

### Цифры дня

**4460 п.**

... индекс S&P обновил исторический максимум

**1732 руб.**

... котировки акций Новатэка обновили исторический максимум

- Мы пока не видим сильных оснований для развития коррекционных настроений на фондовых рынках развитых стран и в сырье
- Пара доллар-рубли в течение торгов пятницы может попытаться вернуться к середине нашего текущего целевого диапазона 73-75,5 руб.
- Мы продолжает позитивно смотреть на российский рынок акций, но полагаем, что сегодня, в отсутствие улучшения на рынке нефти, индекс МосБиржи не сможет продолжить повышение и останется в диапазоне 3850-3900 пунктов
- Кривая доходности ОФЗ сегодня может сместиться вверх еще на 2-4 б.п.

## Корпоративные и экономические события

- Выручка X5 увеличилась на 10,7%, до 546,5 млрд руб.
- Выручка Fix Price в 1 полугодии выросла на 28,1% г/г, до 106,1 млрд

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

**К концу недели позитивные настроения на мировых рынках вновь ослабли.** Второй день подряд откатывался индекс развивающихся стран MSCI EM (-0,5%), не смогли развить повышательную динамику, ввиду остающегося крепким доллара, цены на нефть и большинство ключевых промышленных металлов (кроме «идейного» никеля). Скучность экономического календаря также способствовала несколько более консервативному настрою инвесторов на малоактивных летних рынках – опубликованные в четверг недельные данные по первичным заявкам на пособия по безработице в США совпали с ожиданиями (375 тыс.), однако предыдущие цифры как количества заявок, так и числа американцев, получающих пособия, были пересмотрены в сторону повышения (первые на 2 тыс., до 387 тыс., вторых – на 50 тыс., до 2,98 млн.). В результате на рынке США инвесторы предпочли частично зафиксировать прибыли по акциям сырьевых компаний и обрабатывающей промышленности. Впрочем, спрос на акции hi-tech, пусть и умеренный, сохранился, позволив индексам NASDAQ Composite и S&P500 прибавить по 0,3%, причем последний смог вновь обновить исторические максимумы, продолжая тяготеть к «круглому» уровню в 4500 пунктов.

**Сегодня утром ситуация на мировых рынках развивается в умеренно негативном ключе.** Так, ключевые азиатские биржевые индексы вновь преимущественно в «красной» зоне, хотя австралийский рынок и подрастает. Под умеренным давлением цены на нефть. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются у уровней вчерашнего закрытия, лишая явных ориентиров. Мы, впрочем, пока не видим сильных оснований для развития коррекционных настроений на фондовых рынках развитых стран и в сырье, что позволяет ожидать сегментированности спроса на активы развивающихся рынков. Сегодня ожидается публикация предварительного значения индекса потребительской уверенности в США от университета Мичигана, мы надеемся на улучшение настроений на глобальных рынках к концу дня. На сильное улучшение динамики рынков не рассчитываем – в понедельник выйдет ключевой блок данных по КНР (пром. производство, розничные продажи), который может и сформировать отношение к EM и ключевым видам сырья на ближайшие дни.

### Товарные рынки

Сегодня утром котировки нефти марки Brent продолжают снижаться после публикации ежемесячного обзора МЭА в четверг. Агентство снизило прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2021 году на 0,1 млн барр./сут., до 5,3 млн барр./сут. на фоне ухудшения ситуации с распространением коронавируса. В результате котировки Brent корректируются, отражая опасения более быстрого перехода к профициту на рынке нефти. В пятницу участники рынка сфокусируются на публикации данных по количеству буровых установок в США. **Ожидаем, что котировки Brent в течение сегодняшней торговой сессии продолжат снижаться и протестируют уровень 70 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**Курс доллара в ходе торговой сессии четверга перешел к консолидации около уровня 73,5 рублей.** Спаду инерции к укреплению российской валюты и снижению торговой активности в рубле на Московской Бирже способствовали некоторое ослабление спроса на активы развивающихся стран и откат нефтяных котировок. Сильным триггером для направленного движения в рубле пока не видим. **Но в условиях царящей на мировых рынках безыдейности и сохранения негативной динамики цен на нефть** пара доллар-рубли в течение торгов пятницы может попытаться вернуться в середину нашего текущего целевого диапазона 73-75,5 руб.

