



Цифры дня
-30 млрд. руб.

... составил FCF Алроса по итогам I полугодия

1,2%

... составил рост розничных продаж в США в июле, что оказалось ниже ожиданий

- В целом, по состоянию на утро понедельника настроения на мировых рынках можно оценить как сдержанно позитивные
- Сегодня, при поддержке вернувшихся выше 45 долл./барр. котировок нефти марки Brent и некоторого улучшения внешнего фона, ждем оживления спроса на «голубые фишки» и возобновления движения индекса МосБиржи к отметке 3100 пунктов
- Сегодня ожидаем перехода рубля к консолидации по отношению к основным мировым валютам
- Давление на локальный рынок госбумаг сохраняется: на текущий момент число негативных факторов для ОФЗ является преобладающим

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Роснефти во 2 квартале составила 43 млрд руб.
- EBITDA АЛРОСА во II квартале снизилась до 100 млн руб., FCF - минус 30 млрд руб.



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки в пятницу продолжили оставаться под давлением сдержанной фиксации прибыли в ожидании значимых новостей, способных придать импульс для развития роста. Ограничивающими факторами выступили новости об увеличении числа инфицированных коронавирусом в Европе, затягивание Конгрессом с согласованием нового пакета стимулирующих мер и невыразительность пятничного блока статистики по США (розничные продажи в стране в июле выросли на 1,2%, что оказалось ниже ожиданий и может указывать на завершение фазы бурного оживления экономической активности). Отметим, что **ситуация с распространением коронавируса в мире остается непростой**. Высокие темпы роста заболеваемости в мире и признаки «второй» волны пандемии в Европе способны сегментировать аппетит к риску. Впрочем, отметим, что хотя количество случаев заражения в США в выходные и превысило 5,5 млн чел., в воскресенье число вновь заболевших в стране снизилось до 25,2 тыс.

На фоне скудного экономического календаря ближайших дней (значимые данные поступят лишь в конце недели – в пятницу будут опубликованы предварительные PMI по Европе и США; также в фокусе внимания рынков будут данные по рынку жилья в США (вторник, пятница) и публикация в среду протоколов с последнего заседания ФРС, способная пролить свет на планы регулятора по дальнейшей поддержке экономики и рынков) и неясности по новому пакету стимулов в США на первый план могут выйти корпоративные (на этой неделе представят свою отчетность лидеры американского ритейла) и геополитические новости. Отметим, что намеченная на субботу встреча США и КНР по выполнению торгового соглашения, заключенного полгода назад, не состоялась. Однако сегодня Reuters, со ссылкой на трейдеров сообщил, что Китай планирует закупить большой объем нефти в США, снимая риск ухудшения торговых отношений и отводя на второй план фактор жесткого давления США на китайский hi-tech и риск эскалации конфликта двух стран по мере приближения к президентским выборам в США.

В целом, по состоянию на утро понедельника настроения на мировых рынках можно оценить как сдержанно позитивные. На азиатских рынках наблюдается смешанная динамика, однако китайский рынок активно растет на фоне новых мер поддержки финсектора со стороны ЦБ. В умеренном плюсе фьючерсы на индексы США, а также цены на нефть.

Товарные рынки

Нефть продолжает оставаться в зоне 44-46 долл./барр. Пятничная статистика по числу буровых от Baker Hughes особых сюрпризов не принесла: количество установок продолжило сокращаться, – за неделю на 4 штуки, до 172 единиц. На этой неделе в фокусе мониторинговый комитет ОПЕК+, который состоится 19 августа, но опять же мы никаких громких комментариев не ожидаем. Сделка исполняется не на 100%, это известно и так, дополнительного сокращения добычи выше согласованных квот не ожидается, рынок останется разбалансированным, по нашему мнению, до конца 2021 года (сохранится навес предложения). **Сегодня мы также полагаем, что нефть Brent останется в зоне 44-46 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу рубль сумел несколько окрепнуть к доллару, вернувшись в паре в нем чуть ниже 73 руб. **Сегодня ожидаем перехода рубля к консолидации по отношению к основным мировым валютам.** С одной стороны, локальную поддержку российской валюте оказывают стабилизация обстановки на рынке нефти и мировых фондовых рынках, с другой – спрос на активы развивающихся стран остается вялым и сегментированным, явных страновых триггеров для повышения спроса на российскую валюту мы пока также не видим. По нашему мнению, **верхняя половина диапазона 70-75 рублей для пары доллар/рубль пока остается актуальной.**

