3,995 млрд рублей. Дивиденды ТГК-1 по итогам 2018 года составили 0,000644605 рубля на одну обыкновенную акцию. Всего на выплату дивидендов направлено 2,485 млрд рублей. Таким образом, по итогам 2019 года дивиденды выросли в 1,6 раза.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания утвердила выплату в размере 50% от чистой прибыли по МСФО. Дивидендная доходность составляет 7,9%, что привлекательно в условиях текущих процентных ставок в экономике.

В АФК Система рассказали, что Amazon рассматривал вариант инвестиций в Ozon

Основной бенефициар, глава совета директоров АФК Система Владимир Евтушенков заявил о высоком интересе к Ozon у иностранных инвесторов. В частности, инвестиции в российскую интернет-площадку рассматривали американский Amazon и японский Softbank.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рынок онлайн торговли стремительно развивается, обеспечивая впечатляющие темпы прироста. Ozon является одним из заметных участников рынка онлайн торговли в России и привлекательным для стратегических инвесторов. Вместе с тем, на рынке усиливается и конкуренция, а лидерство достигнуто компаниями, которые способны удовлетворить полный спектр потребностей потребителей в ассортименте и услугах, обеспечить лучшие условия доставки.

КАМАЗ передумал переходить на неполную рабочую неделю

КАМАЗ не будет вводить режим неполной рабочей недели с 29 июня по 31 июля, как планировал ранее, сообщила компания. Отмена такого режима работы связана с обеспеченностью заказами. В апреле компания планировала установить в этот период режим неполной трехдневной, 24-часовой рабочей недели с рабочими днями в понедельник, вторник и среду.

НАШЕ МНЕНИЕ: КАМАЗ производит грузовые автомобили, автобусы и прицепную технику. Принимая во внимание потребность в увеличении и обновлении парка машин на фоне расширения строительной отрасли и развития городов, компания могла новые заказы на продукцию, что поддержит ее загрузку мощностей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 762	0,0%	1,4%	1,0%
Индекс РТС	1 247	-0,8%	1,3%	2,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 257	-0,8%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	122 200	0,3%		

США				
S&P 500	3 009	-2,4%	-2,9%	-1,2%
Dow Jones (DJIA)	25 016	-2,8%	-3,3%	-1,4%
Dow Jones Transportation	8 806	-2,2%	-3,0%	-1,8%
Nasdaq Composite	9 757	-2,6%	-1,9%	2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 007	-2,1%	-1,7%	0,7%

Европа				
EUROtop100	2 689	-0,5%	-2,2%	2,9%
Euronext 100	971	-0,1%	-1,5%	4,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 159	0,2%	-2,1%	1,4%
DAX (Германия)	12 089	-0,7%	-2,0%	4,3%
CAC 40 (Франция)	4 910	-0,2%	-1,4%	4,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 067	-2,0%	-1,6%	2,5%
Taiex (Тайвань)*	11 543	-1,0%	0,0%	-0,2%
Kospi (Корея)*	2 093	-2,0%	-1,6%	4,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 648	-0,5%	-1,1%	6,3%
Bovespa (Бразилия)	93 835	-2,2%	-2,8%	7,4%
Hang Seng (Китай)*	24 242	-1,3%	9,7%	4,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 957	-0,8%	0,6%	4,9%
BSE Sensex (Индия)*	34 765	-1,2%	-0,4%	7,2%

