



Цифры дня

86% г/г

... составило снижение продаж алмазной продукции Алроса в июне

- На утро понедельника настроения на мировых рынках можно охарактеризовать, как позитивные.
- Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи сделать существенный шаг в сторону верхней границы диапазона 2800-2850 пунктов.
- Несмотря на утреннюю коррекцию на рынке энергоносителей, рубль будет поддержан динамикой валют развивающихся стран, что приведет к удержанию парой доллар/рубль позиций в районе 70,7 рубля.
- Сегодня оптимизм на глобальных рынках в отношении рискованных активов может поддержать восстановительный рост цен рублевых облигаций. В течение этой недели ждем возврата доходности 10-летних ОФЗ в диапазон 5,6 – 5,7% годовых.

Корпоративные и экономические события

- Алроса в июне сократила продажи алмазов на 86%
- AliExpress Россия планирует за два-три года увеличить оборот на 66%
- Mail.ru Group займется цифровизацией бизнеса клиентов



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки продолжают удерживать позиции на высоких уровнях, игнорируя существующие риски для мировой экономики, акцентируя внимание на программах стимулирования и количественного смягчения. При этом, в рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов, способных оказать давление на мировые рынки.

Первым из них продолжает выступать активизация коронавируса. В частности, речь идет о росте темпов заболеваемости в США, которые уже превышают апрельские пики вдвое и составляют более 60 тысяч новых случаев в день. Общее же количество случаев заражения коронавирусом в США уже превысило 3,3 млн человек. Это может привести к восстановлению карантинных мер в отдельных штатах, что негативно скажется на динамике американской экономики.

Плюс к этому, важным фактором остается ситуация в отношениях между США и Китаем. Рост напряженности может оказать влияние на торговые взаимоотношения двух стран. Это будет негативно влиять на ожидания инвесторов относительно ситуации в международной торговле и, соответственно, темпов восстановления мировой экономики.

Также стоит отметить начало сезона отчетности компаний в США, где крупные игроки начнут отчитываться с 14 июля. Слабые показатели компаний за второй квартал 2020 года ожидаемы рынком. Однако, компании могут пересмотреть прогнозы на вторую половину года в сторону ухудшения или вовсе их не обозначить, что будет негативно воспринято инвесторами.

Из макроэкономической статистики в рамках предстоящей недели выделим публикацию данных по индексу экономических настроений в Германии, индексу потребительских цен в Еврозоне, цифры по ВВП и промпроизводству в Китае, а также индекс потребительских цен, статистику по розничным продажам и заявкам на пособие по безработице в США. Отметим и предстоящее заседание ЕЦБ, от которого мы не ожидаем существенных решений, способных повлиять на рынки.

Что же касается настроений на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать как позитивные. Азиатские площадки растут в пределах 2,2%, фьючерсы на американские индексы прибавляют до 0,7%.

Товарные рынки

Несмотря на то, что в пятницу цены на нефть не удержались на траектории снижения, мы все же продолжаем ждать ослабления импульса в сырье. Во-первых, заканчивается повышенное сокращение добычи от ОПЕК+, в июле квоты будут меньше, а значит рынок опять останется разбалансированным. Во-вторых, несмотря на усилия ОПЕК+ и снятия карантинных мер, спрос на нефть восстанавливается слабее ожиданий. И в-третьих, угроза второй волны пандемии - сейчас в фокусе развитие ситуации в США. Мы не видим объективных причин к росту нефти. **Сегодня ждем Brent в зоне 41-43 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,3% и 0,2%. Сегодня в начале торгов ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам. **Несмотря на утреннюю коррекцию на рынке энергоносителей, рубль будет поддержан динамикой валют развивающихся стран, что приведет к удержанию парой доллар/рубль позиций в районе 70,7 рубля.** В дальнейшем американская валюта может предпринять попытку перехода к росту. При этом, в рамках же сегодняшней сессии **ожидаем сохранение долларом позиций в нижней половине диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи вырос на 0,7%, поднявшись выше 2800 пунктов. Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях, **что позволит индексу МосБиржи сделать существенный шаг в сторону верхней границы диапазона 2800-2850 пунктов.** В дальнейшем, в отсутствии важной макроэкономической статистики и возможном некотором ухудшении внешнего фона, по рынку может пройти волна продаж, что приведет к компенсации части утреннего роста. **При этом, в рамках сегодняшней сессии ожидаем, что российский рынок сохранит позиции в данном коридоре.**

