

### Цифры дня

**70 долл./барр.**

... выше этого уровня вернулись котировки нефти марки Brent во вторник

**74 руб.**

... этот уровень тестировал курс доллара во вторник

- По состоянию на утро среды мы оцениваем ситуацию на мировых рынках как близкую к нейтральной
- Актуальным диапазоном сегодня для американской валюты, по нашему мнению, станет 73,8-74,5 руб.
- В течение дня, по нашему мнению, индекс МосБиржи сможет продолжить рост и перейдет в зону 3850-3900 пунктов при поддержке восстановления рынка нефти
- Ожидаем движения 10-летних ОФЗ к 7,0% годовых

## Корпоративные и экономические события

- АПРОСА в июле реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$334 млн

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 рынки во вторник вернулись к росту.** Значимой статистики не выходило, но нервозность на мировых рынках ослабла, что позволило доходности 10-летних UST подрасти и восстановиться ценам на нефть и другое сырье. В результате индекс развивающихся рынков MSCI EM прибавил 0,5%, а индекс S&P500 (+0,1%) вновь обновил исторический максимум при поддержке секторов энергетики, материалов и финансов, также как и индекс Dow Jones IA (+0,5%). В тоже время технологические компании находились под слабым давлением (NASDAQ Composite: -0,5%) за счет перетока средств инвесторов в бумаги циклических секторов. Принятие сенаторами США законопроекта по многолетнему развитию инфраструктуры объемом 1,2 трлн долл., бенефициарами которого являются сектора материалов и промышленности, также оказало поддержку рынку. Вскоре Сенат приступит также к обсуждению плана расходов в объеме 3,5 трлн долл. на здравоохранение и борьбу с бедностью. Принятие подобных законопроектов позволяет инвесторам позитивно оценивать дальнейшую устойчивость восстановления экономики США.

**По состоянию на утро среды мы оцениваем ситуацию на мировых рынках как близкую к нейтральной.** Азиатские рынки показывают разнонаправленную динамику: растут рынки Японии и КНР, в то время как индийский и южнокорейский индексы под слабым давлением на фоне роста числа новых случаев COVID-19. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются у уровней вчерашнего закрытия, однако нефть Brent смотрится неплохо.

Сегодня ожидается публикация данных по ИПЦ США в июле. **Рынки ждут, что темпы роста инфляции в США покажут небольшое замедление по сравнению с июньскими данными, что даст инвесторам больший оптимизм относительно временного характера роста цена.**

### Товарные рынки

Ближайший фьючерс на Brent вчера сумел вернуться в наш целевой диапазон 70-75 долл./барр., отыграв большую часть потерь предыдущих двух дней при поддержке улучшившихся общерыночных настроений. По состоянию на утро среды котировки Brent перешли к консолидации в районе 70,5 долл./барр. в ожидании публикации недельных данных от Минэнерго США по рынку энергоносителей в стране. Цифры Американского института нефти (API) по запасам нефти и нефтепродуктов оказались несколько слабее ожиданий, заставив инвесторов осторожничать: запасы сырой нефти, по оценке API, сократились лишь на 0,86 млн барр. (консенсус Рейтер: -1,271 млн барр.), а бензинов – на 1,1 млн барр. (-1,657 млн барр.). Вчерашний ежемесячный отчет Минэнерго США также не оказал сильной поддержки котировкам: ведомство не изменило прогноз по росту спроса на нефть в 2021 (остался на уровне 97,6 млн барр./сутки), чуть снизив ожидания по 2022 году (101,25 млн барр./сутки, пересмотр «вниз» на 100 тыс. барр. **Ждем, что цены на Brent в первой половине дня не покажут заметного движения, но к концу дня могут вернуться к росту и, в отсутствие негатива от официальных данных по запасам нефти в США, перейдут в диапазон 72-74 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**Вчера курс доллара повысился, тестируя в ходе торгов отметку 74 руб.** – середину нашего текущего целевого диапазона. Утренние попытки рубля укрепиться оказались неудачными на фоне сохраняющейся сегментированности спроса на активы развивающихся стран в условиях повышенной волатильности товарных рынков. Несмотря на стабилизацию ситуации на рынке нефти, с возвратом котировок Brent выше 70 долл./барр., мы видим некоторое пространство для инерционного укрепления позиций доллара к рублю. Актуальным диапазоном сегодня для американской валюты, по нашему мнению, станет 73,8-74,5 руб.

### Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи (+0,7%) закрепился в диапазоне 3850-3900 пунктов при поддержке восстановления мировых цен на нефть. Способствовали росту рынка акции нефтегазовых компаний (Роснефть: +3,2%; НОВАТЭК: +2,6%; ЛУКОЙЛ: +2,1%; Газпром: +0,7%), а также «фишки» сталелитейного сектора (Северсталь: +2,3%; ММК: +2,0%; НЛМК: +1,1%), отыгрывающие потери предыдущего дня. Сохранялся инерционный рост «фишек» финансового сектора (TCS Group: +2,0%; ВТБ: +1,7%; Сбер, ап: +1,3%). Слабее рынка продолжали оставаться бумаги технологического сектора (OZON: -2,3%; Yandex: -0,1%), за исключением акций hh.ru (+5,4%), которые сохраняли высокие темпы роста второй день подряд. Под давлением находились золотодобытчики (Полиметалл: -0,9%; Полюс Золото: -0,8%) ввиду слабости мировых цен на золото, а также бумаги НорНикеля (-0,9%) и ФосАгро (-0,4%).

**Учитывая нейтральный внешний фон, полагаем, что индекс МосБиржи начнет торговую сессию вблизи уровней закрытия вторника, но в дальнейшем сможет направиться в направлении исторических максимумов.** В фокусе внимания инвесторов сегодня - финансовая отчетность за 1 полугодие Юнипро.

### Российский рынок облигаций

**Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 1-2 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,98% годовых (+1 б.п.).** Давление на рынок рублевых облигаций продолжает оказывать укрепление доллара к большинству мировых валют и рост доходности американских гособлигаций на ожиданиях сворачивания монетарных стимулов ФРС. Вчера доходность UST-10 выросла до 1,35% (+3 б.п.). Рост цен на нефть нейтрально повлиял на рынок ОФЗ. Сегодня Минфин РФ проведет аукционы по размещению 8-летних ОФЗ 26237 и 15-летних ОФЗ 26240. Лимиты размещения не определены. С учетом ухудшения рыночной конъюнктуры ждем меньший спрос на новые ОФЗ, чем на прошлой неделе. **Размещение нового госдолга на 70 – 100 млрд руб. сегодня может сдвинуть доходность 10-летних ОФЗ до 7,0% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **АЛРОСА в июле реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$334 млн**