MSCI				
MSCI World	2 157	-1,7%	-2,7%	0,4%
MSCI Emerging Markets	999	-0,6%	-0,1%	7,4%
MSCI Eastern Europe	208	-0,7%	-1,4%	3,9%
MSCI Russia	621	-0,9%	-1,1%	0,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	38,5	-0,5%	-3,2%	12,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	39,3	-1,7%	-6,9%	7,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,7	-2,1%	-6,8%	6,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	40,2	-1,9%	-6,6%	13,9%
Медь (LME) spot, \$/т	5953	1,2%	2,1%	11,8%
Никель (LME) spot, \$/т	12642	2,0%	-0,5%	3,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1586	2,3%	0,8%	6,1%
Золото spot, \$/унц*	1772	0,1%	1,0%	2,4%
Серебро spot, \$/унц*	17,8	0,2%	0,7%	-0,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	277,3	-3,5	-6,4	-4,9
S&P Oil&Gas	218,5	-4,1	-7,2	-2,4
S&P Oil Exploration	523,1	-2,8	-9,2	-10,1
S&P Oil Refining	343,3	-1,4	-2,4	-1,5
S&P Materials	123,7	-0,1	2,4	3,6
S&P Metals&Mining	574,6	-1,7	-4,7	-2,1
S&P Capital Goods	559,4	-1,8	-4,0	-1,9
S&P Industrials	81,8	-2,6	-6,0	-0,9
S&P Automobiles	58,8	-2,6	-6,8	-1,3
S&P Utilities	280,6	-1,0	-2,9	-7,1
S&P Financial	375,8	-4,3	-5,3	-3,0
S&P Banks	236,7	-6,1	-7,2	-3,5
S&P Telecoms	174,0	-4,5	-5,2	-3,8
S&P Info Technologies	1 785,7	-2,0	-0,4	3,9
S&P Retailing	2 918	-2,0	-0,8	4,1
S&P Consumer Staples	585,7	-2,1	-3,4	-3,3
S&P Consumer Discretionary	1 020,0	-2,3	-1,9	1,8
S&P Real Estate	209,5	-1,8	-4,0	-2,3
S&P Homebuilding	1 027,8	-1,5	-4,5	-3,4
S&P Chemicals	574,2	-1,5	-2,7	-2,2
S&P Pharmaceuticals	689,8	-1,2	-2,5	-6,7
S&P Health Care	1 137,4	-1,2	-2,8	-5,1

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 515	-0,8	0,7	-4,8
Нефть и газ	7 029	-2,4	-1,6	0,8
Эл/энергетика	2 129	-2,6	-2,0	0,5
Телекоммуникации	2 241	0,8	0,3	2,8
Банки	6 542	-0,7	1,1	4,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,21	-0,2	0,2	-1,2
Евро*	1,125	0,3	-0,1	1,4
Фунт*	1,237	0,3	-0,8	0,2
Швейц. франк*	0,947	0,1	0,1	1,6
Йена*	107,1	0,1	-0,2	0,7
Канадский доллар*	1,367	0,2	-1,0	0,8
Австралийский доллар*	0,688	0,2	-0,4	3,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	69,78	-1,1	-0,5	1,4
EURRUB	78,57	-0,4	-0,9	-0,8
Бивалютная корзина	73,75	-0,2	-0,9	-0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,119	-1,8	-2,0	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,162	-2,4	-3,0	0,2
US Treasuries 10 yr	0,640	-4,6	-6,9	-1,3
US Treasuries 30 yr	1,367	-6,8	-9,7	-4,0

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,071	-0,3	-0,4	1,1
LIBOR 1M	0,178	-0,1	-1,2	0,9
LIBOR 3M	0,308	2,4	0,3	-6,3
EURIBOR overnight	-0,565	-0,3	0,2	0,0
EURIBOR 1M	-0,504	0,4	0,3	-4,2
EURIBOR 3M	-0,403	-0,5	0,4	-12,9
MOSPRIME overnight	4,690	1,0	-37,0	-97,0
MOSPRIME 3M	4,860	-8,0	-27,0	-86,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	81	2,7	4,8	3,5
CDS High Yield (USA)	527	24,4	28,0	-13,2
CDS EM	206	5,9	12,4	-81,6
CDS Russia	102	0,0	8,9	-77,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,5	-0,3	-0,1	-1,6%
Роснефть	5,3	-0,9	-0,1	-0,6%
Лукойл	77,6	-2,1	-2,6	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,6	-2,1	-0,1	-0,8%
Газпром нефть	24,5	-1,4	-1,4	0,0%
НОВАТЭК	152	-2,0	-2,6	-0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	28,4	-1,2	3,3	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	12,3	-0,2	-0,4	-0,5%
НЛМК	19,9	-0,2	-0,4	0,0%
ММК	7,0	-0,1	-0,5	-0,9%
Мечел ао	1,8	-0,1	-0,1	46,9%