Российский рынок облигаций

В течение прошлой недели цены рублевых облигаций восстанавливались. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 снизилась на 27 б.п. – до 5,78% годовых. Покупки рублевых облигаций стимулировали несколько факторов: (1) снижение санкционных рисков после заявлений представителей Пентагона об отсутствии доказательств о причастности России к гибели американских военных в Афганистане, (2) усиление аппетита к риску на глобальных рынках после публикации сильных индексов PMI, демонстрирующих быстрое восстановление деловой активности в мире в июне, (3) рост цен на нефть выше 43 долл за баррель Brent.

Сегодня оптимизм на глобальных рынках в отношении рискованных активов может поддержать дальнейший рост цен ОФЗ. В течение этой недели ждем возврата доходности 10-летних ОФЗ в диапазон 5,6 – 5,7% годовых.

Корпоративные и экономические события

Алроса в июне сократила продажи алмазов на 86%

Объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции компании Алроса в июне 2020 года в стоимостном выражении составил 31,3 млн долларов, говорится в сообщении компании. При этом, в мае текущего года компания реализовала продукции на 40,1 млн долларов, а в июне 2019 года — на 222,4 млн долларов. Таким образом, компания сократила продажи по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 86%, и на 22% к маю. Из общего объема, продажи алмазного сырья в стоимостном выражении составили 24,8 млн долларов, бриллиантов — 6,5 млн долларов, против 219,3 млн долларов и 3,1 млн долларов в июне 2019 года. Всего за первое полугодие продажи алмазно-бриллиантовой продукции компании в стоимостном выражении составили 991,1 млн долларов, на 45% ниже аналогичного периода 2019 года. При этом общая стоимость реализованного алмазного сырья составила 955,3 млн долларов, бриллиантов — 35,8 млн долларов против 1,784 млрд долларов и 27,3 млн долларов годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Продажи в июне ожидаемо продолжили снижаться на фоне слабой конъюнктуры на мировом рынке алмазов из-за пандемии коронавируса и связанных с ней ограничений. На рынке наблюдается сокращение предложения, а его восстановление будет зависеть от траектории мировой экономики.

Mail.ru Group займется цифровизацией бизнеса клиентов

Mail.ru Group запускает новое направление — холдинг будет продвигать комплексные услуги цифровой трансформации бизнеса. Вместе с партнерами Mail.ru Group разработает решения, с помощью которых любой бизнес — малый, средний или крупный — сможет цифровизировать все рабочие процессы, обещают в компании. В частности, стороны предложат новые опции в области цифрового продвижения и рекламы, маркетинговых решений, предиктивной аналитики, облачных услуг, каналов продаж, продуктов для корпоративных коммуникаций и автоматизации предприятий, подбора и управления персоналом.

НАШЕ МНЕНИЕ: Mail.ru Group расширяет предложение для клиентов, выходя в новые сегменты и увеличивая масштаб бизнеса. Цифровизация бизнеса, особенно, актуальна в условиях пандемии, что создает спрос на услуги ИТ компаний, для которых открывается возможность предлагать новые продукты и решения клиентам.