В июле продажи алмазно-бриллиантовой продукции упали на 18,5% м/м. Продажи алмазного сырья составили 318 млн долл., бриллиантов - 15 млн долл. Реализация бриллиантов в июле снизилась на 58% м/м и оказалась немного меньше, чем средний показатель за 6 месяцев этого года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы нейтрально оцениваем результаты продаж АЛРОСы за июль. После рекордных результатов реализации в июне, июльское сокращение продаж было ожидаемо. Спрос на алмазы остаётся высоким, но оказывается под давлением вследствие распространения дельта-варианта коронавируса. Результаты продаж продолжают оставаться выше показателей 2019 и 2020 годов. Мы полагаем, что высокий спрос на алмазную продукцию во втором полугодии и высокие цены на алмазно-бриллиантовую продукцию сохранятся и помогут АЛРОСе продемонстрировать сильные финансовые результаты по итогам 2021 года, что позволит компании сохранить высокий уровень дивидендных выплат.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 862	0,7%	1,4%	0,2%
Индекс РТС	1 646	0,3%	0,5%	0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 641	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	164 480	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 437	0,1%	0,3%	1,5%
Dow Jones (DJIA)	35 265	0,5%	0,4%	1,1%
Dow Jones Transportation	14 602	1,9%	0,1%	-1,6%
Nasdaq Composite	14 788	-0,5%	0,2%	0,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 426	-0,1%	0,7%	1,5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 406	0,2%	1,5%	2,8%
Euronext 100	1 320	0,4%	1,9%	4,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 161	0,4%	0,8%	0,5%
DAX (Германия)	15 771	0,2%	1,4%	0,5%
CAC 40 (Франция)	6 820	0,1%	1,4%	4,5%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 045	0,6%	1,5%	5,0%
Taiex (Тайвань)*	17 227	-0,6%	-2,3%	-0,2%
Kospi (Корея)*	3 222	-0,7%	-1,8%	-3,1%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	69 602	1,4%	1,3%	4,8%
Bovespa (Бразилия)	122 203	-0,7%	-1,1%	-2,6%
Hang Seng (Китай)*	26 643	0,1%	20,6%	-2,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 532	0,0%	1,6%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	54 185	-0,7%	-0,3%	3,4%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 099	0,1%	0,4%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 300	0,5%	-0,3%	-1,4%
MSCI Eastern Europe	278	0,7%	0,0%	1,7%
MSCI Russia	779	0,3%	0,2%	0,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	68,3	2,7%	-3,2%	-8,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,6	-0,3%	0,5%	-7,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,3	0,0%	0,2%	-8,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,7	0,1%	0,4%	-6,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9494	1,6%	-0,3%	0,1%
Никель (LME) спот, \$/т	18927	1,8%	-2,4%	0,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2570	1,2%	-0,5%	3,6%
Золото спот, \$/унц*	1734	0,3%	-4,3%	-4,0%
Серебро спот, \$/унц*	23,4	0,3%	-7,7%	-10,6%

