



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

Цифры дня

73 долл./барр.

... ниже этого уровня упали котировки нефти марки Brent

1200 руб.

... этот уровень протестировали котировки акций ПИК в понедельник

- Мы ждем сегодня сохранения сдержанной динамики глобальных рынков, находящихся в ожидании завтрашней публикации значимых данных по экономике
- В течение дня ожидаем аналогичной предыдущему дню динамики по рублю и закрепления его у нашей нижней границы целевого диапазона 73,0-75,1 с возможным незначительным удорожанием
- Учитывая сохранение давления на рынке нефти, во вторник индекс МосБиржи может остаться в диапазоне 3750-3800 пунктов
- Преобладание негативных настроений может способствовать движению доходности 10-летних ОФЗ к 6,9% годовых

Корпоративные и экономические события

- ГК Мать и дитя увеличила выручку на 51% в 1 полугодии до 12 млрд руб.
- Нижнекамскнефтехим увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1 полугодии в 8,6 раз

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые фондовые рынки начали август повышением, несколько омраченным волной фиксации прибыли на товарных рынках. Более сильно вчера смотрелись развивающиеся рынки: индекс MSCI EM прибавил 1,2%, отыграв большую часть пятничных потерь, причем в лидерах роста оказался китайский рынок акций, среагировавший на смягчение политики властей в отношении IPO китайских компаний за рубежом. На приближение промышленных PMI в Китае к нейтральному уровню (официальный PMI, вышедший в выходные, и PMI от Caixin составили 50,4 и 50,3 пунктов соответственно, выйдя на минимумы более чем за год) рынки EM особого внимания не обратили. Однако эти данные привели к усилению коррекционных настроений на товарных рынках, в первую очередь на рынке нефти, где цены на Brent потеряли 4,5%. Негатива добавила и публикация ISM в промышленности США за июль – данный показатель составил 59,5 пунктов, опустившись ниже 60 пунктов впервые с февраля, не оправдав ожидания и заставив опасаться торможения деловой активности. А также заявления представителей ФРС о возможности начать сворачивать стимулы уже с октября в случае сохранения сильного прироста числа новых рабочих мест в стране. В результате в ходе торгов в США инвесторы предпочли неагрессивно фиксировать прибыль в циклических секторах, уведя в небольшой «минус» индексы S&P500 (-0,2%) и Dow Jones IA (-0,3%).

По состоянию на утро вторника настроения на мировых рынках мы оцениваем как смешанные. Ключевые азиатские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику. Под умеренным давлением остаются цены на ключевых товарных рынках. А вот фьючерсы на американские индексы подрастают. Сегодня день достаточно скучный с точки зрения экономических новостей. Поэтому мы ждем сегодня сохранения сдержанной динамики глобальных рынков, находящихся в ожидании завтрашней публикации значимых данных по экономике. В их числе, в первую очередь, страновые PMI в секторе услуг, оценка прироста рабочих мест в США от ADP.

Товарные рынки

Фьючерс на нефть Brent вчера резко упал, отступив в середину нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр., испытывая дефицит поддерживающих новостей. В частности, снижению способствовали усиление опасений относительно устойчивости спроса на энергоносители в условиях более слабых, чем ожидалось, данных по деловой активности в промышленности США и КНР и распространения новых штаммов Covid-19. В целом ценовая конъюнктура на рынке нефти выглядит весьма уязвимой. **Мы видим пространство для развития снижения котировок Brent в направлении нижней границы нашего диапазона, рассчитываем, что диапазон 70-75 долл./барр. сохранит свою актуальность в середине недели.** Ждем поддержку от блока завтрашней статистики, в первую очередь недельных данных по рынку энергоносителей в США.

Российский валютный рынок

В понедельник пара доллар/рубли тестировала отметку 72,6 рубля, но к концу торгов вернулась к нижней границе нашего текущего целевого коридора 73,0-75,1 рублей. Укрепление было поддержано, в первую очередь, рублевыми дивидендными выплатами «голубых фишек». Отметим, что замедление PMI в Китае, способствовало падению цен на сырье, на что рубль отреагировал к концу дня коррекцией, хотя рынки EM и показали рост больший, чем рынки DM на фоне ослабления отчетов ISM в промышленности США. По состоянию на утро понедельника мировые фондовые рынки открылись разнонаправленно, цены на нефть упали до значения 72,7 долларов за баррель. **Возможно незначительное удешевление рубля на фоне падающей нефти и выплат долларовых дивидендов по депозитарным распискам «голубыми фишками»**