AliExpress Россия планирует за два-три года увеличить оборот на 66%

AliExpress Россия к 2022-2023 году планирует увеличить оборот до 10 миллиардов долларов, сообщил глава компании Дмитрий Сергеев. "У нас есть цель достигнуть 10 миллиардов долларов оборота за два или три года, к 2022-2023 году. И иметь 50 миллионов покупателей в год к этому же сроку", — сказал Сергеев в интервью Рейтер. По оценкам аналитиков, текущий оборот компании составляет 6 миллиардов долларов, отмечает агентство. Таким образом, планирующийся рост показателя оценивается в 66%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ритейлеры продолжают усиливать позиции на растущем российском рынке онлайн-торговли, в результате конкуренция усиливается. В октябре Alibaba Group, Mail.ru Group, Мегафон и РФПИ закрыли сделку по созданию совместного предприятия на базе AliExpress, вложив в него почти \$400 миллионов. Торговая площадка планирует повысить качества перевода на русский язык сайта, улучшить поиск, привлечь местных поставщиков, использовать российские интернет ресурсы для продвижения.

Продажи группой Черкизово куриного мяса во 2-м квартале снизились на 2%, свинины - выросли на 15%

Группа Черкизово, один из ведущих производителей мясной продукции в РФ, во втором квартале этого года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизила продажи мяса курицы на 2%, до 168,31 тыс. тонн, сообщает компания. Продажи свинины выросли на 15%, до 74,34 тыс. тонн, мяса индейки увеличились на 8%, до 9,63 тыс. тонн, продукции мясопереработки - на 1%, до 62,36 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Изменение структуры продаж может быть обусловлено переменами в макросреде. Компания отмечает, что на продажи мяса курицы повлияло распространение коронавируса. Спрос со стороны предприятий общественного питания оставался значимо ниже уровня прошлого года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 801	0,7%	0,0%	2,1%
Индекс РТС	1 246	0,9%	0,8%	0,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 234	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 280	0,1%		

США				
S&P 500	3 185	1,0%	1,8%	4,7%
Dow Jones (DJIA)	26 075	1,4%	1,0%	1,8%
Dow Jones Transportation	9 312	1,9%	0,8%	2,5%
Nasdaq Composite	10 617	0,7%	4,0%	10,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 178	1,2%	1,6%	0,1%

Европа				
EUROtop100	2 737	0,8%	0,2%	3,0%
Euronext 100	994	0,8%	0,1%	4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 095	0,8%	-1,0%	-0,2%
DAX (Германия)	12 634	1,2%	0,8%	5,7%
CAC 40 (Франция)	4 970	1,0%	-0,7%	2,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 755	2,1%	0,2%	4,9%
Taiex (Тайвань)*	12 204	1,1%	0,7%	3,1%
Kospi (Корея)*	2 186	1,7%	-0,1%	8,6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 418	-0,7%	1,6%	3,3%
Bovespa (Бразилия)	100 032	0,9%	3,4%	7,8%
Hang Seng (Китай)*	26 046	1,2%	17,9%	8,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 450	2,0%	3,5%	18,2%
BSE Sensex (Индия)*	36 955	1,0%	1,3%	9,4%

