



Цифры дня

52,6 пунктов

... составил индекс ISM в секторе промышленности США

97 коп./акция

... составят дивиденды на привилегированные акции Сургутнефтегаза за 2019 г.

- На утро четверга настроения на рынках можно охарактеризовать, как умеренно позитивные.
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем некоторого роста российского фондового рынка. Это позволит индексу МосБиржи предпринять попытку возвращения в диапазон 2750-2800 пунктов.
- Стабилизация рынка энергоносителей и позитивная динамика валют развивающихся стран в среду и сегодня с утра, в начале торгов поддержат рубль. Это приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 71 рубля.
- Сегодня рынок ОФЗ может попытаться отыграть восстановление спроса на риск на глобальных рынках, ждем снижения доходности 10-летних ОФЗ до уровня 5,8% годовых.

Корпоративные и экономические события

- Аэрофлот привлечет под госгарантии пятилетний кредит Сбербанка на 31 млрд руб.
- Акционеры НЛМК утвердили дивиденды за 1 квартал в 3,21 рубля на акцию
- Сургутнефтегаз выплатит за 2019 год 65 копеек на обыкновенную акцию и 97 копеек - на привилегированную



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках июля мировые рынки могут оказаться под давлением сразу нескольких факторов, что будет способствовать их снижению.

Одним из поводов к подобному поведению рынков может стать активизация распространения коронавируса в развитых странах. Так, США уже столкнулись с новыми пиками темпов роста количества случаев заражения, что может быть связано с ранним снятием карантинных ограничений. Опасения рынков относительно повторения данного сценария в Старом Свете могут также реализоваться. А это и в США, и в Европе приведет к восстановлению карантинных ограничений в том или ином объеме. В результате инвесторы вынуждены будут пересмотреть свои ожидания относительно динамики мировой экономики в сторону понижения. Это, в свою очередь, окажет давление на широкий спектр рискованных активов.

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

Отметим и сезон отчетности американских компаний за второй квартал. И если слабые результаты ожидаемы инвесторами, то основным фактором давления на рынки может стать пересмотр компаниями прогнозов на ближайшие кварталы в сторону ухудшения.

При этом на утро четверга, несмотря на обозначенные риски и начало их реализации в части распространения коронавируса и отношений между США и Китаем, настроения на рынках можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. В Азии основные площадки растут в пределах 1,5%. Фьючерсы на основные американские индексы, после разнонаправленной динамики днем ранее, сегодня подтягиваются на 0,1%.

Отметим, что в ходе сегодняшней сессии внимание инвесторов будет приковано к блоку данных по рынку труда: числу первичных заявок на пособие по безработице, количеству новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях и уровню безработицы.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются на уровне выше 40 долл./барр., поддержанные неожиданно резким сокращением запасов сырой нефти в США на 7,2 млн барр. В то же время, запасы нефтепродуктов продолжают оставаться высокими, 4-х недельная средняя выше на 16%, чем год назад. Запасы бензинов выросли на 1,2 млн барр., дистиллятов - сократились на 0,5 млн барр. Все это подчеркивает слабость спроса, о чем мы неоднократно повторяем. Также отметим, что добыча нефти в Америке за неделю не изменилась, оставшись на уровне 11 млн барр./день. Ухудшение ситуации с распространением коронавируса в Америке также играет не в пользу сырья. **Мы продолжаем видеть нефть ниже, рассчитывая на ее движение к нижней границе диапазона 38-42 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам вторника рубль существенно ослаб по отношению к основным мировым валютам. Так, доллар вырос на 1,8%, поднявшись до 71,3 рубля, евро прибавил 1,7%, закончив торги в районе 80 рублей. Стабилизация рынка энергоносителей и позитивная динамика валют развивающихся стран в среду и сегодня с утра, в начале торгов поддержат рубль. **Это приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 71 рубля.** Однако несмотря на это, американская валюта продолжит двигаться в диапазоне 70-75. Отметим, что закрепление над его нижней границей говорит в пользу продолжения роста доллар. **Так, в рамках июля, он может предпринять попытку выхода в верхнюю половину данного коридора.**