### Российский рынок акций

**По итогам четверга индекс МосБиржи (+0,3%) пытался продвинуться к верхней границе диапазона 3850-3900 пунктов, однако растерял часть внутрисдневных приобретений из-за ухудшения ситуации на рынке нефти и ослабления спроса на ключевые «голубые фишки».** В лидерах торгов вновь остались акции нефтегазового сектора, ведомые бумагами НОВАТЭКА (+1,6%) и Газпрома (+1,0%): первые смогли обновить исторические максимумы, вторые – закрыли постдивидендный гэп на фоне исключительно благоприятной конъюнктуры рынка газа в Европе. Сильно смотрелся и потребсектор. Тут отметим спрос на Магнит (+1,3%), развитие ралли в Белуги (+8,3%) и приближение к уровням дивидендной «отсечки» ГК Черкизово (+1,4%). А вот в акциях финсектора (ВТБ: -2,0%; Сбер: -0,4%) и сталелитейных компаний (Северсталь: -1,4%; НЛМК: -0,9%) наблюдалась тенденция к фиксации прибыли. Под давлением продавцов подпали и отдельные «фишки» других секторов, в первую очередь электроэнергетического, ряд из которых так и не могут отойти от минимумов (Интер РАО: -1,4%; Россети: -0,9%; ФСК: -0,4%). **Мы продолжает позитивно смотреть на российский рынок акций, но полагаем, что сегодня, в отсутствие улучшения на рынке нефти, индекс МосБиржи не сможет продолжить повышение и останется в диапазоне 3850-3900 пунктов.** Из важных внутренних новостей, способных оказать поддержку рынку – финотчетности Роснефти, Алроса и РУСАЛА за 2 кв.

### Российский рынок облигаций

**В четверг доходность ОФЗ срочностью 1-3 года выросла на 2-3 б.п., доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 6,99% годовых.** Продажи коротких ОФЗ проходили на фоне снижения нефтяных цен и ослабления рубля. Сегодня с утра цены на нефть продолжают снижение, валюты EM дешевеют. Сокращение заявок на пособие по безработице в США за прошлую неделю вновь повысило ставки на сворачивание монетарных стимулов США, доходность UST-10 вчера выросла до 1,36% (+3 б.п.). Кроме того, в фокусе внимания инвесторов рост заболеваемости Covid-19 и ухудшение прогноза по урожаю зерновых в этом году из-за неблагоприятных погодных условий. **На негативном внешнем фоне кривая доходности ОФЗ сегодня может сместиться вверх еще на 2-4 б.п.**

## Корпоративные и экономические события

### Выручка X5 увеличилась на 10,7%, до 546,5 млрд руб.

Выручка X5 Group увеличилась на 10,7% г/г, до 547 млрд рублей. EBITDA – на 6,5% г/г, до 44 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 8,1% против 8,4% годом ранее. Чистая прибыль по МСФО снизилась на 0,9% г/г, до 16 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение рентабельности бизнеса объясняется ростом логистических расходов и более дорогой рабочей силой. Оцениваем результаты как нейтральные. Рекомендуем «покупать» акции X5 Group, целевой уровень – 2800 руб. на акцию.