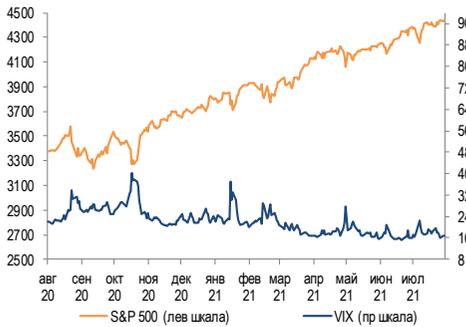
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	375,0	1,7	-0,5	-6,1
S&P Oil&Gas	335,0	1,7	-1,3	-8,7
S&P Oil Exploration	668,7	1,8	0,4	-5,9
S&P Oil Refining	535,4	1,5	1,7	2,7
S&P Materials	225,3	3,8	1,5	3,0
S&P Metals&Mining	909,5	1,1	0,3	1,7
S&P Capital Goods	880,4	1,0	0,2	0,6
S&P Industrials	141,3	-0,1	-0,8	5,2
S&P Automobiles	101,8	-0,3	-0,8	5,1
S&P Utilities	342,7	0,1	1,0	4,3
S&P Financial	636,8	1,0	3,9	4,4
S&P Banks	414,6	1,4	5,0	4,0
S&P Telecoms	275,7	0,1	1,3	2,9
S&P Info Technologies	2 689,5	-0,7	-0,4	1,2
S&P Retailing	3 966	0,3	-0,8	-5,3
S&P Consumer Staples	742,2	0,7	0,3	2,4
S&P Consumer Discretionary	1 445,8	0,3	-0,6	-2,0
S&P Real Estate	287,7	-1,1	-1,2	0,2
S&P Homebuilding	1 793,6	1,5	-1,9	5,0
S&P Chemicals	863,0	0,9	1,2	2,6
S&P Pharmaceuticals	910,1	1,0	1,0	6,1
S&P Health Care	1 551,1	-0,2	-0,8	3,3
<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	11 539	0,2	-1,8	2,3
Нефть и газ	8 592	1,2	1,7	-3,5
Эл/энергетика	2 104	0,5	0,1	-3,9
Телекоммуникации	2 226	-0,2	1,2	-0,8
Банки	13 449	0,9	5,9	5,7
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,10	0,1	0,9	1,1
Евро*	1,172	0,0	-1,0	-1,2
Фунт*	1,382	-0,1	-0,5	-0,4
Швейц. франк*	0,923	-0,1	-1,8	-0,9
Йена*	110,7	-0,1	-1,1	-0,3
Канадский доллар*	1,253	-0,1	0,1	-0,6
Австралийский доллар*	0,734	-0,2	-0,6	-1,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,95	-0,4	-1,3	0,7
EURRUB	86,62	0,1	0,0	2,0
Бивалютная корзина	79,64	0,1	-0,5	1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,043	-0,3	-0,3	0,0
US Treasuries 2 yr	0,241	2,0	6,0	2,8
US Treasuries 10 yr	1,356	3,2	17,4	-0,4
US Treasuries 30 yr	2,005	3,5	16,7	1,7
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,079	0,0	-0,1	-0,8
LIBOR 1M	0,095	-0,1	0,6	-0,5
LIBOR 3M	0,127	0,2	0,4	-0,1
EURIBOR overnight	-0,589	-0,4	-0,4	-0,2
EURIBOR 1M	-0,561	0,7	-0,5	-0,9
EURIBOR 3M	-0,543	-0,3	0,0	0,0
MOSPRIME overnight	6,480	16,0	40,0	78,0
MOSPRIME 3M	7,210	0,0	0,0	56,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,9	-0,1	2,4
CDS High Yield (USA)	294	4,1	-2,1	17,2
CDS EM	166	-0,2	2,8	6,5
CDS Russia	87	0,0	1,2	0,2
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	-0,1	-0,1	-0,5%
Роснефть	7,4	2,3	0,1	-0,5%
Лукойл	85,5	1,1	0,8	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,4	0,1	-0,4%
Газпром нефть	28,5	1,2	-0,1	0,2%
НОВАТЭК	228	1,2	4,9	-0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	33,6	-1,4	-5,0	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	23,6	0,3	-0,6	0,0%
НЛМК	34,3	0,4	-0,6	-0,2%
ММК	12,0	0,2	-0,3	0,3%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	48,6%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,7	0,5	0,9	-0,4%
ВТБ ао	1,4	-0,6	0,1	-2,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,5	-0,2	-0,2	-0,7%
Магнит ао	14,9	-1,2	-0,1	-0,4%

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

# Рынки в графиках

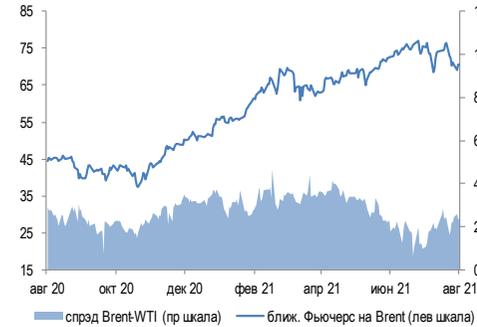
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания остаются прогнозы компаний по прибылям и статистика, способная указать на будущее ослабление потребительской активности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаясь возврата в 4100-4300 пунктов.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Котировки нефти марки Brent вернулись в наш текущий целевой диапазон 70-75 долл./барр. Однако, наращивание предложения со стороны ОПЕК+ и риск роста сланцевой добычи в США, непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по КНР создают риски перехода рынка нефти в ближайшие пару кварталов в профицитную фазу. Поэтому и среднесрочно смотрим на нефть консервативно.