MSCI				
MSCI World	2 260	0,8%	-0,2%	4,4%
MSCI Emerging Markets	1 069	-1,0%	0,8%	8,3%
MSCI Eastern Europe	214	0,2%	0,7%	1,7%
MSCI Russia	619	1,1%	0,9%	-1,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,6	2,4%	-0,3%	2,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,7	-0,7%	0,4%	10,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,2	-0,8%	-1,0%	10,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,9	-0,7%	-0,4%	10,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6419	1,9%	6,6%	9,1%
Никель (LME) spot, \$/т	13473	2,1%	4,1%	4,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1659	1,4%	4,8%	3,3%
Золото spot, \$/унц*	1807	0,4%	1,2%	4,7%
Серебро spot, \$/унц*	18,9	1,1%	3,5%	8,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	270,3	3,3	-4,6	-9,7
S&P Oil&Gas	210,9	2,8	-6,9	-11,5
S&P Oil Exploration	498,9	6,1	-5,2	-13,7
S&P Oil Refining	364,9	1,7	0,8	5,8
S&P Materials	132,1	-0,1	3,3	11,8
S&P Metals&Mining	586,5	1,4	-1,7	-2,1
S&P Capital Goods	574,7	1,3	-1,4	-0,8
S&P Industrials	83,5	3,4	-1,1	-6,1
S&P Automobiles	59,5	4,3	-1,6	-9,6
S&P Utilities	293,7	1,9	-0,2	-0,8
S&P Financial	390,0	3,5	2,2	-1,1
S&P Banks	243,1	5,5	2,2	-4,7
S&P Telecoms	192,4	2,0	4,9	6,9
S&P Info Technologies	1 901,3	0,0	2,7	8,9
S&P Retailing	3 285	0,7	6,3	15,8
S&P Consumer Staples	619,3	1,9	2,5	4,6
S&P Consumer Discretionary	1 125,9	1,0	4,8	10,8
S&P Real Estate	217,3	0,2	-1,7	-1,1
S&P Homebuilding	1 119,6	2,0	7,1	7,1
S&P Chemicals	611,4	2,0	0,8	5,3
S&P Pharmaceuticals	708,0	-0,2	-0,9	2,2
S&P Health Care	1 174,0	-0,2	-0,9	3,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	7 722	-1,0	1,3	2,3
Нефть и газ	7 000	-1,0	0,2	-1,8
Эл/энергетика	2 159	-0,8	0,0	2,2
Телекоммуникации	2 163	-1,4	-0,4	-1,6
Банки	6 844	1,9	2,9	7,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,41	-0,3	-0,3	-0,9
Евро*	1,134	0,3	0,2	0,1
Фунт*	1,266	0,3	1,4	0,5
Швейц. франк*	0,940	0,2	0,3	1,0
Йена*	106,9	0,0	0,4	0,4
Канадский доллар*	1,356	0,2	-0,1	0,1
Австралийский доллар*	0,698	0,4	0,1	0,9

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	70,73	0,3	1,0	-3,2
EURRUB	80,17	-0,2	1,2	-1,6
Бивалютная корзина	74,97	-0,1	1,3	-1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,102	-2,3	-3,5	-4,8
US Treasuries 2 yr	0,147	-0,4	-1,0	-4,6
US Treasuries 10 yr	0,632	1,8	-4,4	-7,2
US Treasuries 30 yr	1,324	1,1	-11,5	-13,2

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	-0,2	-0,2	1,8
LIBOR 1M	0,175	-1,3	1,3	-1,5
LIBOR 3M	0,268	-0,5	-0,8	-5,0
EURIBOR overnight	-0,562	-0,1	0,2	0,0
EURIBOR 1M	-0,503	0,4	-0,1	-2,5
EURIBOR 3M	-0,440	-0,7	-0,5	-8,9
MOSPRIME overnight	4,480	5,0	22,0	-98,0
MOSPRIME 3M	4,820	0,0	-4,0	-66,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	74	-1,3	2,2	3,8
CDS High Yield (USA)	500	-5,1	12,3	39,9
CDS EM	196	1,9	18,9	0,3
CDS Russia	103	0,0	2,3	3,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,6	1,3	0,2	-1,1%
Роснефть	5,1	0,3	0,0	-1,3%
Лукойл	71,3	0,4	-4,0	-0,7%
Сургутнефтегаз	5,4	0,2	0,0	-1,5%
Газпром нефть	22,8	0,7	-0,4	-0,2%
НОВАТЭК	145	1,8	1,5	0,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	26,1	0,0	-1,5	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	12,3	0,0	0,0	-1,1%
НЛМК	19,6	-0,5	-0,9	-0,1%
ММК	7,1	0,1	0,3	0,1%
Мечел ао	1,7	0,1	0,0	48,2%

Банки				
Сбербанк	11,7	1,6	0,1	-0,8%
ВТБ ао	0,9	0,4	0,0	-5,8%

Прочие отрасли				
МТС	8,8	0,6	-0,4	0,3%
Магнит ао	14,1	-2,4	0,3	11,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

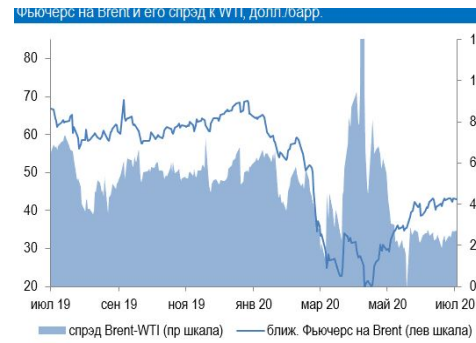
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока торгуется 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.