Российский рынок акций

Российский фондовый рынок начал август умеренным ростом основных индексов. Индекс МосБиржи (+0,4%) вновь, третий день подряд, пытался вернуться выше отметки 3800 пунктов, однако остался чуть ниже ее. Сдержало рост рынка усиление коррекционных настроений на товарных рынках, способствовавшее разнонаправленной динамике акций металлургического и горнодобывающего сектора (НорНикель: -0,1%; Северсталь: -0,7%; НЛМК: -0,6%; ММК: +0,5%; ТМК: +2,2%; Распадская: +2,4%) и нефтегазовой отрасли (Газпром: -0,2%; НОВАТЭК: -0,5%; Сургутнефтегаз: +0,4%; Роснефть: +0,8%; Татнефть: +0,6%). Неплохо смотрелись лишь акции финсектора, где ключевые бумаги подорожали, правда, умеренно. В лидерах роста среди ликвидных бумаг - Нижнекамнефтехим (+10,2%), а также бумаги ГК ПИК (+2,3%), обновившие исторические максимумы, и пытающиеся восстановить свои позиции перед скорой отчетностью акции генкомпаний, подконтрольных ГЭХ (Мосэнерго: +2,2%; ТГК-1: +2,3%). **Учитывая сохранение давления на рынке нефти, сегодня индекс МосБиржи может остаться в диапазоне 3750-3800 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1 - 3 б.п. Давление на котировки рублевых гособлигаций оказывало снижение нефтяных цен и ослабление склонности к риску на глобальном рынке из-за роста заболеваемости Covid-19. На опасениях замедления восстановления мировой экономики доходность UST-10 вчера снизилась до 1,18% (-4 б.п.). Сегодня с утра цены на нефть продолжают снижение, что формирует негативный фон для сегмента рублевых гособлигаций. **Преобладание негативных настроений может способствовать движению доходности 10-летних ОФЗ к 6,9% годовых (+4 б.п. к вчерашнему закрытию).**

Корпоративные и экономические события

ГК Мать и дитя увеличила выручку на 51% в 1 полугодии до 12 млрд руб.

Количество родов выросло на 10% г/г, выручка по этому направлению выросла на 17% г/г до 1 340 млн руб. Количество циклов ЭКО выросло на 41% г/г, соответствующая рост выручки составил 42% г/г до 1 908 млн руб. А число койко-дней увеличилось на 49% г/г, выручка в свою очередь выросла на целых 83% г/г до 4 397 млн руб. Также внесли вклад амбулаторные посещения (+ 23% г/г), а выручка (+31% г/г) до 2 853 млн руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала ожидаемо высокие результаты за счет увеличения загрузки и освоения мощностей в новых госпиталях. Также на росте в направлении ЭКО и амбулаторных посещениях сказался эффект низкой базы 2 квартала 2020 г. В целом, мы позитивно оцениваем данный отчет - компания показала рост по основным операционным показателям не только в сравнении с 1 полугодием 2020 г., но и с допандемийным 2019 г.

Нижнекамскнефтехим увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1 полугодии в 8,6 раз

Выручка НКНХ по РСБУ в 1 полугодии выросла в 1,8 раз - до 118,2 млрд руб., чистая прибыль - в 8,6 раза и составила 24,9 млрд руб. Объем выпуска продукции увеличился на 16% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: За отчетные период компания увеличила загрузку мощностей по полистиролам и полипропилену до максимальной. Также восстановились продажи каучука после их падения в прошлом году. Крепкие финансовые показатели за отчетный период, позволяет рассчитывать на восстановление солидной дивидендной доходности по итогам 2021 года, что в свою очередь поддерживает котировки компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 788	0,4%	1,5%	-2,0%
Индекс РТС	1 636	0,6%	2,1%	-1,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 626	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 290	-0,3%		
США				
S&P 500	4 387	-0,2%	-0,8%	0,8%
Dow Jones (DJIA)	34 838	-0,3%	-0,9%	0,1%
Dow Jones Transportation	14 377	-0,6%	-2,7%	-4,4%
Nasdaq Composite	14 681	0,1%	-1,1%	0,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 391	0,3%	-0,1%	1,1%
Европа				
EUROtop100	3 345	0,6%	0,8%	1,1%
Euronext 100	1 293	0,9%	1,3%	1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 082	0,7%	0,8%	-0,6%
DAX (Германия)	15 569	0,2%	-0,3%	-0,5%
CAC 40 (Франция)	6 676	1,0%	1,5%	1,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 626	-0,6%	-1,2%	1,3%
Taiex (Тайвань)*	17 554	0,3%	1,6%	-3,7%
Kospi (Корея)*	3 233	0,3%	0,0%	-0,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 823	-0,2%	2,2%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	122 516	0,6%	-2,8%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	26 116	-0,5%	18,2%	-8,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 451	-0,4%	2,1%	-1,9%
BSE Sensex (Индия)*	53 305	0,7%	1,4%	1,6%
MSCI				
MSCI World	3 077	0,3%	0,3%	1,0%
MSCI Emerging Markets	1 293	1,2%	3,2%	-4,6%
MSCI Eastern Europe	277	1,1%	3,7%	0,5%
MSCI Russia	775	0,7%	2,5%	-1,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	71,3	-3,6%	-0,9%	-5,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,8	-0,7%	-1,4%	-4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,1	-0,2%	-0,8%	-5,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,7	-0,2%	-2,4%	-4,5%
Медь (LME) спот, \$/т	9675	-0,3%	-1,2%	3,5%
Никель (LME) спот, \$/т	19516	-0,2%	-1,0%	6,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2613	0,6%	4,1%	2,6%
Золото спот, \$/унц*	1811	-0,1%	0,7%	1,1%
Серебро спот, \$/унц*	25,3	-0,3%	2,5%	-4,4%