Российский рынок акций

В пятницу снижение нефтяных котировок и европейских биржевых площадок побудили участников рынка частично зафиксировать прибыль по ряду ключевых «голубых фишек», что обеспечило откат индекса МосБиржи (-0,6%) от достигнутых накануне максимумов. **Сегодня, при поддержке вернувшихся выше 45 долл./барр. котировок нефти марки Brent и некоторого улучшения внешнего фона, ждем оживления спроса на «голубые фишки» и возобновления движения индекса МосБиржи к отметке 3100 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Давление на локальный рынок госбумаг сохраняется – за прошедшую неделю кривая ОФЗ поднялась еще на 4-12 б.п.; при этом основные продажи наблюдались в средней части кривой. Короткие годовые бумаги достигли доходности 4,0% годовых, таргетируя прогнозный уровень ставки; доходность 10-летних бумаг выросла до 6,0% годовых. В целом, на текущий момент число негативных факторов для ОФЗ является преобладающим, к которым можно отнести навес нового предложения Минфина; ограниченный потенциал снижения ключевой ставки при отсутствии уверенности у инвесторов в возможности ЦБ ее удерживать на рекордно низком уровне продолжительное время; а также геополитические риски.

Отметим, что для длинных и среднесрочных ОФЗ ориентиром выступает нейтральный диапазон ставки ЦБ, который находится на уровне 5,0%-6,0% годовых. В этом ключе доходность 10-летних бумаг выше 6,0% может быть интересна долгосрочным инвесторам. Вместе с тем, на текущей недели геополитические риски будут превалировать, в результате чего давление на котировки госбумаг, вероятно, сохранится.

Доходности российских евробондов, достигнув на прошлой неделе минимума, развернулись вслед за UST – по итогам прошедшей недели доходность 10-летнего бенчмарка РФ прибавила 7 б.п. (2,34%); во вторник был зафиксирован минимум на уровне 2,23% годовых. Основным фактором давления на котировки бумаг EM выступил рост доходности базовой кривой – доходность UST'10 прибавила 15 б.п. (0,71% годовых) на отсутствии прогресса согласования нового пакета мер помощи экономики США. Данный фактор продолжит оказывать влияние на долговой рынок; при этом коррекция в российских бумагах на этой неделе может продолжиться.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Роснефти во 2 квартале составила 43 млрд руб.

Чистая прибыль Роснефти по МСФО во 2 квартале снизилась в 4,5 раза год к году, до 43 млрд руб., в 1 полугодии компания получила убыток 113 млрд руб. по сравнению с прибылью в 325 млрд руб. годом ранее. Во 2 квартале 2020 года выручка и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий составили 1,039 трлн руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты 2 кв. по EBITDA и прибыли оказались лучше ожиданий, однако за полугодие все-таки сформировался убыток (хотя и меньше консенсуса), а значит акционеры не смогут рассчитывать на полугодовые дивиденды. Как ожидалось, сложная ценовая конъюнктура 2 кв. (цены на нефть и нефтепродукты сократились как в долларах, так и рублях) из-за низкого мирового спроса на фоне карантинных мер обусловила снижение ключевых показателей компании. Несмотря на формирование операционного убытка во 2 кв., Роснефть за счет заработка на курсовых разницах в 111 млрд руб. смогла получить прибыль против убытка в 1 кв. 2020. Но за полугодие за счет слишком негативного финрезультата 1 кв. компании не удалось выйти в плюс, в итоге убыток составил 113 млрд руб. В целом, мы оцениваем отчетность компании как нейтральную. Есть некоторые моменты, которые настораживают, как то, что из-за получения убытка в 1 П. 2020 компания, согласно дивидендной политике, выплачивать промежуточные дивиденды не должна, если только не будут внесены соответствующие изменения. Мы сохраняем нейтральный взгляд на бумаги Роснефти, целевой уровень составляет 405 руб./акцию, что с учетом текущей цены предполагает апсайд в 4%, то есть бумаги оцениваются рынком справедливо.