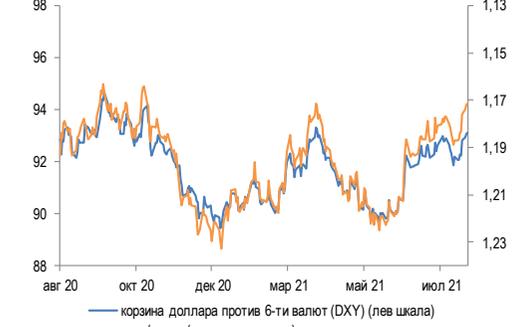
Цены и запасы меди на LME



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 (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

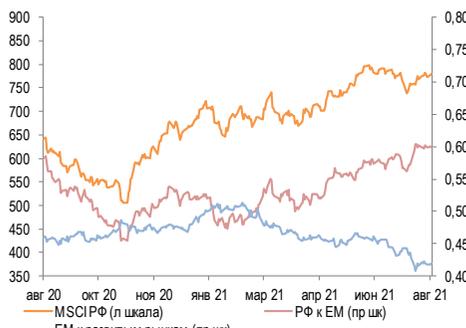
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно, в случае.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM вновь улучшилась: обвал нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

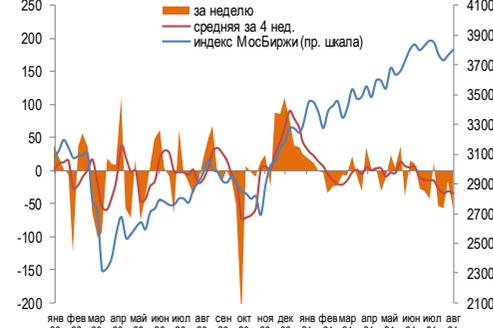
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent закрепилось на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

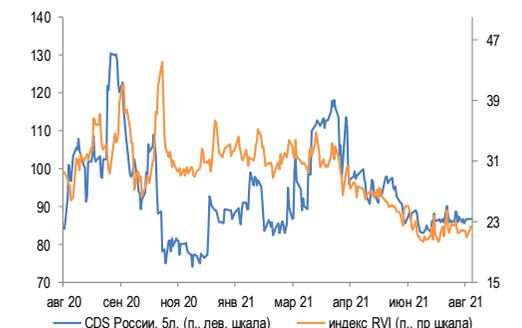
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 51 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

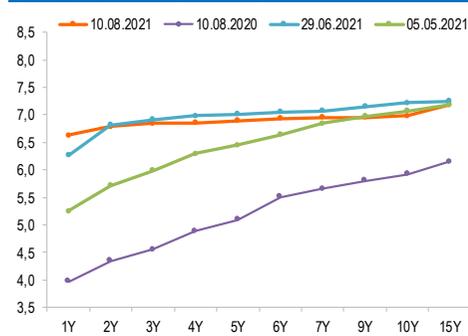
Доходность ОФЗ, %



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.

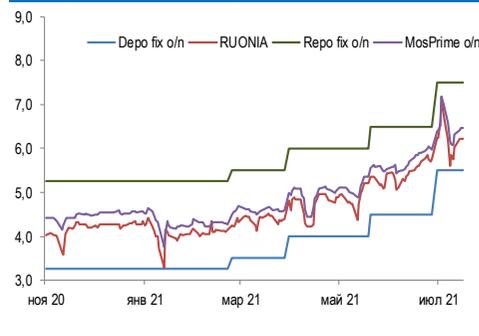
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

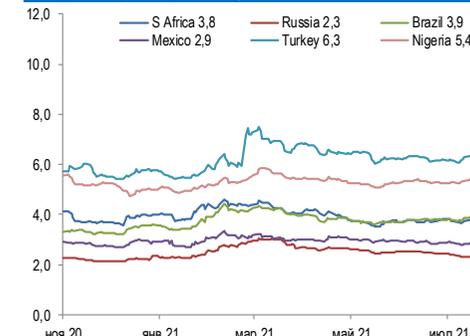
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 10у, %



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.