Российский рынок акций

По итогам торгов вторника индекс МосБиржи снизился на 0,9%, отступив в район 2743 пунктов. Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем некоторого роста российского фондового рынка. **Это позволит индексу МосБиржи предпринять попытку возвращения в диапазон 2750-2800 пунктов.** Однако риски ухудшения внешней конъюнктуры могут не позволить ему закрепиться над нижней границей данного коридора. Более того, **в случае слабых данных по рынку труда США, к концу торгов продажи могут активизироваться, что приведет к отступлению индекса МосБиржи ниже уровней закрытия вторника.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов во вторник доходность 10-летних ОФЗ выросла на 12 б.п., до 5,86% годовых. Российские евробонды также снижались в цене, отыгрывая риски новых санкций США из-за сообщений о действиях РФ против американских военных сил в Афганистане. Доходность Russia`29 выросла до 2,58% (+4 б.п.).

Однако уже в среду российские евробонды практически полностью отыграли потери вторника, доходность 10-летнего бенчмарка снизилась до 2,55%. Российские еврооблигации дорожали вместе с остальными EM. Оптимизм инвесторов вырос на фоне публикации индексов PMI, отразивших рост деловой активности в июне. Индекс PMI в области промышленного производства 19 стран Еврозоны, по окончательной оценке, в июне вырос до 47,4 пункта против 39,4 в мае.

Итоговые оценки по Еврозоне превзошли предварительные данные на 5 пунктов. В США значение PMI для промышленного сектора превзошло предварительные данные на 2 пункта и оказалось на 10 пунктов выше майского.

Сегодня рынок ОФЗ может попытаться отыграть восстановление спроса на риск на глобальных рынках, который не успел отразиться в ценах в связи с нерабочим днем в РФ в среду. Ждем снижения доходности 10-летних ОФЗ до уровня 5,8% годовых.

Корпоративные и экономические события

Аэрофлот привлечет под госгарантии пятилетний кредит Сбербанка на 31 млрд руб.

Аэрофлот заключил кредитное соглашение со Сбербанком на 31 млрд руб. сроком на пять лет, сообщил банк. Кредитные средства планируется направить на оплату текущих расходов на авиакеросин, наземное обслуживание, приобретение запчастей и ремонт авиатехники, выплату заработной платы, оплату капитальных вложений и расходов по лизингу воздушных судов", - говорится в сообщении. В качестве обеспечения по кредиту планируется получение государственной гарантии РФ.

НАШЕ МНЕНИЕ: Кредит позволит Аэрофлоту продолжить осуществлять операционную деятельность и выполнять обязательства перед партнерами в условиях спада в экономике. Согласно отчетности Аэрофлота в 1 квартале 2020 года объем кредитов и займов компании подскочил в три раза к началу году, до 46,4 млрд руб. Компания продолжает увеличивать долговую нагрузку в условиях слабой конъюнктуры на рынке авиаперевозок, что может создавать давление на ее капитализацию.

Сургутнефтегаз выплатит за 2019 год 65 копеек на обыкновенную акцию и 97 копеек - на привилегированную

Акционеры Сургутнефтегаза на годовом собрании утвердили дивиденды за 2019 год в размере 65 копеек на обыкновенную акцию и 97 копеек на привилегированную, говорится в материалах компании. Утвердить распределение прибыли (убытков) ПАО "Сургутнефтегаз" по результатам 2019 года. Объявить выплату дивиденда по привилегированной акции ПАО "Сургутнефтегаз" — 0,97 рубля, по обыкновенной акции ПАО "Сургутнефтегаз" — 0,65 рубля", — говорится в сообщении. Реестр акционеров для получения дивидендов закроется 20 июля. Общий объем выплат составит около 30,69 миллиарда рублей. Уровень дивидендов по префам при этом почти в 8 раз ниже, чем было выплачено за 2018 год.

НАШЕ МНЕНИЕ: Чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ, которая является базой для расчета дивидендов по привилегированным акциям, в 2019 году упала в 7,8 раза по сравнению с показателем за 2018 год и составила 105,479 миллиарда рублей, что привело к сокращению дивидендных выплат.

Акционеры НЛМК утвердили дивиденды за 1 квартал в 3,21 рубля на акцию

Акционеры группы Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) на внеочередном собрании утвердили дивиденды за 1 квартал 2020 года в размере 3,21 рубля на акцию, следует из сообщения компании. По итогам 1 квартала 2019 года НЛМК выплатил дивиденды в размере 7,34 рубля на акцию. Таким образом, теперь выплаты снижены в 2,3 раза. Реестр на их получение закроется 13 июля. Общая сумма дивидендов составляет около 19,328 миллиарда рублей, что как ранее сообщала компания, соответствует 75% свободного денежного потока.