Банки				
Сбербанк	11,8	-2,0	-0,3	-0,7%
ВТБ ао	1,0	-1,7	0,0	-4,9%

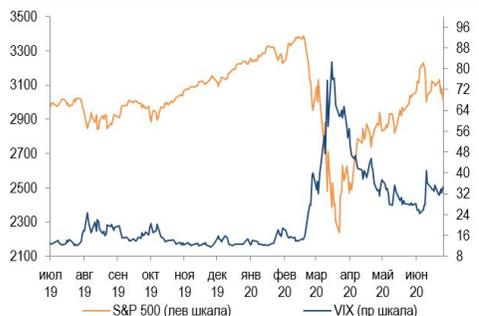
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-2,0	0,0	-0,8%
Магнит ао	13,2	2,6	1,0	11,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

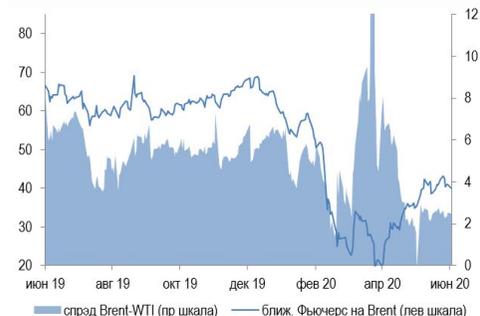
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 вернулся в зону 3000-3100 пунктов и тяготеет к переходу на более низкие уровни на фоне опасений относительно роста заболеваемости COVID-19 и, как следствие, сохраняющихся макро- и геополит.рисков. Рынок США смотрится все более уязвимым - риски усиления коррекционных настроений сохраняются, хотя, скорее всего, стоит ждать в начале июля, по мере приближения сезона отчетности.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. В перспективе следующей недели ждем удержания Brent в диапазоне 38-42 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Промышленные металлы замедлили темпы восстановления и перешли к снижению. Риски торможения роста котировок усиливаются, поэтому, скорее всего, промышленные металлы будут довольно плавно двигаться к восстановлению утраченных позиций, реагируя на макроэкономическую статистику и эпидемиологическую обстановку.

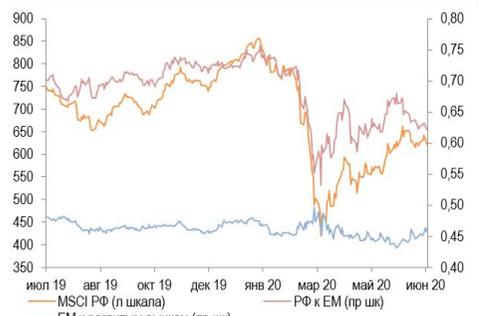
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, тяготеет к откату в нижнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 ввиду некоторого ослабления аппетита к риску и менее выразительной статистики по Европе. По-прежнему оцениваем текущее движение как откатное и рассчитываем на возвращение пары к росту в конце этого - начале следующего месяца на фоне ухудшения тональности новостного потока от США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ начал последнее время выглядеть похуже MSCI EM. Спад эйфории на рынке нефти и сезон див."отсечек" в РФ позволяют ожидать сохранения этой тенденции в ближайшей перспективе, со снижением относит. оценок к уровню апреля.

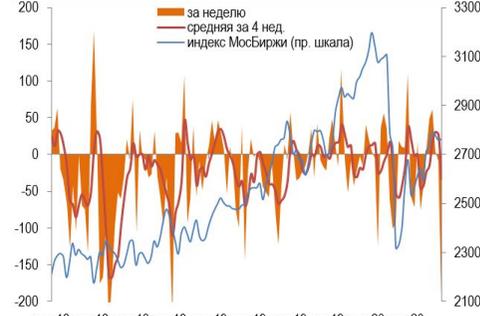
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Зона 30-35x RTS/Brent ratio пока смотрится, по нашим оценкам, сбалансированной с точки зрения текущих экономических условий. После завершения сезона див."отсечек" не исключаем ухода отношения RTS/Brent на более низкие уровни.