Башнефть во 2 кв. получила убыток в 10,3 млрд руб. против прибыли в 20,4 млрд руб. годом ранее

Башнефть во 2 квартале текущего года получила чистый убыток в размере 10,3 млрд рублей против чистой прибыли в 20,4 млрд рублей годом ранее, говорится в отчетности компании по МСФО. Выручка компании за отчетный период снизилась на 44% - до 114,7 млрд рублей. По итогам второго квартала "Башнефть" получила операционный убыток в размере 7,2 млрд рублей против прибыли в 30,8 млрд рублей. Прибыль до налогообложения также отрицательная - минус 14 млрд рублей по сравнению с положительной прибылью в 26,6 млрд рублей годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: С учетом сложившейся конъюнктуры на рынке нефти во 2 кв. снижение финрезультата компании было ожидаемым. При этом в отличие от Роснефти Башнефть во 2 кв. не смогла заработать на курсовых разницах, что могло бы сгладить негативный результат по прибыли.

СД НОВАТЭКа 25 августа рассмотрит вопрос об улучшении дивидендной политики

Совет директоров НОВАТЭКа 25 августа рассмотрит вопрос о дивидендах, сообщил журналистам глава и основной акционер компании Леонид Михельсон. "Совет директоров 25-го. Мы говорили, что этот вопрос обязательно пересмотрим. В лучшую сторону", - сказал он, отвечая на вопрос, будет ли повышена доля прибыли, направляемой на дивиденды. Михельсон утвердительно ответил на вопрос, будет ли это зафиксировано в дивидендной политике. "Да", - сказал он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания еще в 2019 году планировала увеличить коэффициент выплаты дивидендов, но была ограничена необходимостью прохождения тестов заводом Ямал СПГ (до ввода в строй). Теперь когда ограничения сняты - компания готова вернуться к этому вопросу. Очевидно, что даже с учетом увеличения выплат дивидендов, Новатэк - это не дивидендная фишка, это прежде всего ставка на рост на ближайшие 3-5 лет. Мы рекомендуем бумаги НОВАТЭКа к покупке с таргетом в 1465 руб./акцию (+24% апсайд от цены закрытия 14.08.2020).

EBITDA АЛРОСА во II квартале снизилась до 100 млн руб., FCF - минус 30 млрд руб.

EBITDA АЛРОСА во II квартале сократилась до 100 млн рублей на фоне резкого падения продаж. Годом ранее показатель составлял 25,1 млрд руб., в I квартале - 30 млрд рублей. Консолидированная выручка за квартал уменьшилась на 82% в годовом сравнении, до 10,4 млрд руб. Free cash flow за II квартал был отрицательным на уровне 30 млрд руб/ по сравнению с положительным 21,8 млрд рублей в январе-марте. Чистый долг / EBITDA на конец квартала вырос с 0,7х кварталом ранее до 1,2х.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Алроса вполне ожидаемо отражают негативную динамику на рынке алмазов в первой половине года, поэтому в связи со снижением объемов продаж в каратах на 93% г/г упала выручка. На динамике акций компании негативно отразился и отрицательный FCF, что не предполагает выплаты дивидендов. Долг компании также вырос, но остается ниже критических значений. Алроса создала запас ликвидности на конец июня в размере \$1,7 млрд, что обеспечивает компании возможность стабильной работы, а также обслуживания долговых и прочих обязательств. Прогноз по добыче остался неизменным на уровне 28-31 млн. карат, но может оказаться меньше из-за накопленных запасов. В последний месяц наблюдается некоторое улучшение операционных показателей, что позволяет рассчитывать на восстановление позиций Группы во второй половине года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 062	-0.6%	3.0%	10.4%
Индекс РТС	1 324	-0.2%	4.1%	8.8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 326	-0.2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	132 380	0.0%		