НАШЕ МНЕНИЕ: В минувшем году компания четыре раза начислила дивиденды — за первый квартал в размере 7,34 рубля на акцию (43,99 миллиарда рублей), за второй — в 3,68 рубля на бумагу (22,06 миллиарда рублей), за третий — 3,22 рубля (19,298 миллиарда рублей). Дивиденды за четвертый квартал были рекомендованы в размере 5,16 рубля на акцию, но затем решением акционеров были снижены до 3,12 рубля на акцию. Сокращение дивидендных выплат происходит на фоне слабой конъюнктуры на рынке стали. Ожидаемая форвардная дивидендная доходность составляет 10,2%.

Алроса остановила рудник Интернациональный после задымления техники

Российский алмазодобытчик Алроса прервал работу рудника Интернациональный после задымления техники в шахте, сообщила компания. в шахте рудника на отметке 736 метров задымилась погрузочно-доставочная машина, сотрудники участка были эвакуированы.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 1 квартале 2020 года на подземный рудник трубки «Интернациональная» пришлось 6,8% от общей добычи алмазов компанией. Принимая во внимание долю рудника в производстве, а также ожидаемый ограниченный срок приостановки работы, можно ожидать, что приостановка не окажет значительного влияния на производственные планы.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 743	-0,9%	-0,7%	-0,3%
Индекс РТС	1 213	-2,2%	-3,5%	-2,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 240	-2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	119 080	-0,1%		

США				
S&P 500	3 116	0,5%	2,1%	1,1%
Dow Jones (DJIA)	25 735	-0,3%	1,1%	0,0%
Dow Jones Transportation	9 153	-0,2%	2,9%	0,2%
Nasdaq Composite	10 155	1,0%	2,5%	5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 100	-0,1%	0,9%	1,1%

Европа				
EUROtop100	2 702	0,2%	0,7%	0,8%
Euronext 100	977	0,1%	1,3%	1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 158	-0,2%	0,6%	-1,0%
DAX (Германия)	12 261	-0,4%	1,4%	2,0%
CAC 40 (Франция)	4 927	-0,2%	1,1%	1,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 158	0,2%	-0,5%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	11 794	0,8%	1,6%	0,0%
Kospi (Корея)*	2 124	0,8%	0,5%	6,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 788	-1,1%	-1,2%	2,5%
Bovespa (Бразилия)	96 203	1,2%	1,9%	5,7%
Hang Seng (Китай)*	24 812	1,6%	12,3%	6,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 072	1,5%	3,4%	5,2%
BSE Sensex (Индия)*	35 744	0,9%	2,6%	5,7%

MSCI				
MSCI World	2 211	0,4%	0,8%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 001	0,6%	-0,3%	3,5%
MSCI Eastern Europe	208	0,7%	-0,7%	-1,1%
MSCI Russia	608	0,9%	-4,3%	-6,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	39,8	1,4%	5,0%	12,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	41,6	0,1%	3,1%	8,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,8	0,0%	2,8%	8,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,1	0,1%	2,5%	6,3%
Медь (LME) спот, \$/т	6051	0,8%	3,3%	10,9%
Никель (LME) спот, \$/т	12791	0,3%	2,4%	1,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1600	-0,1%	2,8%	6,0%
Золото спот, \$/унц*	1767	-0,2%	0,2%	2,3%
Серебро спот, \$/унц*	17,9	-0,7%	0,5%	-1,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	280,3	-2,5	-0,6	-7,9
S&P Oil&Gas	221,1	-2,5	0,1	-7,5
S&P Oil Exploration	527,3	-4,2	-2,0	-13,3
S&P Oil Refining	355,5	0,2	3,5	-0,3
S&P Materials	127,9	-0,9	5,0	5,3
S&P Metals&Mining	591,3	-0,8	2,3	-0,7
S&P Capital Goods	578,2	-0,5	2,7	-0,1
S&P Industrials	83,2	-2,0	0,2	-4,3
S&P Automobiles	59,8	-1,5	-0,5	-4,5
S&P Utilities	293,5	2,3	2,3	-4,4
S&P Financial	381,5	-1,0	-0,2	-3,5
S&P Banks	238,1	-1,9	-2,1	-5,4
S&P Telecoms	183,9	2,2	1,6	0,4
S&P Info Technologies	1 842,0	0,1	2,4	6,2
S&P Retailing	3 076	2,6	3,7	8,5
S&P Consumer Staples	601,6	0,0	1,4	-1,5
S&P Consumer Discretionary	1 069,9	1,8	2,8	5,1
S&P Real Estate	222,0	2,6	5,3	0,8
S&P Homebuilding	1 043,7	-2,8	-0,2	-2,3
S&P Chemicals	594,1	0,4	3,6	-1,2
S&P Pharmaceuticals	709,3	0,7	2,4	-3,4
S&P Health Care	1 176,1	0,7	3,2	-1,4