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. Фундаментально оправданным диапазоном выступает 38-42 долл./барр.



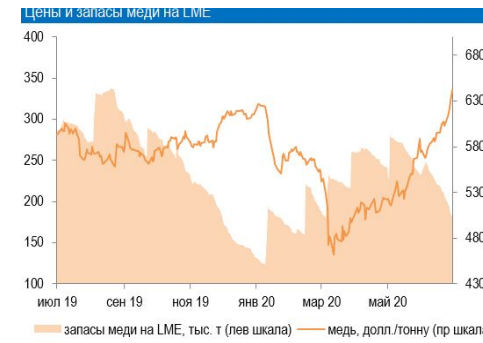
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит хуже MSCI EM, которые начали опережать DM. Спад эйфории на рынке нефти, сезон див. отсечек и ралли в КНР позволяют ожидать сохранения тенденции со снижением оценок к уровню апреля.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится в зоне 28-32х ввиду близости завершения сезона див. "отсечек" и отсутствия сильного интереса к развивающимся рынкам. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным.



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы продолжили рост на фоне восстановления спроса, а также благодаря ограничением с предложениям, в частности это касается меди, поскольку на ключевых шахтах не снижаются всплески Covid-19. Цены на медь достигли самого высокого уровня за более чем год.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 10 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 4 млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

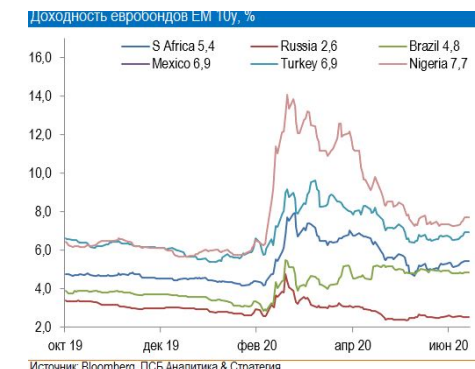
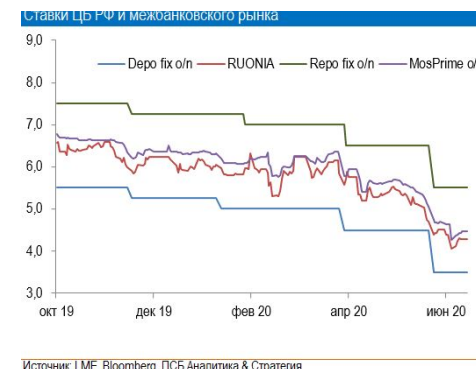
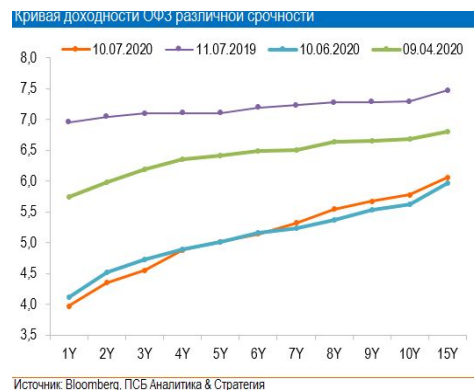
Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, вернулась в верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 и пытается здесь закрепиться. Ожидаем перехода евро к росту по отношению к доллару с попытками выйти в более высокий диапазон в случае ухудшения тональности новостного потока по США.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на снижение RVI, некоторое повышение CDS РФ и дефицит внутренних новостных триггеров заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