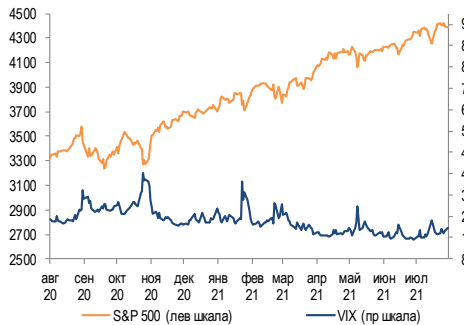
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	370,3	-0,7	-1,5	-10,4
S&P Oil&Gas	328,6	-1,6	-2,9	-14,4
S&P Oil Exploration	647,4	-0,7	-0,2	-14,0
S&P Oil Refining	521,2	-1,2	0,7	0,2
S&P Materials	218,8	-2,5	1,9	-0,2
S&P Metals&Mining	891,7	-0,8	-0,2	0,2
S&P Capital Goods	867,3	-0,7	-1,0	-0,7
S&P Industrials	142,0	2,5	6,4	2,7
S&P Automobiles	102,3	2,6	6,5	2,6
S&P Utilities	337,6	0,7	1,1	3,7
S&P Financial	606,4	-0,1	0,2	-1,3
S&P Banks	388,5	-0,5	-0,3	-3,9
S&P Telecoms	272,8	-0,2	-1,8	1,4
S&P Info Technologies	2 683,6	-0,4	-1,1	1,9
S&P Retailing	3 947	-0,1	-6,5	-2,6
S&P Consumer Staples	736,6	-0,3	-0,2	2,0
S&P Consumer Discretionary	1 442,7	0,3	-3,0	-0,7
S&P Real Estate	290,1	0,0	0,3	3,7
S&P Homebuilding	1 809,2	0,6	4,1	3,2
S&P Chemicals	845,1	-1,1	0,4	0,4
S&P Pharmaceuticals	883,7	0,6	1,4	3,3
S&P Health Care	1 541,2	0,2	1,3	3,1
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	11 687	0,1	2,2	4,6
Нефть и газ	8 482	0,7	1,7	-5,5
Эл/энергетика	2 112	0,5	1,0	-3,8
Телекоммуникации	2 199	0,3	-0,3	-9,7
Банки	12 619	1,0	0,2	-0,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,06	0,0	-0,4	-0,2
Евро*	1,188	0,1	0,5	0,1
Фунт*	1,390	0,1	0,1	0,4
Швейц. франк*	0,905	0,0	1,0	1,8
Йена*	109,2	0,1	0,6	1,7
Канадский доллар*	1,252	-0,1	0,7	-1,4
Австралийский доллар*	0,740	0,5	0,5	-1,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,04	0,2	0,9	0,3
EURRUB	86,53	0,1	0,7	0,7
Бивалютная корзина	79,01	0,2	1,0	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	-0,5	-0,5	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,172	-1,2	-3,1	-6,1
US Treasuries 10 yr	1,181	-4,2	-6,1	-24,3
US Treasuries 30 yr	1,856	-3,7	-3,8	-18,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	-0,3	-0,3	-1,0
LIBOR 1M	0,091	-0,2	0,4	-1,0
LIBOR 3M	0,118	-1,1	-1,1	-2,8
EURIBOR overnight	-0,585	-0,2	0,0	0,2
EURIBOR 1M	-0,556	0,2	0,4	1,3
EURIBOR 3M	-0,544	0,3	0,0	-0,2
MOSPRIME overnight	6,590	-43,0	6,0	111,0
MOSPRIME 3M	7,200	0,0	6,0	71,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,1	0,2	3,0
CDS High Yield (USA)	294	2,1	5,4	25,1
CDS EM	163	-1,2	-3,8	9,9
CDS Russia	86	0,0	-2,5	3,0
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,8	0,4	0,2	-0,3%
Роснефть	7,4	1,9	0,1	-0,6%
Лукойл	85,7	1,4	0,6	0,2%
Сургутнефтегаз	4,4	1,4	0,1	-0,6%
Газпром нефть	29,1	-0,3	0,6	0,1%
НОВАТЭК	223	0,6	14,4	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,6	0,4	2,2	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	24,6	-0,1	0,8	0,1%
НЛМК	35,1	0,1	1,6	0,2%
ММК	12,3	0,0	0,5	0,1%
Мечел ао	2,2	0,0	0,1	48,8%
Банки				
Сбербанк	16,7	1,0	0,4	-0,3%
ВТБ ао	1,3	2,9	0,1	0,2%
Прочие отрасли				
MTC	8,6	0,3	0,0	-0,5%
Магнит ао	14,6	0,0	0,6	-0,4%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