США				
S&P 500	3 373	0.0%	0.6%	4.6%
Dow Jones (DJIA)	27 931	0.1%	1.8%	4.7%
Dow Jones Transportation	10 960	0.7%	3.6%	10.7%
Nasdaq Composite	11 019	-0.2%	0.1%	4.9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 361	-0.2%	0.5%	5.6%

Европа				
EUROtop100	2 698	-1.2%	1.3%	-2.8%
Euronext 100	984	-1.5%	1.2%	-2.2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 090	-1.5%	1.0%	-3.2%
DAX (Германия)	12 901	-0.7%	1.8%	-0.1%
CAC 40 (Франция)	4 963	-1.6%	1.5%	-2.1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 129	-0.7%	3.6%	-2.8%
Taiex (Тайвань)*	12 941	1.1%	0.4%	3.1%
Kospi (Корея)*	2 407	-1.2%	2.4%	4.9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 077	-0.6%	-1.0%	2.1%
Bovespa (Бразилия)	101 354	0.9%	-1.4%	-1.5%
Hang Seng (Китай)*	25 516	1.3%	15.5%	3.0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 438	2.3%	1.7%	7.0%
BSE Sensex (Индия)*	37 917	0.1%	-0.7%	2.4%

MSCI				
MSCI World	2 384	-0.2%	1.0%	3.9%
MSCI Emerging Markets	1 093	-0.3%	0.6%	3.6%
MSCI Eastern Europe	217	-0.2%	2.8%	2.1%
MSCI Russia	651	-0.3%	5.0%	9.1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	42,0	-0.5%	1.9%	4.3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	44,2	0.5%	-0.2%	2.4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,4	1.0%	1.2%	4.5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,2	0.8%	0.4%	4.7%
Медь (LME) спот, \$/т	6378	1.8%	1.1%	-1.8%
Никель (LME) спот, \$/т	14315	1.9%	-0.2%	5.7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1710	-1.0%	-1.4%	3.4%
Золото спот, \$/унц*	1944	-0.1%	-4.1%	7.4%
Серебро спот, \$/унц*	26,7	1.1%	-8.2%	38.4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	287,0	0,9	2,8	3,1
S&P Oil&Gas	232,2	1,2	3,1	7,1
S&P Oil Exploration	516,1	2,3	3,0	-0,6
S&P Oil Refining	393,9	0,1	1,6	2,4
S&P Materials	139,5	0,0	-4,2	3,1
S&P Metals&Mining	659,1	0,4	3,4	6,1
S&P Capital Goods	654,4	0,4	3,2	7,6
S&P Industrials	96,2	0,6	4,3	6,0
S&P Automobiles	68,3	0,7	3,5	4,5
S&P Utilities	305,6	-0,9	-1,8	-0,1
S&P Financial	417,4	0,3	1,3	4,9
S&P Banks	259,4	0,5	2,1	7,1
S&P Telecoms	196,9	-0,1	-0,3	3,3
S&P Info Technologies	2 001,5	-0,1	0,1	6,5
S&P Retailing	3 394	-0,2	0,8	6,7
S&P Consumer Staples	656,8	0,0	0,9	4,0
S&P Consumer Discretionary	1 185,6	-0,1	1,6	7,0
S&P Real Estate	222,2	0,1	-1,8	2,2
S&P Homebuilding	1 351,4	-0,4	3,2	13,6
S&P Chemicals	664,6	0,1	2,5	2,3
S&P Pharmaceuticals	751,0	-0,1	0,5	1,2
S&P Health Care	1 243,2	-0,2	0,4	0,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 065	-0,7	0,8	17,6
Нефть и газ	7 325	1,2	5,4	6,8
Эл/энергетика	2 234	0,3	0,7	4,0
Телекоммуникации	2 370	1,5	3,0	7,2
Банки	7 658	-1,1	-0,7	9,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,02	-0,1	-0,6	-3,0
Евро*	1,186	0,1	1,0	3,7
Фунт*	1,309	0,0	0,1	4,1
Швейц. франк*	0,909	0,0	0,7	3,3
Йена*	106,6	0,0	-0,6	0,4
Канадский доллар*	1,325	0,1	0,7	2,5
Австралийский доллар*	0,718	0,1	0,4	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,86	0,1	1,2	-2,7
EURRUB	86,63	-0,4	-0,5	-5,2
Бивалютная корзина	79,17	-0,3	0,0	-3,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,084	-1,0	-0,8	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,145	-1,8	1,4	0,0
US Treasuries 10 yr	0,693	-2,8	11,8	6,7
US Treasuries 30 yr	1,427	-0,1	17,3	9,8