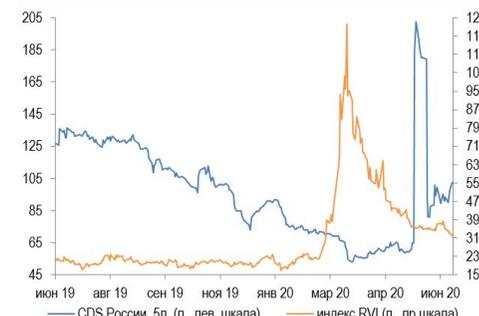
Потоки капиталов в фонды акции Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 194 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и некоторое повышение CDS РФ в условиях ухудшения внешнего фона заставляют опасаться снижения интереса на российский риск.

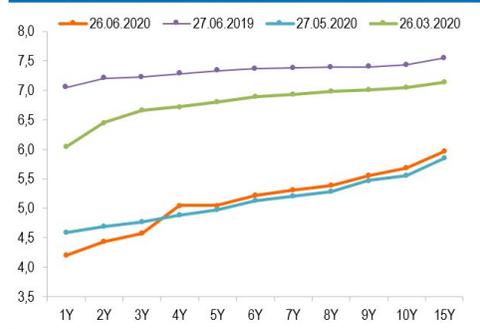
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



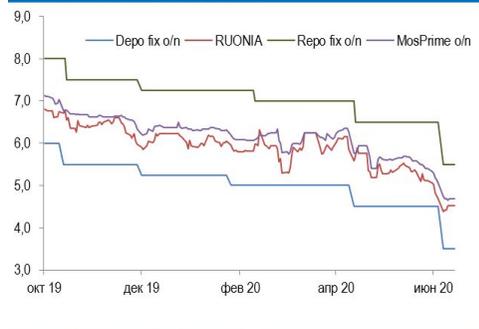
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



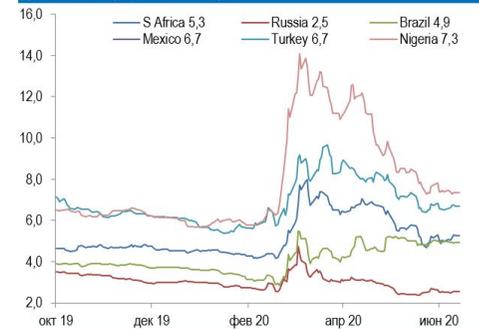
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

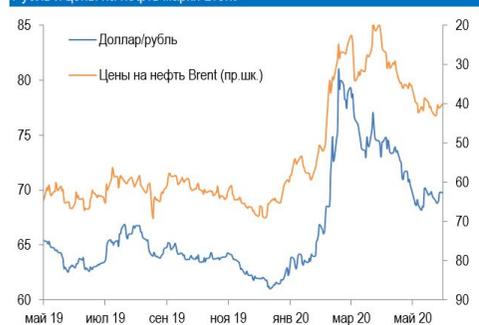
Доходность ОФЗ срочностью 3-10 лет содержит премию к ключевой ставке 20 - 115 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.

Ждем сохранения спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ около 120-140 б.п. в силу рисков повышения ставок в долгосрочной перспективе.

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в июле-сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.

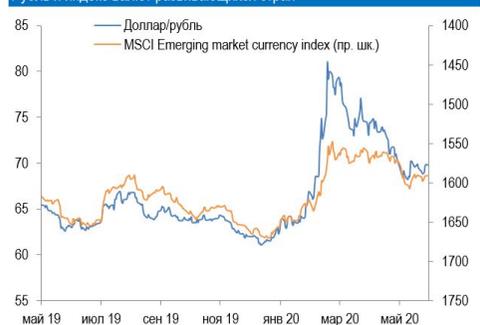
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent поддерживает рубль. Стабилизация нефти на текущих уровнях способствует закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 67,5-70 рублей за единицу американской валюты.

Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1600 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

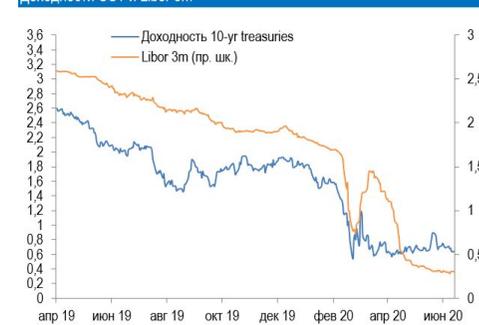
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на золото вернулись на максимальные с октября 2012г уровни. Увеличение числа случаев заражения коронавирусом в США привело к росту спроса на защитные активы. В ближайшую неделю золото, вероятно, предпримет попытки закрепиться в диапазоне 1750-1800 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие обильных стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	539,3	2 762	20%	1,4	5,8	10,4	0,8	-	-	27%	10%	-	39	59 702	0,0	1,4	15,0	-9,3
Индекс РТС	-	1 247	-	1,4	5,7	10,3	0,8	-	-	27%	10%	-	61	-	-0,8	1,3	30,5	-19,5
Нефть и газ																		
Газпром	65,5	193,0	15%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	11 682	0,4	0,0	10,6	-24,7
Новатэк	45,5	1 045,0	21%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	740	-1,8	-2,8	20,2	-17,2
Роснефть	55,7	367,1	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	1 324	-1,2	-1,8	21,2	-18,4
Лукойл	52,8	5 322	13%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	4 114	-1,3	-0,5	20,1	-13,7
Газпром нефть	22,9	337,0	17%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	480	-0,5	-4,2	16,2	-19,8
Сургутнефтегаз, ао	19,6	38,3	17%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	964	-2,1	-0,3	23,8	-24,1
Сургутнефтегаз, ап	3,8	34,7	27%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	528	0,3	-0,3	-2,0	-8,0
Татнефть, ао	17,9	572,6	20%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	2 070	-2,1	-0,6	8,0	-24,6
Татнефть, ап	1,2	548,0	12%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	240	-2,1	-1,7	8,9	-25,3
Башнефть, ао	3,9	1 851	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	15	0,4	-2,4	22,4	-4,1
Башнефть, ап	0,6	1 445	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	125	-0,1	-1,3	13,6	-16,1
Всего по сектору	289,4		18%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,8	2 026	-0,9	-1,4	14,8	-17,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	62,8	203,2	33%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	9 537	-1,8	-0,3	12,6	-20,3
Сбербанк, ап	2,7	187,6	23%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 214	-1,3	-1,2	8,4	-17,8
ВТБ	6,5	0,0352	28%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	686	-1,3	-2,1	13,0	-23,4
БСП	0,3	41,3	38%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	12	-0,9	-1,5	-4,6	-26,6
МосБиржа	3,7	113,4	15%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	1 133	-1,3	-1,5	23,6	5,3
АФК Система	2,4	17,2	16%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	263	0,3	0,6	41,7	13,1
Всего по сектору	78,4		26%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,7	12 846	-1,0	-1,0	15,8	-11,6
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	44,6	19 678	14%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	5 409	0,0	4,0	1,9	3,0
РусАл	5,7	26	51%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	127	0,5	-1,6	7,9	-14,4
АК Алроса	6,7	63,2	11%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	707	-0,2	0,0	11,1	-25,0
НЛМК	11,8	137,3	-6%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	339	-0,8	-0,4	17,9	-4,5
ММК	6,0	37,7	64%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	612	0,0	-4,8	5,5	-10,1
Северсталь	10,2	851,6	19%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 129	-1,1	-2,6	3,2	-9,2
ТМК	0,9	59,9	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	145	0,1	0,3	48,2	3,2
Полюс Золото	22,6	11 739	13%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	1 668	0,6	8,2	8,5	65,2
Полиметалл	9,0	1 338,6	11%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	847	0,8	3,8	5,4	39,6
Всего по сектору	117,6		19%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,4	10 982	0,0	0,8	12,2	5,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 480	2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	19	-0,2	0,3	-8,2	14,4
ФосАгро	4,8	2 604	12%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	162	-1,0	-1,8	8,1	8,1
Всего по сектору	8,0		7%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,6	180	-0,6	-0,8	0,0	11,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	89,1	2%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	498	2,5	5,5	32,6	13,7