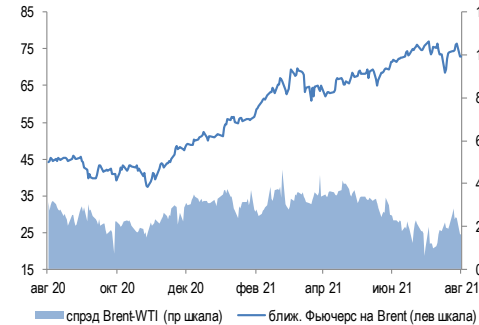
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США вновь тяготеет к обновлению исторических максимумов в ожидании хороших финансовых результатов. В фокусе внимания остаются прогнозы компаний по прибылям и статистика, способная указать на ослабление потребительской активности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, опасаясь, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, опасаемся возврата в 4100-4300 пунктов.

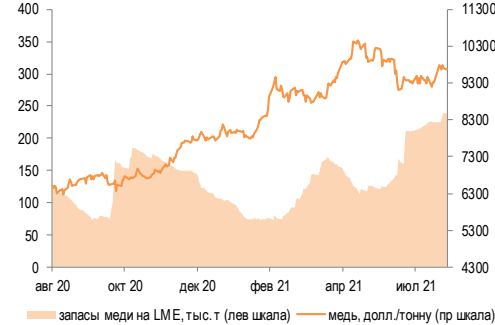
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Смотрим консервативно на рынок нефти до конца лета, отмечая его «перекупленность» и отсутствие особых драйверов для роста. Сделка ОПЕК+ повышает риск наращивания предложения и ухода рынка в дисбаланс с учетом недостаточно активного роста спроса и непростой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет сохраняться в рамках нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. в ближайшее время.

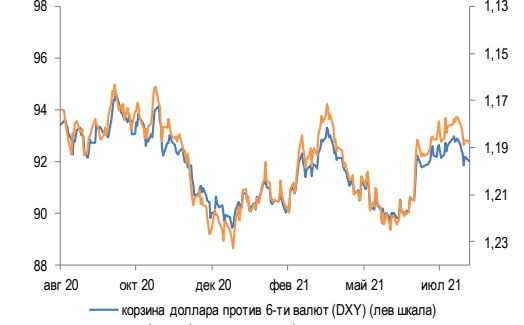
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

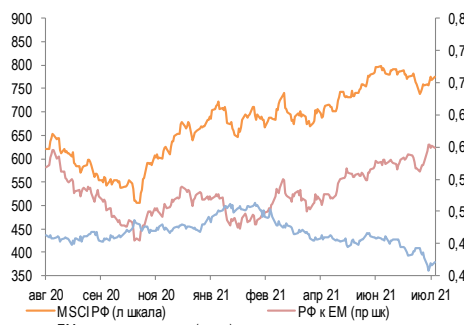
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается ниже отметки 1,20 на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Риск дальнейшего отката евро, с локальным уходом в район 1,15-1,17, с тестом минимумов марта пока сохраняется. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM начала ухудшаться из-за обвала нефтяных котировок. Видим риск дальнейшего ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за перспективы сохранения коррекционных настроений на рынке нефти. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