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	0,0	0,0	0,8
LIBOR 1M	0,152	-0,7	-1,2	-2,5
LIBOR 3M	0,270	0,6	1,8	-0,1
EURIBOR overnight	-0,581	0,1	-0,1	-1,0
EURIBOR 1M	-0,519	-0,8	-0,9	-1,1
EURIBOR 3M	-0,482	0,4	-0,4	-4,9
MOSPRIME overnight	4,300	1,0	-2,0	-21,0
MOSPRIME 3M	4,600	1,0	-1,0	-22,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	0,8	2,0	-3,7
CDS High Yield (USA)	406	4,8	14,8	-66,0
CDS EM	190	1,4	2,9	-1,6
CDS Russia	92	0,0	1,2	-11,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,3	-0,5	0,2	-1,0%
Роснефть	5,3	0,3	0,3	-1,0%
Лукойл	72,5	-0,2	2,9	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,2	-0,1	0,2	-1,4%
Газпром нефть	22,7	-1,3	0,7	-1,0%
НОВАТЭК	158	1,8	10,7	-0,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	28,5	0,0	3,3	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	13,2	0,0	0,7	-0,4%
НЛМК	22,0	-0,1	1,5	-0,9%
ММК	7,1	0,0	0,2	0,5%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	47,8%

Банки				
Сбербанк	13,2	-0,9	0,8	-0,6%
ВТБ ао	1,0	0,7	0,1	-4,1%

Прочие отрасли				
МТС	9,4	1,1	0,6	1,9%
Магнит ао	15,5	1,2	0,6	16,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 приблизился к историческим пикам при поддержке корпоративных новостей и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски возврата коррекционных настроений к концу августа ввиду роста заболеваемости Covid-19, угрозы дальнейшей эскалации отношений США и КНР и настораживающих сигналов по экономике.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM остается в заложниках конъюнктуры рынка нефти. MSCI EM стабилизировал свою динамику относительно MSCI World, - дальнейшая динамика зависит от спроса на валюты EM и геополитического давления США на КНР.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На ожиданиях согласования пакета стимулов в США нефть Brent пытается удержаться в диапазоне 45-50 долл./барр. Но довольно вялый спрос и увеличение предложения со стороны ОПЕК+, а также сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у нижней границы зоны 28-32х. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для ухудшения рынком относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы находятся вблизи локальных максимумов на фоне восстановления спроса и благодаря ослаблению курса доллара. За счет Китая неплохо выглядят никель и алюминий. В тоже время цены на медь откатились из-за опасений роста профицита металла на рынке по итогам года. Потенциал повышения цен сохраняется, но скорее ограничен из-за повышенной чувствительности к изменению рыночной конъюнктуры.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 14 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 48 млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