### Выручка в Fix Price а 1 полугодии выросла на 28,1% г/г, до 106,1 млрд

Fix Price в 1 полугодии 2021 года увеличил выручку на 28,1% г/г, EBITDA увеличилась на 24,1% г/г, до 19,8 млрд рублей. Прибыль за отчетный период увеличилась на 8,6% г/г, до 9,8 млрд рублей. Компания также объявила промежуточные дивиденды за первое полугодие 2021 года в размере 11,5 рубля на акцию (дивидендная доходность - около 2%) и повысила прогноз по открытию магазинов в этом году до 730.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Финансовые показатели растут на фоне продолжающегося двузначного роста LFL-продаж и расширения сети магазинов. Оцениваем результаты положительно. Считаем цели компании по открытию 730 магазинов в этом году оптимистичными.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 889	0,3%	2,2%	0,3%
Индекс РТС	1 666	0,6%	0,7%	1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 656	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	165 460	-0,1%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 461	0,3%	0,7%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	35 500	0,0%	1,2%	1,8%
Dow Jones Transportation	14 900	0,2%	3,3%	1,5%
Nasdaq Composite	14 816	0,3%	-0,5%	0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 454	0,0%	0,5%	2,1%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 425	0,1%	1,2%	2,6%
Euronext 100	1 327	0,2%	1,5%	4,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 193	-0,4%	1,0%	1,0%
DAX (Германия)	15 938	0,7%	1,2%	0,9%
CAC 40 (Франция)	6 882	0,4%	1,5%	4,9%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	27 977	-0,1%	0,9%	4,8%
Taiex (Тайвань)*	16 982	-1,4%	-3,1%	-3,9%
Kospi (Корея)*	3 171	-1,2%	-3,0%	-5,9%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	69 402	-0,3%	1,5%	3,4%
Bovespa (Бразилия)	120 701	-1,1%	-0,8%	-5,8%
Hang Seng (Китай)*	26 282	-0,9%	19,0%	-6,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 516	-0,2%	1,7%	-1,4%
BSE Sensex (Индия)*	55 285	0,8%	1,9%	4,8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 116	0,2%	0,6%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 291	-0,5%	-0,1%	-3,6%
MSCI Eastern Europe	279	0,0%	1,1%	2,9%
MSCI Russia	789	0,6%	2,1%	1,0%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,1	-0,2%	0,0%	-6,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	70,6	-0,6%	0,5%	-8,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,4	-1,0%	0,2%	-9,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,7	-0,8%	0,0%	-7,5%
Медь (LME) spot, \$/т	9436	-0,5%	-0,4%	0,7%
Никель (LME) spot, \$/т	19659	1,6%	1,0%	5,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2581	-0,1%	-0,2%	4,5%
Золото spot, \$/унц*	1758	0,3%	-0,3%	-2,7%
Серебро spot, \$/унц*	23,3	0,7%	-4,1%	-10,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	376,0	-0,5	1,8	-5,1
S&P Oil&Gas	338,8	0,0	1,4	-7,3
S&P Oil Exploration	674,9	0,4	3,2	-3,1
S&P Oil Refining	541,9	-0,2	4,1	4,7
S&P Materials	229,6	-0,3	6,4	6,7
S&P Metals&Mining	916,6	-0,4	2,2	3,3
S&P Capital Goods	889,8	-0,2	2,2	2,6
S&P Industrials	143,1	1,5	1,2	5,2
S&P Automobiles	103,3	1,7	1,0	5,3
S&P Utilities	345,8	0,0	1,0	5,8
S&P Financial	645,0	0,1	4,7	5,8
S&P Banks	422,1	0,2	6,3	6,3
S&P Telecoms	276,7	0,3	0,5	2,5
S&P Info Technologies	2 705,9	0,6	-0,5	1,4
S&P Retailing	3 962	-0,1	-0,7	-4,4
S&P Consumer Staples	743,9	-0,1	1,3	2,9
S&P Consumer Discretionary	1 448,9	0,1	-0,4	-1,1
S&P Real Estate	290,1	0,4	-0,8	1,5
S&P Homebuilding	1 823,1	-1,2	1,1	10,6
S&P Chemicals	872,5	-0,1	3,2	4,2
S&P Pharmaceuticals	907,0	0,9	0,9	5,8
S&P Health Care	1 547,8	0,8	-0,2	3,0

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 510	-0,2	-2,5	-0,7
Нефть и газ	8 686	0,8	2,1	-2,5
Эл/энергетика	2 112	-0,5	0,1	-3,8
Телекоммуникации	2 227	-0,3	0,2	-2,0
Банки	13 485	-0,3	3,2	6,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,98	-0,1	0,2	0,3
Евро*	1,174	0,1	-0,2	-0,3
Фунт*	1,381	0,0	-0,5	-0,1
Швейц. франк*	0,923	0,0	-0,9	-0,6
Йена*	110,4	0,1	-0,1	0,3
Канадский доллар*	1,252	0,0	0,2	-0,1
Австралийский доллар*	0,734	0,1	-0,2	-1,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,61	-0,3	-0,7	1,1
EURRUB	86,40	-0,1	-0,4	1,4
Бивалютная корзина	79,37	0,0	-0,4	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,041	-1,0	-0,3	0,0
US Treasuries 2 yr	0,221	0,3	1,3	-3,2
US Treasuries 10 yr	1,339	0,9	4,2	-7,8
US Treasuries 30 yr	1,989	-1,0	4,4	-5,8
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,079	0,0	-0,3	-0,8
LIBOR 1M	0,097	0,1	0,7	-0,4
LIBOR 3M	0,121	-0,6	-0,1	-0,7
EURIBOR overnight	-0,588	0,1	-0,3	-0,1
EURIBOR 1M	-0,565	-0,4	-0,5	-1,3
EURIBOR 3M	-0,549	-0,6	-0,6	-0,6
MOSPRIME overnight	6,480	0,0	16,0	68,0
MOSPRIME 3M	7,200	-1,0	-1,0	52,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	49	-0,9	0,0	0,5
CDS High Yield (USA)	286	-4,5	-0,6	5,4
CDS EM	162	-3,6	-3,7	-1,6
CDS Russia	85	0,0	-1,6	-1,6