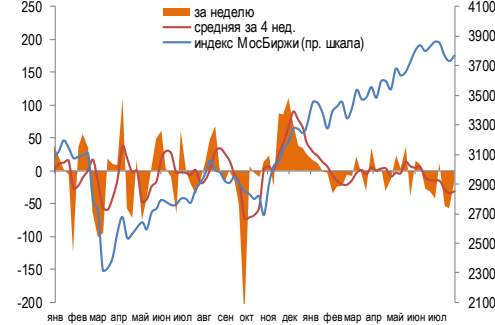
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

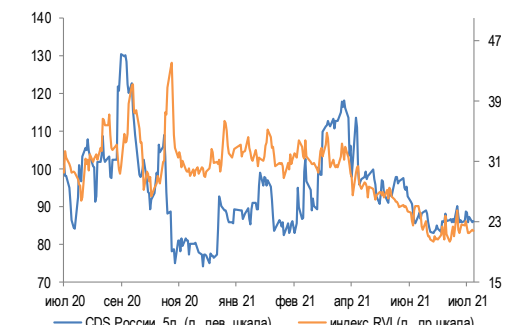
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 15 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

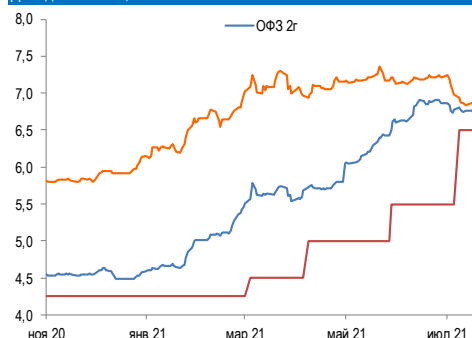


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

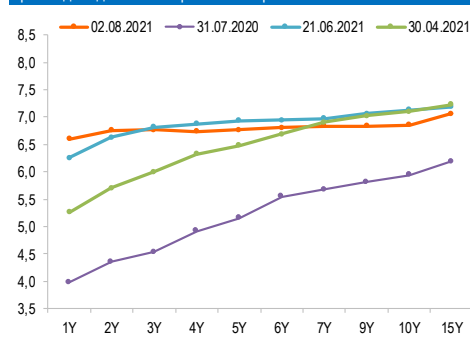
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

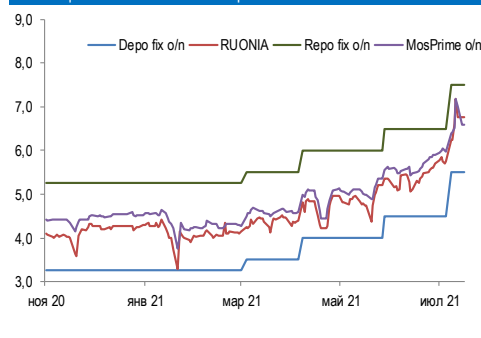
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

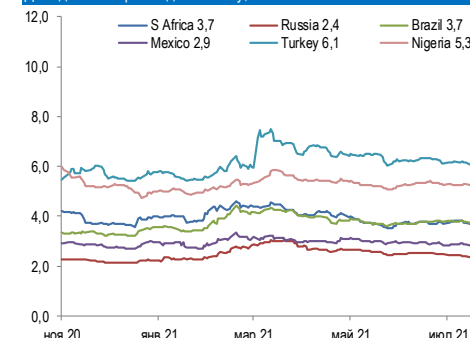
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

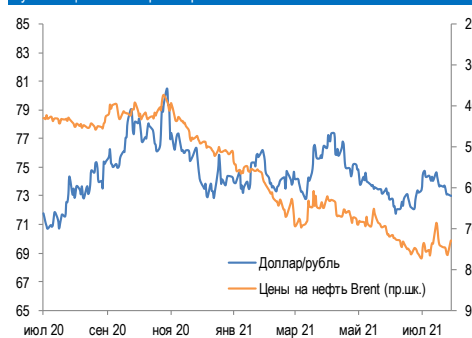
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