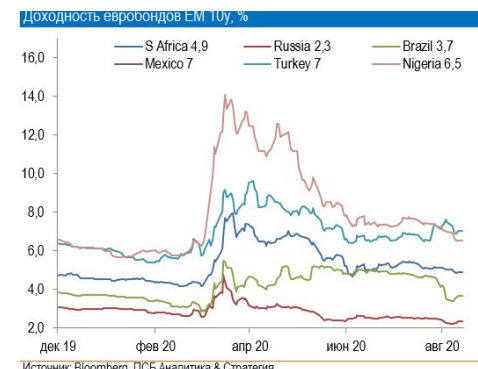
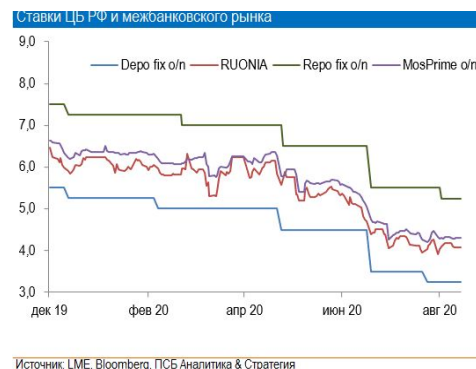
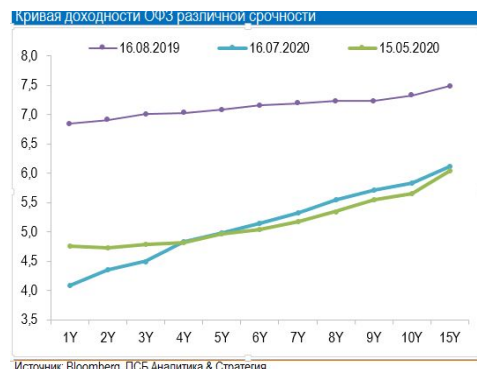
Пара EURUSD перешла к проторговке диапазона 1,15-1,20, сократив фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Текущие рыночные условия настраивают на тест пары отметки 1.20.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и российских CDS указывают на невысокие страновые риски, что способно подпитывать интерес нерезидентов к российскому рынку.

Рынки в графиках

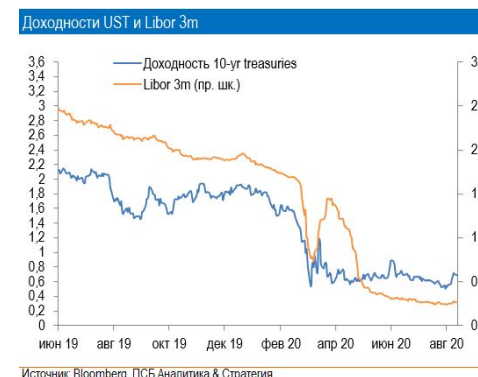


Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 160-180 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 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 2,3% - 2,5% 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 1600-1620 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, показав максимальное дневное снижение за последние 7 лет. При этом геополитические и экономические риски позволяют рассчитывать на сохранение цен на золото на высоком уровне.