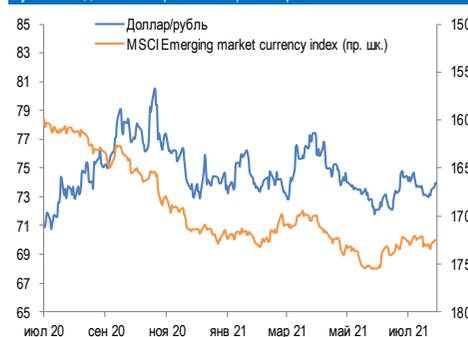
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль дешевеет после значительного роста на прошлой неделе. Основными факторами стали снижение цен на нефть и коррекция на американском рынке. Инвесторы ориентируются на макростатистику США, где будет задана основная динамика котировок на следующую неделю. Ожидаем, что доллар продолжит находиться в диапазоне 73,0 – 75,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне невнятных макроэкономических показателей США. С началом коррекции на мировых фондовых рынках валюты EM двигались разнонаправленно. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики для выявления общей динамики рынков EM.

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 фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

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. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 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	779,2	3 862	20%	1,3	4,6	6,9	1,0	-	-	38%	15%	-	11	74 753	0,7	1,4	5,8	17,4	
Индекс РТС	-	1 646	-	1,3	4,5	6,9	1,0	-	-	38%	15%	-	16	-	0,3	0,5	6,0	18,7	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	92,2	288,1	22%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	80%	31%	18%	1,1	18	8 323	0,7	0,4	19,0	35,4	
Новатэк	70,1	1 707,6	6%	5,2	13,4	14,8	3,1	29%	59%	39%	35%	1,3	24	2 186	1,9	3,5	21,1	35,6	
Роснефть	80,3	560,5	27%	1,1	4,1	5,9	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	4 393	2,7	2,4	5,3	28,8	
Лукойл	60,2	6 421	18%	0,6	3,7	7,1	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	6 369	2,1	2,4	7,0	24,2	
Газпром нефть	27,3	425,7	2%	0,9	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	601	1,1	-0,1	15,9	34,3	
Сургутнефтегаз, ао	16,2	33,5	33%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	20	1 189	-0,4	2,5	-6,6	-7,4	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,6	43%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	822	-0,3	-0,5	-16,4	-10,1	
Татнефть, ао	14,7	498,6	31%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	2 080	0,9	1,6	-3,6	-2,7	
Татнефть, ап	0,9	464,6	35%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	257	1,2	1,6	-3,7	-2,2	
Башнефть, ао	2,7	1 343	-	0,5	3,7	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	15	5	0,5	-3,2	-13,6	-19,1	
Башнефть, ап	0,4	988	-	0,5	3,8	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	95	0,1	0,4	-17,8	-15,0	
<b>Всего по сектору</b>	<b>368,9</b>		<b>24%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>1,0</b>	<b>15%</b>	<b>35%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>21,9</b>	<b>2 393</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>9,3</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	96,2	329,6	18%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	13 681	0,9	6,5	7,7	21,6	
Сбербанк, ап	4,1	305,0	12%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	0,9	16	1 421	1,2	4,7	6,4	26,7	
ВТБ	9,1	0,0518	4%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	3 021	1,7	6,5	3,8	37,3	
БСП	0,5	70,3	27%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	27	42	-0,7	6,5	-3,5	35,8	
МосБиржа	5,4	176,0	8%	-	-	13,7	3,22	-	-	-	18%	0,7	20	498	0,2	1,0	-7,5	10,3	
АФК Система	3,9	29,5	52%	1,5	4,3	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	25	543	0,3	0,5	-10,5	3,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>119,1</b>		<b>20%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>	<b>6,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,3</b>	<b>19 205</b>	<b>0,6</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>22,5</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	52,5	24 550	2%	3,5	5,7	7,8	11,7	8%	12%	61%	41%	1,0	22	6 096	-1,1	-4,1	-10,2	3,6	
РусАл	11,0	53	23%	1,5	6,6	3,5	1,7	16%	28%	22%	28%	1,2	35	1 104	1,1	3,9	-5,7	51,1	
АК Алроса	13,7	137,5	3%	3,2	6,8	10,1	3,7	14%	29%	47%	31%	1,0	31	2 992	-0,2	1,9	19,3	39,8	
НЛМК	20,8	256,5	20%	1,7	4,1	5,3	4,4	10%	24%	40%	28%	0,8	28	2 011	1,1	-0,8	-6,0	22,7	
ММК	10,4	68,8	26%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	37%	35%	24%	0,9	31	1 414	2,4	-0,3	8,6	23,2	
Северсталь	20,0	1 768,2	9%	2,2	4,4	5,8	7,5	7%	17%	50%	35%	0,7	30	2 275	1,9	-1,1	-2,4	34,4	
ТМК	1,4	103,6	-43%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	164	-1,3	3,1	40,4	69,3	
Полюс Золото	24,7	13 450	15%	5,7	8,2	11,4	9,0	4%	6%	69%	46%	0,5	24	1 401	-0,6	-4,1	-11,5	-11,7	
Полиметалл	9,6	1 505,4	18%	4,0	6,6	9,6	5,1	11%	13%	60%	37%	0,7	24	1 603	-0,8	-5,0	-10,7	-13,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>164,3</b>		<b>8%</b>	<b>2,6</b>	<b>5,6</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2</b>	<b>10%</b>	<b>17%</b>	<b>44%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,6</b>	<b>19 062</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>24,4</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	5 972	7%	2,6	8,2	13,2	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	14	-0,1	-0,6	0,4	0,8	
ФосАгро	8,3	4 723	-13%	2,3	6,0	8,0	5,6	10%	25%	38%	23%	0,5	25	440	-0,9	2,4	8,2	50,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>-3%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,1</b>	<b>10,6</b>	<b>4,6</b>	<b>11%</b>	<b>57%</b>	<b>35%</b>	<b>18%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,4</b>	<b>454</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>4,3</b>	<b>25,8</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,3	97,2	19%	1,3	3,8	9,3	1,5	8%	21%	36%	6%	0,8	16	159	-0,4	3,9	-5,5	0,5	
МТС	8,6	316,7	25%	2,1	4,8	10,0	19,6	4%	8%	44%	12%	0,8	16	760	-0,1	0,3	-2,3	-4,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>22%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,6</b>	<b>10,6</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>919</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,9</b>	