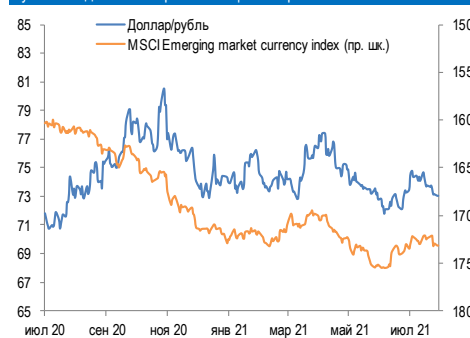
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На укрепление рубля сказались отскакивающие цены на нефть и капитал, привлеченный в ОФЗ из-за рубежа. Поддержку рублю оказывает и нейтральный настрой после заседания ФРС. С учетом этих переменных и роста валют EM ожидаем, что доллар будет балансировать в диапазоне 73,0 – 75,1 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Высокие цены на нефть, а также приближающиеся дивидендные выплаты российских голубых фишек, способствуют развитию рубля, однако из сдерживающих факторов могут выступать: сокращение развития рынков EM на фоне консервативных взглядов инвесторов на сырьевые рынки и рост странового риска развивающихся стран на фоне скупки долларов хеджирующими компаниями.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем некоторого восстановления котировок золота.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением - ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долл. ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	774,1	3 788	21%	1,3	4,6	6,8	1,0	-	-	36%	15%	-	12	67 180	0,4	1,5	6,9	15,2	
Индекс РТС	-	1 636	-	1,3	4,6	6,8	1,0	-	-	36%	15%	-	17	-	0,6	2,1	10,2	17,9	
Нефть и газ																			
Газпром	92,7	286,1	23%	1,1	3,6	4,0	0,4	13%	79%	31%	18%	1,1	19	11 050	0,5	2,3	24,3	34,5	
Новатэк	68,2	1 639,8	10%	4,9	12,7	14,0	2,9	29%	59%	39%	35%	1,3	25	2 930	0,5	5,7	20,8	30,2	
Роснефть	79,9	550,8	30%	1,1	4,1	5,8	1,1	31%	90%	27%	12%	1,3	21	2 868	1,5	0,2	4,8	26,6	
Лукойл	60,1	6 335	20%	0,6	3,7	7,1	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	5 648	0,9	-0,2	9,3	22,6	
Газпром нефть	27,4	422,4	3%	0,9	4,3	5,4	0,9	7%	-1%	22%	13%	1,2	20	279	-0,7	0,3	16,9	33,3	
Сургутнефтегаз, ао	16,0	32,7	36%	0,1	0,3	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	22	1 479	0,5	1,3	-4,1	-9,6	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,0	42%	0,1	0,3	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	1 151	-0,4	-0,7	-11,3	-9,2	
Татнефть, ао	14,7	493,4	31%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	1 948	1,1	1,9	-2,7	-3,7	
Татнефть, ап	0,9	460,7	36%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	404	0,9	1,6	-1,5	-3,0	
Башнефть, ао	2,8	1 400	-	0,5	3,7	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	10	0,0	-0,8	-10,3	-15,7	
Башнефть, ап	0,4	998	-	0,5	3,8	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	103	-0,2	-1,4	-15,4	-14,1	
Всего по сектору	367,2		26%	1,1	4,1	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	22,2	2 534	0,4	0,9	2,8	8,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	91,0	308,0	26%	-	-	5,7	1,1	-	-	-	16%	1,0	19	9 712	0,6	2,0	3,5	13,6	
Сбербанк, ап	3,9	287,7	19%	-	-	5,7	1,1	-	-	-	16%	0,9	16	1 313	-0,5	1,5	1,5	19,5	
ВТБ	8,7	0,0490	10%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	2 647	0,6	5,7	-4,7	30,0	
БСП	0,4	65,4	37%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	27	21	0,8	1,5	-2,9	26,2	
МосБиржа	5,4	174,3	9%	-	-	13,6	3,18	-	-	-	18%	0,7	21	949	0,6	2,2	-1,5	9,2	
АФК Система	3,9	29,9	51%	1,5	4,4	-	3,3	5%	-	35%	n/a	1,1	25	536	1,3	-0,5	-11,8	4,4	
Всего по сектору	113,5		25%	1,5	4,4	6,2	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	24,0	15 178	0,6	2,1	-2,6	17,1	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	54,9	25 318	2%	3,5	5,7	7,8	11,7	8%	12%	61%	41%	1,0	22	3 737	0,2	1,2	-1,3	6,8	
РусАл	11,0	53	25%	1,4	6,4	3,4	1,5	16%	28%	22%	27%	1,2	35	754	1,6	6,1	4,3	49,0	
АК Алроса	13,2	131,0	7%	3,3	7,0	10,5	3,6	14%	29%	47%	30%	1,0	31	2 077	1,1	0,4	20,5	33,2	
НЛМК	21,0	256,1	11%	1,7	4,2	5,5	4,4	10%	22%	40%	27%	0,8	29	1 659	-0,9	3,3	-3,6	22,5	
ММК	10,6	69,3	25%	1,0	2,8	4,2	2,3	20%	37%	35%	23%	0,9	31	1 249	0,9	3,4	6,2	24,1	
Северсталь	20,5	1 787,2	7%	2,2	4,5	5,8	7,4	7%	14%	50%	34%	0,7	31	1 860	0,0	2,5	0,7	35,9	
ТМК	1,4	101,9	-42%	0,6	4,3	8,4	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	68	1 932	2,2	43,4	33,6	66,6	
Полюс Золото	26,0	13 956	11%	5,4	7,9	10,7	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	26	1 129	-0,4	1,8	0,6	-8,3	
Полиметалл	10,3	1 590,5	12%	3,8	6,3	9,1	5,0	11%	13%	61%	37%	0,7	25	1 289	-0,2	2,7	2,5	-8,3	