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 565	0,7	-0,1	-4,4
Нефть и газ	6 923	-1,5	-3,8	-1,6
Эл/энергетика	2 130	0,1	-2,5	-0,7
Телекоммуникации	2 261	0,9	1,7	3,7
Банки	6 503	-0,6	-1,3	4,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,10	-0,1	-0,3	-0,6
Евро*	1,126	0,1	0,4	0,8
Фунт*	1,249	0,1	0,5	-0,5
Швейц. франк*	0,946	0,0	0,3	1,8
Йена*	107,4	0,0	-0,2	1,2
Канадский доллар*	1,361	-0,2	0,2	-0,7
Австралийский доллар*	0,692	0,1	0,5	0,4

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,19	-1,6	-3,3	-2,9
EURRUB	79,61	-0,1	-2,6	-3,7
Бивалютная корзина	74,69	0,0	-2,4	-3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,124	-0,5	-1,3	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,159	1,0	-2,7	-0,4
US Treasuries 10 yr	0,668	1,2	-1,8	-1,8
US Treasuries 30 yr	1,417	0,6	-1,8	-7,1

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	1,0	1,0	1,9
LIBOR 1M	0,162	-1,6	-2,2	-2,0
LIBOR 3M	0,302	-0,6	0,5	-4,2
EURIBOR overnight	-0,572	-0,8	-0,4	-1,2
EURIBOR 1M	-0,510	-0,6	-0,2	-2,8
EURIBOR 3M	-0,422	-1,9	-1,3	-11,5
MOSPRIME overnight	4,640	-5,0	-2,0	-105,0
MOSPRIME 3M	4,860	0,0	-2,0	-82,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	75	-1,0	-3,3	-0,7
CDS High Yield (USA)	511	-5,6	8,5	27,9
CDS EM	183	-11,6	-16,4	-73,3
CDS Russia	102	0,0	0,2	-77,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,4	1,1	0,0	-0,1%
Роснефть	5,0	1,4	-0,1	0,3%
Лукойл	74,3	1,6	-1,1	1,0%
Сургутнефтегаз	5,3	2,3	-0,1	1,3%
Газпром нефть	22,9	2,2	-1,5	0,2%
НОВАТЭК	142	3,0	-7,9	2,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	26,2	-1,1	-8,3	-1,9%

Черная металлургия				
Северсталь	12,1	0,0	-0,2	0,0%
НЛМК	19,9	0,0	-0,1	0,6%
ММК	6,7	-0,4	-0,9	-6,4%
Мечел ао	1,7	0,0	-0,1	47,4%

Банки				
Сбербанк	11,4	0,7	-0,3	0,4%
ВТБ ао	0,9	-1,1	0,0	-6,1%

Прочие отрасли				
МТС	9,2	-0,8	-0,2	-1,8%
Магнит ао	13,0	-0,2	-0,3	12,6%

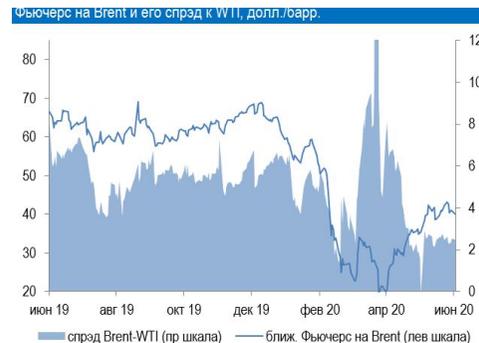
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



Индекс S&P500 пытается выйти выше зоны 3000-3100 пунктов при поддержке более сильной статистики, отодвигающей на второй план макроэкономические и геополитические опасения. Мы по-прежнему видим риски усиления коррекционных настроений ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19 и ожиданий слабых прогнозов в ходе приближающегося сезона отчетности.