Рынки в графиках

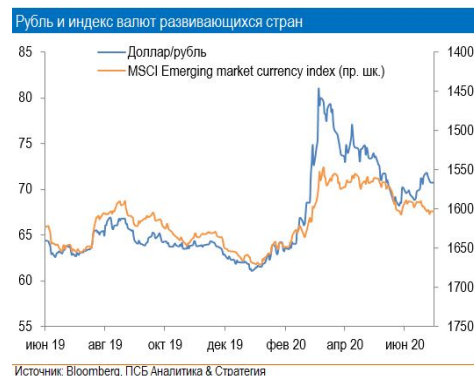


Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 100 - 130 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.

Увеличение спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ до 180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.

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 еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.

Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

Инвестиционный спрос оставался основной движущей силой большинства цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота еще не исчерпала себя. При реализации негативного сценария во втором полугодии мы можем увидеть если не обновление исторического максимума, то попыток приближения цен на золото к 1900 долл./унц.

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 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	538,0	2 801	21%	1,4	5,9	11,1	0,9	-	-	27%	9%	-	38	55 998	0,7	0,0	6,5	-8,0
Индекс РТС	-	1 246	-	1,4	5,8	11,2	0,9	-	-	27%	9%	-	59	-	0,9	0,8	10,7	-19,6
Нефть и газ																		
Газпром	67,3	200,9	10%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	36	7 776	0,8	1,9	6,8	-21,6
Новатэк	44,6	1 039,0	21%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	58	798	1,3	-0,9	1,5	-17,7
Роснефть	54,5	364,0	21%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	64	1 531	-0,1	-0,4	8,1	-19,1
Лукойл	49,9	5 098	18%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	68	5 152	0,2	-5,9	1,2	-17,4
Газпром нефть	21,8	324,6	21%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	54	335	0,6	-2,8	-2,3	-22,7
Сургутнефтегаз, ао	19,5	38,6	19%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	56	1 020	-0,1	0,2	7,2	-23,5
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,2	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	30	612	0,4	1,8	-4,0	-4,2
Татнефть, ао	17,3	562,7	24%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	76	1 933	1,8	-0,9	-4,1	-25,9
Татнефть, ап	1,1	538,7	12%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	344	0,1	-2,9	-0,6	-26,6
Башнефть, ао	3,6	1 741	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	10	1,0	-3,7	0,1	-9,8
Башнефть, ап	0,6	1 359	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	68	0,6	-2,1	-3,6	-21,1
Всего по сектору	284,2		19%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	55,6	1 780	0,6	-1,4	0,9	-19,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,8	212,3	27%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	10 602	1,7	1,0	7,1	-16,7
Сбербанк, ап	2,7	193,5	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	43	1 077	0,5	0,0	6,7	-15,2
ВТБ	6,5	0,0352	29%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	46	755	0,2	-1,2	-1,9	-23,2
БСП	0,3	41,1	39%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	37	12	0,8	0,0	-6,1	-27,1
МосБиржа	4,1	126,5	4%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	39	1 907	2,0	8,9	22,4	17,4
АФК Система	2,4	17,7	13%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	53	323	-1,6	2,7	26,1	16,3
Всего по сектору	80,7		21%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	44,8	14 676	0,6	1,9	9,0	-8,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,5	18 550	21%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	4 339	-0,2	-2,4	-7,7	-2,9
РусАл	5,7	26	51%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	52	116	-0,2	-0,8	4,3	-14,1
АК Алроса	6,7	64,2	10%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	47	1 190	-2,6	-2,2	-0,8	-23,9
НЛМК	11,5	135,6	-8%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	39	785	-3,3	-5,3	4,4	-5,6
ММК	6,1	38,6	60%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	39	221	-0,1	1,8	-1,8	-7,9
Северсталь	10,4	880,2	39%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	32	543	0,5	-0,5	-0,2	-6,1
ТМК	0,9	60,0	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	54	32	0,1	-0,2	3,4	3,4
Полюс Золото	25,0	13 171	3%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	50	4 399	-0,8	7,8	14,3	85,4
Полиметалл	9,6	1 438,0	8%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	53	1 562	0,1	2,8	0,2	49,9
Всего по сектору	117,3		20%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	46,8	13 188	-0,7	0,1	1,8	8,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 626	0%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	44	0,5	0,9	-2,2	17,5
ФосАгро	4,7	2 563	13%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	83	-1,2	-1,0	0,6	6,4
Всего по сектору	7,9		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,4	126	-0,4	-0,1	-0,8	11,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	87,0	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	112	1,7	-1,2	13,0	11,1
МТС	8,8	312,9	20%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 650	-0,7	-6,5	1,6	1,9
Всего по сектору	12,9		12%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	1 762	0,5	-3,8	7,3	6,5