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 2020-2024, %		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	572,0	3 062	16%	1,5	6,3	11,9	0,9	-	-	40%	10%	-	20	65 410	-0,6	3,0	18,0	0,5
Индекс РТС	-	1 324	-	1,5	6,3	12,0	0,9	-	-	40%	10%	-	33	-	-0,2	4,1	19,5	-14,5
Нефть и газ																		
Газпром	62,6	192,8	17%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	5 729	-0,5	3,0	4,9	-24,8
Новатэк	49,2	1 180,2	11%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	31	2 313	2,6	6,8	17,1	-6,5
Роснефть	56,4	388,0	19%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	33	2 353	0,2	5,7	10,8	-13,7
Лукойл	50,2	5 285	17%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	35	3 780	-0,5	3,9	8,4	-14,3
Газпром нефть	21,5	329,7	16%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	23	661	-0,4	2,6	3,0	-21,5
Сургутнефтегаз, ао	18,8	38,4	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	32	1 363	-0,7	3,4	-4,2	-23,8
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,8	19%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	19	715	-0,9	2,9	5,1	0,2
Татнефть, ао	18,2	608,5	22%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	41	1 849	0,6	8,8	18,3	-19,9
Татнефть, ап	1,2	583,3	6%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	38	211	0,6	8,4	17,6	-20,5
Башнефть, ао	3,6	1 769	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	25	54	1,0	2,0	-0,1	-8,3
Башнефть, ап	0,6	1 365	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	25	155	0,2	0,8	-6,7	-20,8
Всего по сектору	286,3		17%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	29,9	1 744	0,2	4,4	6,7	-15,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,1	240,0	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	10 612	-0,6	5,6	30,5	-5,8
Сбербанк, ап	3,0	219,3	9%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	24	1 706	-0,3	4,1	27,3	-4,0
ВТБ	6,7	0,0377	19%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	29	943	0,2	2,7	10,2	-17,8
БСП	0,3	44,0	30%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	22	52	-1,1	2,2	10,9	-21,8
МосБиржа	4,5	143,8	-5%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	33	1 559	-1,6	0,7	26,6	33,4
АФК Система	2,9	21,7	-8%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	35	915	1,6	8,1	55,3	42,7
Всего по сектору	88,5		10%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	28,7	15 786	-0,3	3,9	26,8	4,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,1	20 786	12%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	37	3 608	-0,7	1,7	2,9	8,8
РусАл	6,4	31	39%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	24	398	-0,3	1,4	21,9	-0,2
АК Алроса	6,9	68,0	3%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	29	2 254	-2,5	-1,3	13,6	-19,4
НЛМК	13,2	160,5	-19%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	767	0,5	7,3	35,5	11,7
ММК	6,1	39,9	23%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	28	714	-0,5	0,8	7,9	-4,9
Северсталь	11,1	965,6	4%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	25	769	-0,5	4,4	17,2	3,0
ТМК	0,8	58,7	-9%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	39	55	0,0	0,8	2,2	1,2
Полнос Золото	32,1	17 419	-18%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	43	2 692	-0,2	-3,6	41,5	145,2
Полиметалл	12,2	1 892,1	-6%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	39	802	-1,3	-1,9	25,6	97,3
Всего по сектору	134,0		3%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	32,3	12 060	-0,6	1,1	18,7	27,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 860	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	16	-0,5	0,7	-0,5	22,3
ФосАгро	5,0	2 802	4%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	20	119	0,0	3,9	1,7	16,4
Всего по сектору	8,2		0%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,6	135	-0,3	2,3	0,6	19,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	99,3	1%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	449	1,1	3,3	22,7	26,7
МТС	9,3	340,2	10%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	19	1 734	0,7	3,2	6,3	10,8
Всего по сектору	13,8		5%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	20	2 183	0,9	3,2	14,5	18,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		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
Электрознергетика																		
Энел Россия	0,5	0,944	17%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	23	25	-1,1	0,3	3,9	2,3
Юнипро	2,4	2,742	9%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	21	237	-0,3	-2,6	4,0	-1,4
ОГК-2	1,2	0,773	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	32	58	0,7	2,7	23,2	37,2
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	30	28	-0,4	0,7	9,0	-5,9
РусГидро	4,4	0,753	6%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	32	332	0,2	0,0	18,0	35,6
Интер РАО ЕЭС	8,1	5,670	38%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	32	630	0,2	0,8	21,8	12,4
Россети, ао	4,3	1,592	-18%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	39	251	-0,7	0,4	23,7	15,0
Россети, ап	0,1	2,125	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	11	0,2	-0,2	9,9	30,4
ФСК ЕЭС	3,6	0,204	5%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	25	246	0,7	2,3	12,0	1,6
Мосэнерго	1,2	2,145	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	29	32	0,2	0,5	11,9	-5,1
Всего по сектору	26,3		4%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	30,4	1850,0	0,0	0,5	13,7	12,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	86,1	-1%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	35	703	-0,2	5,7	21,4	-16,8
Транснефть, ап	3,1	145 350	32%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	27	849	-0,5	6,7	12,3	-17,8
Всего по сектору	4,4		15%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	31,1	1552,2	-0,4	6,2	16,8	-17,3
Потребительский сектор																		
X5	10,5	2 828	0%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	33	548	-1,6	-0,6	31,5	32,5
Магнит	6,7	4 764	14%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	31	2 664	0,7	3,2	34,4	39,1
Лента	1,4	209,9	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	162	-0,5	-0,5	40,3	9,3
М.Видео	1,2	467,4	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	38	119	-0,8	0,3	35,4	-9,9
Детский мир	1,2	121,5	7%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	29	251	-0,1	1,1	44,3	21,5
Всего по сектору	21,0		7%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	33	3744	-0,5	0,7	37,2	18,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	793,0	21%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	31	44	0,8	2,8	36,0	3,8
ПИК	4,5	497,7	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	31	0,5	-0,2	36,7	24,3
Всего по сектору	5,6		12%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	28	75	0,6	1,3	36,3	14,0
Прочие сектора																		
Яндекс	21,1	4 390	-6%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	32	9 690	0,5	-0,3	54,6	62,8
QIWI	1,2	1 449	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	47	37	-1,6	-3,0	62,9	22,3
Всего по сектору	23,7		-6%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	33,1	10 014	1,0	0,3	46,5	33,6