Всего по сектору	168,9		7%	2,5	5,5	7,3	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	33,0	15 686	0,5	7,2	7,1	24,6	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,4	6 052	6%	2,6	8,2	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	13	0,0	0,6	1,2	2,1	
ФосАгро	8,1	4 550	-11%	2,3	6,1	8,1	5,6	9%	24%	38%	23%	0,5	24	555	-1,2	-2,9	4,2	45,2	
Всего по сектору	11,4		-2%	2,4	7,1	10,6	4,6	11%	57%	35%	18%	0,4	17,1	568	-0,6	-1,2	2,7	23,7	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,2	93,3	23%	1,4	3,8	9,3	1,5	8%	20%	36%	6%	0,8	14	140	0,2	-0,1	-10,2	-3,6	
МТС	8,7	316,3	25%	2,1	4,8	10,0	19,5	4%	7%	44%	12%	0,8	16	1 036	0,5	-0,4	-1,2	-4,3	
Всего по сектору	12,8		24%	1,7	4,3	9,7	10,5	6%	13%	40%	9%	0,8	15	1 175	0,3	-0,3	-5,7	-4,0	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,830	20%	1,0	2,8	17,8	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	31	1,0	2,2	6,2	-7,8
Юнипро	2,4	2,741	13%	2,1	6,2	9,7	1,4	10%	14%	34%	22%	0,7	16	77	0,0	0,4	-4,6	-1,8
ОГК-2	1,0	0,680	30%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	88	0,7	-0,3	-13,9	-6,8
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,7	3,0	5,6	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	25	25	2,3	4,2	-3,6	2,6
РусГидро	5,0	0,823	26%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	23	344	2,1	2,8	0,3	5,2
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,380	62%	0,2	1,5	5,2	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	17	626	0,7	0,4	-10,7	-17,6
Россети, ао	3,6	1,307	-1%	0,7	2,5	2,9	0,2	4%	17%	28%	9%	1,2	18	171	-1,9	0,0	-8,3	-25,4
Россети, ап	0,1	1,920	-29%	0,7	2,5	2,9	0,2	4%	17%	28%	9%	1,0	18	3	0,4	3,2	-5,6	-12,8
ФСК ЕЭС	3,5	0,200	17%	1,8	3,4	3,4	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	355	-0,3	-1,0	-5,8	-9,7
Всего по сектору	22,7		16%	1,0	3,2	6,5	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,1	1721,2	0,6	1,3	-5,1	-8,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,4	23%	1,6	6,6	neg.	-	67%	-	24%	-6%	1,0	21	645	-1,6	0,5	3,5	-6,7
Транснефть, ап	3,5	163 900	20%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	27	396	0,7	2,1	15,6	16,8
Всего по сектору	5,7		21%	1,0	3,9	1,6	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	24,0	1040,8	-0,4	1,3	9,5	5,0
Потребительский сектор																		
X5	8,9	2 393	41%	0,7	5,3	14,6	6,7	7%	13%	12%	2%	0,8	20	558	0,8	3,1	3,5	-13,3
Магнит	7,5	5 360	23%	0,6	5,2	13,2	2,9	5%	18%	12%	2%	0,9	19	1 161	0,1	3,1	4,8	-5,4
М.Видео	1,6	640,1	37%	0,5	4,4	9,7	3,4	66%	11%	11%	2%	0,5	26	139	-0,2	1,8	-6,0	-10,1
Детский мир	1,4	137,6	24%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	29%	18%	6%	0,8	24	375	-1,9	0,3	-8,7	1,6
Всего по сектору	19,3		31%	0,7	5,1	11,8	4,3	23%	18%	13%	3%	0,8	22	2233	-0,3	2,1	-1,6	-6,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	769,2	41%	0,9	4,2	6,0	0,9	-8%	17%	21%	11%	0,9	21	93	0,9	2,4	-4,4	-11,2
ПИК	10,6	1 171,9	-2%	1,8	7,2	9,0	4,0	13%	16%	25%	17%	0,5	32	645	1,6	10,8	28,3	96,0
Всего по сектору	11,7		20%	1,3	5,7	7,5	2,4	2%	16%	23%	14%	0,7	26	739	1,2	6,6	11,9	42,4
Прочие сектора																		
Яндекс	24,1	4 971	23%	5,3	38,3	81,8	5,2	37%	37%	14%	7%	0,7	26	1 759	-0,1	-4,0	0,3	-3,6
QIWI	0,6	748	-	-0,1	-0,1	5,9	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	56	0,2	-2,2	-6,4	-1,8
Всего по сектору	26,7		23%	1,8	12,7	29,2	2,2	10%	11%	21%	15%	0,8	22,7	1 943	0,4	-2,6	4,6	7,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
02 августа 04:30	●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	июль	51,0	51,3	50,3
02 августа 09:00	●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	2,0%	4,2%	4,2%
02 августа 09:00	●	PMI в промышленности России	июль	50,4	49,2	47,5
02 августа 10:15	●●	PMI в промышленности Испании	июль	59,5	60,4	59,0
02 августа 10:45	●●●	PMI в промышленности Италии	июль	61,5	62,2	60,3
02 августа 10:50	●●●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	июль	58,1	58,1	58,0
02 августа 10:55	●●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	июль	65,6	65,6	65,9
02 августа 11:00	●●●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	июль	62,6	62,6	62,8