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,957	11%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	37	41	-1,3	-5,9	4,7	3,7
Юнипро	2,5	2,840	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	30	55	-0,4	-0,4	5,0	2,2
ОГК-2	1,2	0,755	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	52	125	-1,5	-5,3	26,9	34,1
ТГК-1	0,7	0,012	-5%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	66	79	-1,9	-8,5	9,2	-6,0
РусГидро	4,6	0,766	3%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	53	316	0,8	-1,1	24,9	38,0
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,058	48%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	45	442	0,3	0,8	-3,4	0,3
Россети, ао	4,3	1,534	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	65	106	-0,7	-1,0	17,6	10,9
Россети, ап	0,1	2,054	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	66	7	-1,3	-4,2	35,7	26,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,191	11%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	49	214	0,6	0,6	8,1	-4,7
Мосэнерго	1,2	2,103	5%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	49	18	-0,2	-3,7	6,3	-6,9
Всего по сектору	25,9		5%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	51,2	1403,5	-0,5	-2,9	13,5	9,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	81,6	10%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	56	711	0,8	0,7	6,6	-21,2
Транснефть, ап	3,0	136 900	40%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	194	0,1	0,1	-10,8	-22,5
Всего по сектору	4,3		25%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	46,4	904,6	0,5	0,4	-2,1	-21,9
Потребительский сектор																		
X5	9,8	2 550	6%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	52	387	1,6	-0,6	17,5	19,4
Магнит	6,2	4 307	8%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	50	2 248	-0,7	2,0	31,1	25,8
Лента	1,2	175,6	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	43	28	0,4	2,9	15,7	-8,5
M.Видео	1,0	401,7	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	43	32	0,4	-0,7	7,7	-22,5
Детский мир	1,1	106,8	15%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	187	1,4	3,2	8,9	6,8
Всего по сектору	19,3		10%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	48	2883	0,6	1,4	16,2	4,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	720,8	11%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	36	0,5	-1,2	20,3	-5,7
ПИК	3,8	409,8	10%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	27	107	-1,5	-3,7	4,8	2,3
Всего по сектору	4,9		10%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	40	143	-0,5	-2,4	12,6	-1,7
Прочие сектора																		
Яндекс	17,9	3 633	3%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	1 831	-0,1	2,6	36,6	34,7
QIWI	1,1	1 284	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	23	0,5	0,8	46,1	8,3
Всего по сектору	20,3		3%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,4	1 902	-0,1	0,9	28,6	14,5