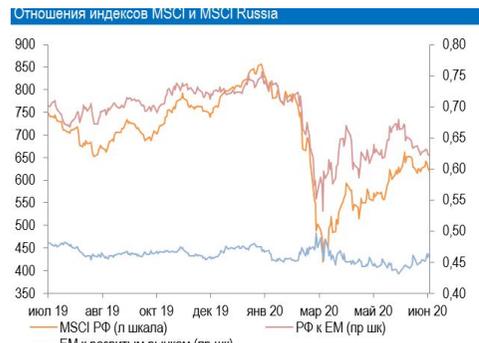
Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. В перспективе следующей недели ждем удержания Brent в диапазоне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



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.



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 при ухудшении тональности новостного потока по США.



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, со снижением относит. оценок к уровню апреля.



RTS/Brent ratio продолжает снижаться ввиду близости завершения сезона див."отсечек" и отсутствия сильного интереса к развивающимся рынкам. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным.



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.



Текущие уровни RVI и некоторое повышение CDS РФ в условиях ухудшения внешнего фона заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

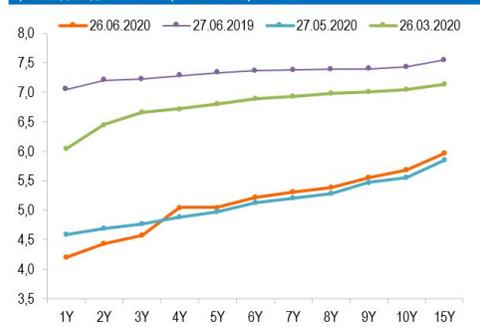
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



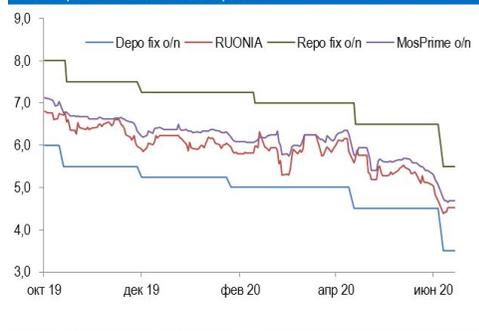
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



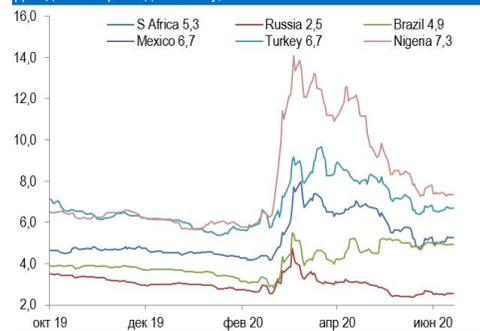
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

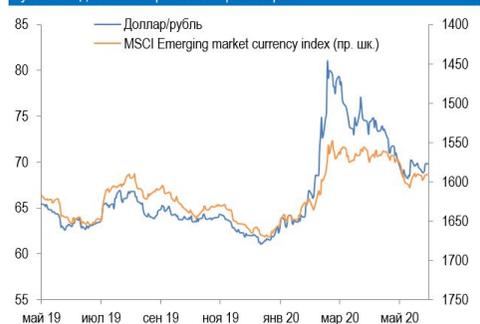
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia`29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.

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.