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-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 Август 5:00	*****	Пром. произ-во в КНР, г/т	июль	5,1%	4,8%	4,8%
14 Август 5:00	*****	Розничные продажи в ЮИР, г/т	июль	0,1%	-1,8%	-1,1%
14 Август 5:00	**	Инвестиции в гор. инфра-ру Китая, снг, г/т	июль	-1,8%	-3,1%	-1,6%
14 Август 5:00	**	Цены на жилье в КНР, м/м	июль	н/д	0,6%	0,5%
14 Август 10:30	*	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	0,4%	0,4%	0,4%
14 Август 12:00	***	ВВП еврозоны, кв/кв	2й кв.	-12,1%	-12,1%	-12,1%
14 Август 15:30	*****	Розничные продажи в США, м/м	июль	1,0%	6,7%	1,5%
14 Август 16:15	*****	Пром. произ-водства в США, м/м	июль	3,3%	5,4%	3,0%
14 Август 16:15	*****	Загрузка мощностей в США, %	июль	70,3%	68,6%	70,6%
14 Август 17:00	*****	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (преда.)	август	71,5	72,5	72,8
17 Август 15:30	**	NY Fed manufacturing	август	16,5	17,2	
17 Август 17:00	*	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	август	н/д	72,0	
17 Август 18:00	*	Пром. произ-водства в России, г/т	июль	-8,0%	-9,4%	
18 Август 15:30	***	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,295	1,258	
18 Август 15:30	***	Число домов, стро-во которых началось в США, млн, анн.	июль	1,230	1,186	
19 Август 9:00	*	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	0,1%	0,1%	
19 Август 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,512	
19 Август 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,722	
19 Август 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,322	
19 Август 21:00	***	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
19-27 августа	**	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/т	июль	н/д	-6,4%	
20 Август 9:00	***	Цены производителей в Германии, м/м	июль	н/д	0,0%	
20 Август 12:00	*	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июль	н/д	27,9%	
20 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	15486	
20 Август 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	963	
20 Август 17:00	***	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	1,0%	2,0%	
20 Август 18:00	**	Розничные продажи в России, г/т	июль	-4,8%	-7,7%	
20 Август 18:00	*	Безработица в России, %	июль	6,1%	6,2%	
20 Август 18:00	**	Реальные зарплаты в России, г/т	июль	0,1%	1,0%	
21 Август 9:00	*	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июль	н/д	13,9%	
21 Август 10:15	**	PMI в промышленности Франции (преда.)	август	н/д	52,4	
21 Август 10:15	**	PMI в секторе услуг Франции (преда.)	август	н/д	57,3	
21 Август 10:30	***	PMI в промышленности Германии (преда.)	август	52,0	51,0	
21 Август 10:30	**	PMI в секторе услуг Германии (преда.)	август	55,0	55,6	
21 Август 11:00	***	PMI в промышленности еврозоны (преда.)	август	52,5	51,6	
21 Август 11:00	**	PMI в секторе услуг еврозоны (преда.)	август	54,0	54,7	
21 Август 11:30	**	PMI в секторе услуг Великобритании (преда.)	август	55,9	56,5	
21 Август 11:30	*	PMI в промышленности Великобритании (преда.)	август	53,8	53,3	
21 Август 16:45	***	PMI в секторе услуг США (преда.)	август	51,5	50,9	
21 Август 16:45	***	PMI в промышленности США (преда.)	август	50,7	50,0	
21 Август 17:00	**	Индекс потребительского доверия в еврозоне (преда.)	август	-15,0	-15,0	
21 Август 17:00	***	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,10	4,72	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 августа	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
19 августа	МТС	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	Распадока	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мобиржа	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.
25 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Апрос	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
28 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 августа	Рудгидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
2 сентября	Мобиржа	Данные по объему уголь за август

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.