МТС	9,3	324,3	16%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 314	-0,4	-0,5	11,8	5,6
Всего по сектору	13,5		9%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	36	1 812	1,1	2,5	22,2	9,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,5	1,006	-2%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	40	31	-0,4	1,9	15,8	9,1
Юнипро	2,5	2,743	11%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	113	1,2	-2,2	9,8	-1,3
ОГК-2	1,2	0,765	1%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	237	1,2	6,2	36,6	35,9
ТГК-1	0,7	0,013	-12%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	89	0,2	0,5	37,8	1,6
РусГидро	4,6	0,748	6%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	2 663	-3,7	-9,0	25,2	34,7
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,898	53%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	1 211	0,6	-1,2	7,6	-2,9
Россети, ао	4,3	1,505	-14%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	320	-1,4	-2,8	30,6	8,8
Россети, ап	0,1	2,040	-25%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	24	-1,7	-2,2	48,8	25,2
ФСК ЕЭС	3,4	0,186	10%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	450	-2,5	-2,7	19,9	-7,3
Мосэнерго	1,2	2,117	-2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	52	18	-0,1	2,4	19,6	-6,3
Всего по сектору	25,8		3%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	53,3	5155,7	-0,7	-0,9	25,2	9,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	79,4	19%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	59	1 176	-1,5	-2,0	18,9	-23,3
Транснефть, ап	3,0	134 550	35%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	473	-1,7	0,7	-2,7	-23,9
Всего по сектору	4,3		27%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	48,1	1649,1	-1,6	-0,6	8,1	-23,6
Потребительский сектор																		
X5	9,7	2 482	9%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	756	2,6	9,5	25,5	16,3
Магнит	6,1	4 181	10%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	2 341	1,7	9,4	33,1	22,1
Лента	1,2	164,6	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	64	-1,1	-1,6	11,2	-14,3
M.Видео	1,1	407,8	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	92	2,0	0,6	5,3	-21,4
Детский мир	1,1	101,3	18%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	179	0,2	2,1	14,5	1,3
Всего по сектору	19,0		13%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	49	3432	1,1	4,0	17,9	0,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	709,0	13%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	120	0,6	7,4	28,9	-7,2
ПИК	4,0	424,8	6%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	32	0,7	3,1	4,6	6,1
Всего по сектору	5,1		9%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	152	0,6	5,3	16,8	-0,6
Прочие сектора																		
Яндекс	17,1	3 430	3%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	2 118	-2,0	10,4	32,1	27,2
QIWI	1,1	1 220	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	66	-0,4	10,3	50,2	3,0
Всего по сектору	19,5		3%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	46,1	2 205	-1,1	6,3	33,3	10,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Значимость	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 июня 15:30	**	Индекс потребительских цен в штате Мичиган (преда.)	июнь	79,0	78,9	78,1
26 июня 15:30	***	Доходы потребителей в США, м/м	май	6,0%	10,5%	-4,2%
26 июня 20:00	**	Число активных буровых установок в США от Baker Hughes, шт.	пр. нед.	н/д	266	265
28 июня 4:30	**	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	май	н/д	-4,3%	6,0%
29 июня 11:30	*	Кредитование потребителей в Великобритании, млрд фунтов	май	-2,000	-7,399	
29 июня 12:00	**	Индекс экономических настроений в еврозоне	июнь	81,7	67,5	
29 июня 15:00	*	ИПЦ в Германии, м/м (преда.)	июнь	0,3%	0,1%	
29 июня 17:00	**	Отложенные продажи домов в США, м/м	май	н/д	-21,8%	
30 июня 2:50	**	Пром. производство в Японии, м/м	июнь	-5,6%	-9,8%	
30 июня 4:00	**	PMI в секторе услуг КНР (офш.)	июнь	н/д	53,8	
30 июня 4:00	****	PMI в промышленности КНР (офш.)	июнь	50,4	50,6	
30 июня 9:00	*	ВВП Великобритании, кв/кв	1й кв.	-2,0%	-2,0%	
30 июня 9:45	*	ИПЦ во Франции, м/м (преда.)	июнь	н/д	0,4%	
30 июня 10:00	*	ВВП Испании, кв/кв	1й кв.	н/д	-5,2%	