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	
<b>Электроэнергетика</b>																			
Энел Россия	0,4	0,830	21%	1,0	2,8	14,6	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	18	0,0	0,7	6,5	-7,8	
Юнипро	2,4	2,764	12%	2,1	6,2	9,7	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	15	46	0,4	0,4	-3,3	-1,0	
ОГК-2	1,0	0,699	26%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	77	2,0	5,0	-13,8	-4,3	
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,8	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	25	22	0,1	2,5	-3,6	4,5	
РусГидро	4,9	0,833	23%	1,1	3,9	6,0	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	23	190	1,2	0,9	-1,9	6,5	
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,290	82%	0,2	1,5	5,3	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	17	357	-0,2	-2,4	-15,4	-19,2	
Россети, ао	3,4	1,259	3%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	17	166	-0,1	-2,1	-12,2	-28,2	
Россети, ап	0,1	1,891	-28%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	4	-0,9	-1,8	-8,6	-14,1	
ФСК ЕЭС	3,4	0,198	19%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	157	0,8	-0,4	-10,6	-11,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,3</b>		<b>18%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,0</b>	<b>1037,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>-8,3</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,2	67,2	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	317	0,3	0,7	1,7	-5,6	
Транснефть, ап	3,4	159 850	23%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	223	0,0	-1,1	14,5	13,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,6</b>		<b>22%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>36%</b>	<b>15%</b>	<b>34%</b>	<b>3%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,7</b>	<b>540,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,1</b>	<b>4,1</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	8,9	2 432	43%	0,7	5,4	15,1	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	19	891	1,6	1,4	2,6	-11,9	
Магнит	7,5	5 452	21%	0,6	5,1	13,3	3,0	6%	20%	12%	2%	0,9	18	1 662	-0,6	1,1	6,1	-3,8	
М.Видео	1,6	642,4	36%	0,5	4,4	9,9	3,5	67%	12%	11%	2%	0,5	26	62	0,4	-0,1	-9,5	-9,8	
Детский мир	1,4	136,7	24%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	133	0,0	0,6	-9,4	0,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,4</b>		<b>31%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>12,0</b>	<b>4,5</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>2748</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-6,2</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	765,6	39%	0,9	4,3	6,0	0,9	-8%	20%	20%	10%	0,9	20	62	0,3	-0,5	-1,4	-11,6	
ПИК	10,6	1 191,0	-1%	1,9	7,6	9,6	4,3	12%	16%	25%	17%	0,5	29	84	0,3	0,8	19,4	99,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,7</b>		<b>19%</b>	<b>1,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2%</b>	<b>18%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>24</b>	<b>146</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>9,0</b>	<b>43,8</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	24,1	4 954	23%	5,2	45,9	100,3	5,1	38%	36%	11%	5%	0,7	27	1 372	-0,7	0,4	6,2	-3,9	
QIWI	0,6	723	-	-0,1	-0,1	5,8	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	45	-0,5	-1,0	-6,5	-5,0	
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,7</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>15,3</b>	<b>35,4</b>	<b>2,2</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>22,6</b>	<b>1 507</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,5</b>	