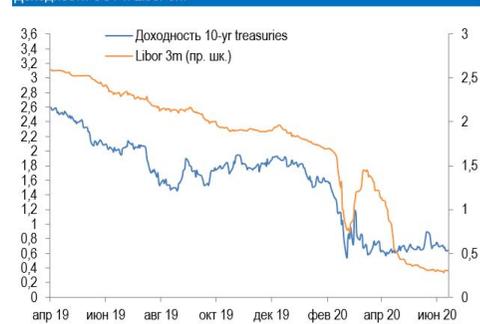
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	526,6	2 743	22%	1,4	5,8	10,6	0,8	-	-	27%	9%	-	39	64 990	-0,9	-0,7	10,9	-9,9
Индекс РТС	-	1 213	-	1,4	5,7	10,4	0,8	-	-	27%	9%	-	61	-	-2,2	-3,5	22,8	-21,7
Нефть и газ																		
Газпром	64,6	194,3	14%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	10 225	-1,8	0,2	3,9	-24,2
Новатэк	43,6	1 022,0	23%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	1 489	-1,7	-5,3	7,2	-19,0
Роснефть	53,9	361,8	22%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	1 501	-1,0	-3,3	6,3	-19,5
Лукойл	51,7	5 313	13%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	4 883	0,0	-2,7	5,2	-13,9
Газпром нефть	22,1	332,6	18%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	504	-0,9	-6,3	5,4	-20,8
Сургутнефтегаз, ао	19,3	38,4	19%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	1 034	-0,3	-2,3	7,7	-23,9
Сургутнефтегаз, ап	3,8	35,2	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	862	1,1	0,6	-9,5	-6,7
Татнефть, ао	17,0	556,3	26%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	2 404	-2,1	-5,6	-4,9	-26,8
Татнефть, ап	1,1	539,9	12%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	321	-1,8	-4,6	-2,5	-26,4
Башнефть, ао	3,8	1 843	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	41	-0,6	-0,4	16,4	-4,5
Башнефть, ап	0,6	1 437	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	229	-0,4	-1,3	6,4	-16,6
Всего по сектору	281,6		19%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,8	2 136	-0,9	-2,8	3,8	-18,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	61,6	203,2	33%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	8 912	-1,3	-0,9	8,7	-20,2
Сбербанк, ап	2,7	188,8	22%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 134	-1,0	-0,8	8,3	-17,3
ВТБ	6,4	0,0351	28%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	754	-1,2	-1,1	8,9	-23,6
БСП	0,3	40,7	40%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	19	-0,5	-2,7	-6,2	-27,7
МосБиржа	3,6	113,3	16%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	927	-0,1	-2,4	16,5	5,1
АФК Система	2,3	17,1	17%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	599	-2,0	0,0	31,4	12,2
Всего по сектору	76,9		26%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,7	12 346	-1,0	-1,3	11,3	-11,9
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	41,8	18 784	20%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	8 583	-2,1	-1,7	-1,1	-1,7
РусАл	5,6	26	52%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	54	117	-0,6	-0,8	5,3	-14,7
АК Алроса	6,7	64,5	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	765	0,4	0,5	4,4	-23,5
НЛМК	11,9	140,9	-8%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	804	1,3	2,2	14,8	-2,0
ММК	5,8	37,0	68%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	794	-0,6	-6,1	-2,9	-11,8
Северсталь	10,2	864,0	17%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 114	1,1	-0,3	0,5	-7,8
ТМК	0,9	60,0	-6%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	88	0,0	0,6	42,5	3,5
Полюс Золото	22,6	11 970	12%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 071	0,7	5,6	15,6	68,5
Полиметалл	9,2	1 392,8	6%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	1 932	2,0	5,2	4,5	45,2
Всего по сектору	114,5		19%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,4	16 267	0,3	0,6	9,3	6,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 564	1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	36	0,6	1,2	-6,5	16,2
ФосАгро	4,8	2 643	10%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	104	1,5	-1,3	8,4	9,8
Всего по сектору	8,0		5%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,5	140	1,1	-0,1	0,9	13,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	87,7	4%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	310	0,0	2,0	21,8	11,9
МТС	9,3	330,5	13%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	2 401	1,4	1,6	10,4	7,6
Всего по сектору	13,3		9%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	2 711	0,7	1,8	16,1	9,8