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	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 Июль 9:45	**	Пром. производство во Франции, м/м	май	15,0%	-20,1%	19,6%
10 Июль 11:00	**	Пром. производство в Италии, м/м	май	19,2%	-19,1%	42,1%
10 Июль 15:30	**	ИЦП в США, м/м	июнь	0,4%	0,4%	-0,2%
10 Июль 16:00	*	Торговый баланс в России, млрд долл.	май	5,50	6,23	3,70
13 Июль 9:00	*	Оптовые цены в Германии, м/м	июнь	н/д	-0,6%	
13 Июль 18:30	**	Главы Банка Англии и ФРС Нью-Йорка выступят с речью на вебинаре "Libor: начало окончания игры"	июнь	н/д		
13 Июль 21:00	*	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	июнь	н/д	-399,00	
13-20 июля	*	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июнь	н/д	-3,8%	
14 Июль 3:00	****	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	58,60	62,93	
14 Июль 9:00	*	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	н/д	0,6%	
14 Июль 9:00	*	ВВП Великобритании, м/м	май	5,0%	-20,4%	
14 Июль 9:00	*	Пром. производство в Великобритании, м/м	май	5,6%	-20,3%	
14 Июль 10:00	*	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	июнь	н/д	0,5%	
14 Июль 12:00	***	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июль	60,0	63,4	
14 Июль 12:00	**	Пром. производство в еврозоне, м/м	май	9,5%	-17,1%	
14 Июль 15:30	**	ИПЦ в США, м/м	июнь	0,4%	-0,1%	
15 Июль 9:00	*	ИПЦ в Великобритании, м/м	июнь	н/д	0,0%	
15 Июль 11:00	*	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	июнь	н/д	0,0%	
15 Июль 15:30	****	NY Fed manufacturing	июль	н/д	-0,2	
15 Июль 15:30	*	Цены на импорт в США, м/м	июнь	0,8%	1,0%	
15 Июль 16:15	*****	Пром. производство в США, м/м	июнь	4,2%	1,4%	
15 Июль 16:15	*****	Загрузка мощностей в США, %	июнь	68,0%	64,8%	
15 Июль 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	5,654	
15 Июль 17:30	***	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,839	
15 Июль 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,135	
15 Июль 16:00	*	Пром. производство в России, г/г	июнь	-7,9%	-9,6%	
15 Июль 21:00	***	"Бежавшая" книга (обзор ФРС состояния регионов)	июнь	-7,9%	-9,6%	
16 Июль 4:30	**	Динамика цен на жилье в КНР, г/г	июнь	н/д	4,9%	
16 Июль 5:00	*****	Пром. произво в КНР, г/г	июнь	4,7%	4,4%	
16 Июль 5:00	*****	Различные продажи в КНР, г/г	июнь	0,3%	-2,8%	
16 Июль 5:00	**	Инвестиции в гор. инфраструктура, снг, г/г	июнь	-3,2%	-6,3%	
16 Июль 5:00	*****	ВВП КНР, г/г	2й кв.	2,5%	-6,8%	
16 Июль 9:45	*	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	н/д	-0,1%	
16 Июль 14:45	*****	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
16 Июль 14:45	***	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
16 Июль 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	18062	
16 Июль 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	13,14	
16 Июль 15:30	*****	Различные продажи в США, м/м	июнь	4,5%	17,7%	
16 Июль 15:30	*****	Различные продажи в США без учета транспорта, м/м	июнь	4,2%	12,4%	
16 Июль 17:00	**	Запасы на складах США, м/м	май	-2,1%	-1,3%	
16 Июль 17:00	*	Индекс настроений в стрит. секторе США от NAHB	май	н/д	58,0	
17 Июль 12:00	*	Инфляция в еврозоне (оконч.)	июнь	0,3%	-0,1%	
17 Июль 15:30	***	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июнь	1,260	1,216	
17 Июль 15:30	***	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	июнь	1,163	0,974	
17 Июль 17:00	*****	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (преда.)	июль	80,0	78,1	
17 июля	**	S&P500 примет решение по рейтингу России	-	-	-	
17-18 июля	*****	Саммит ЕС	-	-	-	

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

* - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 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, ал	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, ал	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	Моббирха	Результаты торгов за июль
6 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
10 августа	Апроса	Результаты продаж за июль 2020г.
10 августа	Черкизово	Операционные результаты за 6 мес. 2020г.
11 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
14 августа	Апроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
17 августа	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
21 августа	Распадокая	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
24 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
26 августа	Апроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.

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	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
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.