02 августа 11:30	●	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	июль	60,4	60,4	60,4
02 августа 16:45	●	PMI в промышленности США (оконч.)	июль	63,1	63,1	63,4
02 августа 17:00	●●●	Расходы на строительство в США, м/м	июнь	0,5%	-0,3%	-0,3%
02 августа 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	июль	60,5	60,6	59,5
02 августа	●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mozaic				
03 августа 17:00	●●	Фабричные заказы в США, м/м	июнь	н/д	1,7%	
03 августа	●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует DuPont, ConocoPhillips, Phillips66				
03 августа	●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amgen				
04 августа 04:30	●●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	июль	н/д	50,3	
04 августа 09:00	●	PMI в секторе услуг России	июль	н/д	56,5	
04 августа 10:15	●●	PMI в секторе услуг Испании	июль	62,5	62,5	
04 августа 10:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	июль	58,1	56,7	
04 августа 10:50	●●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	57,0	57,0	
04 августа 10:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	62,2	62,2	
04 августа 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	60,4	60,4	
04 августа 11:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июль	57,8	57,8	
04 августа 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	675	692	
04 августа 16:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июль	60,5	60,1	
04 августа 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	июль	60,2	60,1	
04 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,865	-4,089	
04 августа 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,681	-3,088	
04 августа 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,208	-2,253	
04 августа	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM, Western Union				
04 августа	●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует EA, Marathon Oil				
05 августа 09:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	июнь	1,4%	-3,7%	
05 августа 09:00	●●	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	0,6%	-0,3%	
05 августа 14:00	●●●	Решение Банка Англии по процентной ставке	-	0,1%	0,1%	
05 августа 15:30	●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	июнь	-71,5	-71,2	
05 августа 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	400	
05 августа 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3269	
05 августа	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Moderna				
06 августа 09:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	0,5%	-0,3%	
06 августа 09:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июнь	н/д	-6,8	
06 августа 10:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	июнь	н/д	26,0%	
06 августа 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	926	850	
06 августа 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	июль	5,7%	5,9%	
07 августа 4:00	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июнь	52,0	51,3	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
3 августа	Мосбиржа	Объем торгов за июль 2021 г.
5 августа	Норильский никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
5 августа	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
6 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ июль 2021 г.
9 августа	ОГК-2	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
9 августа	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Фосагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль
11 августа	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
12 августа	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
12 августа	Fix Price	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
12 августа	Полюс	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
13 августа	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
13 августа	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
13 августа	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
13 августа	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
17 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