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	1,000	-1%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	40	47	0,0	-1,6	15,1	8,5
Юнипро	2,5	2,785	10%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	521	1,3	1,6	9,3	0,2
ОГК-2	1,2	0,789	-2%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	263	0,2	2,9	33,4	40,1
ТГК-1	0,7	0,013	-12%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	113	-0,1	-0,2	29,0	1,4
РусГидро	4,4	0,737	7%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	1 384	-2,7	-10,2	18,4	32,7
Интер РАО ЕЭС	7,1	4,865	54%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	680	-0,3	-1,8	-1,4	-3,5
Россети, ао	4,2	1,494	-13%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	465	-2,3	-2,5	24,5	7,9
Россети, ап	0,1	2,003	-24%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	66	14	-0,9	-1,8	43,7	23,0
ФСК ЕЭС	3,3	0,187	10%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	253	-0,9	0,4	17,0	-6,9
Мосэнерго	1,2	2,220	-6%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	52	97	4,1	3,4	19,9	-1,8
Всего по сектору	25,3		2%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	53,2	3835,7	-0,2	-1,0	20,9	10,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	82,3	9%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	60	1 941	-0,7	1,5	19,7	-20,4
Транснефть, ап	2,9	134 150	43%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	244	-0,5	-2,8	-9,2	-24,1
Всего по сектору	4,2		26%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	48,2	2185,9	-0,6	-0,6	5,2	-22,3
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 502	8%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	596	-0,6	6,4	14,6	17,2
Магнит	5,8	4 035	15%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	1 795	-2,9	-1,1	26,5	17,8
Лента	1,2	170,0	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	46	87	1,7	-0,6	13,1	-11,5
M.Видео	1,0	406,7	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	105	0,5	0,1	9,5	-21,6
Детский мир	1,0	100,6	22%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	415	0,1	-1,9	11,0	0,6
Всего по сектору	18,6		15%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	50	2998	-0,3	0,6	14,9	0,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	700,8	14%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	108	-1,7	1,4	18,9	-8,3
ПИК	3,9	425,0	6%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	35	-0,6	1,2	2,6	6,1
Всего по сектору	5,0		10%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	143	-1,1	1,3	10,8	-1,1
Прочие сектора																		
Яндекс	17,2	3 546	3%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	2 200	2,3	9,3	39,0	31,5
QIWI	1,1	1 230	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	36	0,8	3,7	48,1	3,8
Всего по сектору	19,5		3%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	46,0	2 255	0,9	3,6	32,0	11,7

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	Значть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 июля 4:45	*****	PMI в промышленности КНР от Саип	июль	50,5	50,7	51,2
1 июля 9:00	***	Разничные продажи в Германии (реалт), м/м	июль	н/д	-6,3%	13,3%
1 июля 9:00	*	PMI в промышленности России	июль	н/д	36,2	49,4
1 июля 10:15	*	PMI в промышленности Испании	июль	н/д	38,3	49,0
1 июля 10:45	*	PMI в промышленности Италии	июль	н/д	45,4	47,5
1 июля 10:50	**	PMI в промышленности Франции (оконч.)	июль	52,1	52,1	52,3
1 июля 10:55	**	Безработица в Германии, %	июль	6,8%	6,3%	6,4%
1 июля 10:55	***	PMI в промышленности Германии (оконч.)	июль	44,6	44,6	45,2
1 июля 11:00	***	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	июль	46,9	46,9	47,4
1 июля 11:30	***	PMI в промышленности Великобритании	июль	50,1	50,1	50,1
1 июля 15:15	*****	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	3500	-2760	2369
1 июля 16:45	**	PMI в промышленности США (оконч.)	июль	49,6	49,6	49,8
1 июля 17:00	**	Расходы на строительство в США м/м	июль	н/д	-2,9%	-2,1%
1 июля 17:00	*****	ISM в промышленности США	июль	47,6	43,1	52,6
1 июля 17:30	*****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,283	1,442	-7,195
1 июля 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,272	-1,673	1,199
1 июля 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,360	0,249	-0,593
2 июля 12:00	**	Безработица в еврозоне, %	май	7,6%	7,3%	
2 июля 15:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х США, тыс.	июль	3000	2509	
2 июля 15:30	*****	Безработица в США, %	июль	7,6%	7,3%	
2 июля 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	19968	
2 июля 15:30	***	Первичные обращения за пособиями 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 Саип	июль	н/д	55,0	
3 июля 9:00	*	PMI в секторе услуг России	июль	н/д	35,9	
3 июля 10:15	*	PMI в секторе услуг Испании	июль	46,0	27,9	
3 июля 10:45	*	PMI в секторе услуг Италии	июль	46,6	26,9	
3 июля 10:50	**	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	50,3	50,3	
3 июля 10:55	***	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	45,8	45,8	
3 июля 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	47,3	47,3	
3 июля 11:30	*	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июль	47,0	47,0	
3 июля		Выходной в США - День независимости				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной 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	Нижнекамскнефтехим	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Апроса	Последний день торгов с дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Апроса	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	Апроса	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	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес 2020г.
4 августа	Мособиржа	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) 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	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.