30 июня 12:00	*	инфляция в еврозоне, г/г (преда.)	июнь	0,1%	0,1%	
30 июня 17:00	****	PMI Чикаго	июнь	43,9	32,3	
30 июня 17:00	****	Индекс потребительских цен в США от Conference Board	июнь	90,0	86,6	
1 июля 4:45	****	PMI в промышленности КНР от S&P Global	июнь	50,5	50,7	
1 июля 9:00	**	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июнь	н/д	-5,3%	
1 июля 9:00	*	PMI в промышленности России	июнь	н/д	36,2	
1 июля 10:15	*	PMI в промышленности Испании	июнь	н/д	38,3	
1 июля 10:45	*	PMI в промышленности Италии	июнь	н/д	45,4	
1 июля 10:50	**	PMI в промышленности Франции (оконч.)	июнь	52,1	52,1	
1 июля 10:55	**	Безработица в Германии, %	июнь	6,8%	6,3%	
1 июля 10:55	***	PMI в промышленности Германии (оконч.)	июнь	44,6	44,6	
1 июля 11:00	***	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	июнь	46,9	46,9	
1 июля 11:30	***	PMI в промышленности Великобритании	июнь	50,1	50,1	
1 июля 15:15	****	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	3500	-2760	
1 июля 16:45	**	PMI в промышленности США (оконч.)	июнь	49,6	49,6	
1 июля 17:00	**	Расходы на строительство в США, м/м	июнь	н/д	-2,9%	
1 июля 17:00	****	ISM в промышленности США	июнь	47,6	43,1	
1 июля 17:30	****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,442	
1 июля 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,673	
1 июля 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,249	
2 июля 12:00	**	Безработица в еврозоне, %	май	7,8%	7,3%	
2 июля 15:30	****	Число новых рабочих мест вне с/х США, тыс.	июнь	3000	2509	
2 июля 15:30	****	Безработица в США, %	июнь	7,8%	7,3%	
2 июля 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	19988	
2 июля 15:30	***	Первичные обращения по пособиям по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1480	
2 июля 16:45	*	ISM Нью-Йорка	пр. нед.	н/д	811	
2 июля 17:00	*	Фабричные заказы в США, м/м	май	6,4%	-13,0%	
3 июля 4:45	***	PMI в секторе услуг КНР от S&P Global	июнь	н/д	55,0	
3 июля 9:00	*	PMI в секторе услуг России	июнь	н/д	35,9	
3 июля 10:15	*	PMI в секторе услуг Испании	июнь	46,0	27,9	
3 июля 10:45	*	PMI в секторе услуг Италии	июнь	46,6	28,9	
3 июля 10:50	**	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июнь	50,3	50,3	
3 июля 10:55	***	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июнь	45,8	45,8	
3 июля 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июнь	47,3	47,3	
3 июля 11:30	*	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июнь	47,0	47,0	
3 июля		Выходной в США - День независимости				

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

* - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 июля	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Башнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (78,0 руб./акция)
3 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,001036523 руб./акция)
6 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,12075 руб./акция)
7 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (20,57 руб./акция)
7 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,085 руб./акция)
7 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за 6М 2020г.
8 июля	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (3,0 руб./акция)
8 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (350,0 руб./акция)
8 июля	Нижнекамнефтехим	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Апрора	Последний день торгов с дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Апрора	Результаты продаж за июнь
10 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
14 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,13 руб./акция)
14 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (15,24 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
15 июля	Мечел, ап	Последний день торгов с дивидендами (3,48 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,85 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Апрора	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
16 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
20-24 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
30 июля	Малнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес 2020г.
4 августа	Мособржа	Результаты торгов за июль

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