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 августа 12:00	***	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	август	58,8	63,3	<b>40,4</b>
11 августа 09:00	**	ИПЦ в Германии, г/г	июль	3,8%	2,3%	<b>3,8%</b>
11 августа 11:00	**	ИПЦ в Италии, г/г	июль	1,8%	1,3%	
11 августа 15:30	**	Базовый ИПЦ в США, г/г	июль	4,3%	4,5%	
11 августа 15:30	***	ИПЦ в США, г/г	июль	5,3%	5,4%	
11 августа 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,271	3,672	
11 августа 17:30	.	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,472	0,832	
11 августа 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,657	-5,291	
12-15 августа	**	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	28,7%	
12-15 августа	**	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1200	2120	
12 августа 7:30	.	Пром. производство в Японии, м/м	июнь	н/д	6,2%	
12 августа 9:00	***	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	4,8%	-1,6%	
12 августа 9:00	**	Пром. производство в Великобритании, г/г	июнь	21,6%	20,6%	
12 августа 11:00	**	Ежемесячный отчет МЭА				
12 августа 11:00	**	Ежемесячный отчет ОПЕК				
12 августа 12:00	**	Пром. производство в еврозоне, г/г		н/д	20,5%	
12 августа 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	375	385	
12 августа 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2900	2930	
12 августа 15:30	**	ИПЦ в США, г/г	июль	6,8%	7,3%	
12 августа 19:00	.	ВВП России, г/г	2й кв.	н/д	-0,7%	
13 августа 9:45	.	ИПЦ во Франции, г/г	июль	н/д	1,2%	
13 августа 10:00	.	ИПЦ в Испании, г/г	июль	н/д	2,9%	
13 августа 15:30	.	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,6%	1,0%	
13 августа 17:00	**	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	81,2	81,2	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
11 августа	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
12 августа	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
12 августа	Fix Price	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
12 августа	Полус	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
12 августа	Русал	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
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	Роснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
13 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
19 августа	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
20 августа	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
20 августа	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
23 августа	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
24 августа	Полус	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (84,45 руб./акция)
31 августа	Петропавловск	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.

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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