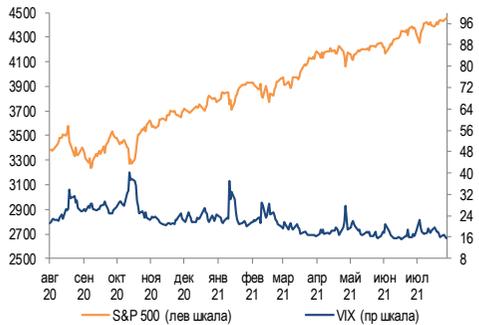
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	1,1	0,0	-0,5%
Роснефть	7,6	0,8	0,2	-0,6%
Лукойл	87,4	0,8	1,9	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,6	0,4	0,1	0,1%
Газпром нефть	29,0	0,2	0,3	-0,4%
НОВАТЭК	232	1,5	5,1	-0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	33,2	0,7	-4,0	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	24,0	-0,3	-0,8	-0,1%
НЛМК	34,2	-0,1	-1,5	-0,4%
ММК	12,2	0,1	-0,3	0,9%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	49,0%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,9	-0,2	0,6	-0,4%
ВТБ ао	1,4	-2,0	0,1	-2,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,6	0,0	0,0	-0,5%
Магнит ао	14,9	0,9	0,0	-0,3%

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

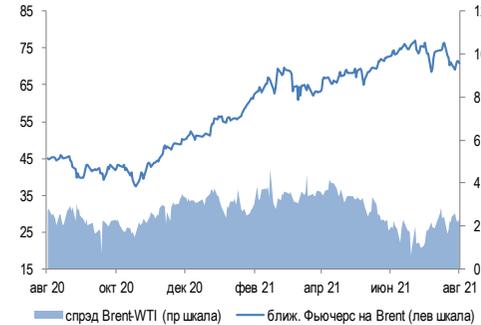
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

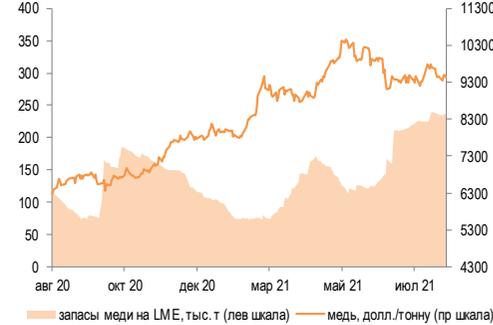
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

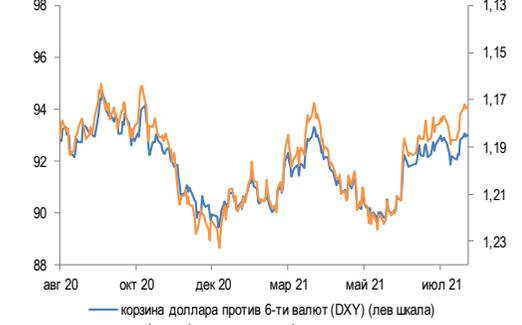
Цены и запасы меди на LME



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.

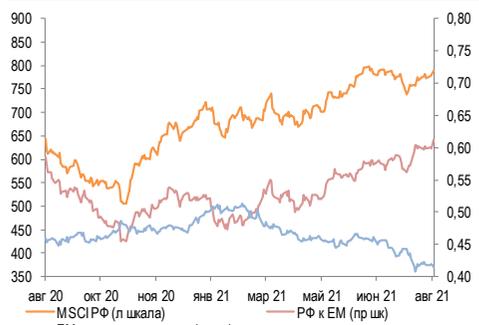
Динамика отдельных валютных пар



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 краткосрочно 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

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности 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.

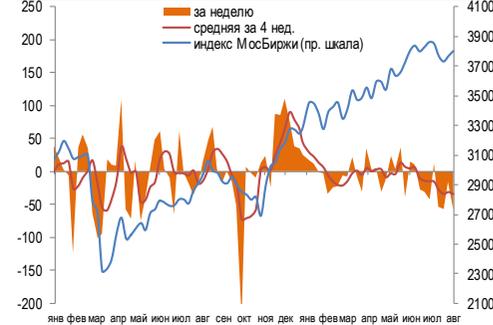
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока 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».

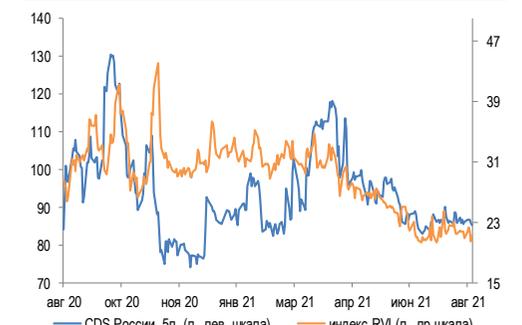
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

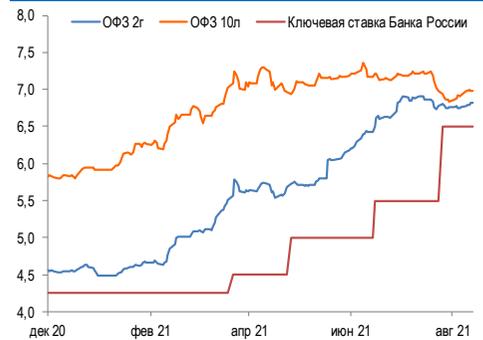


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

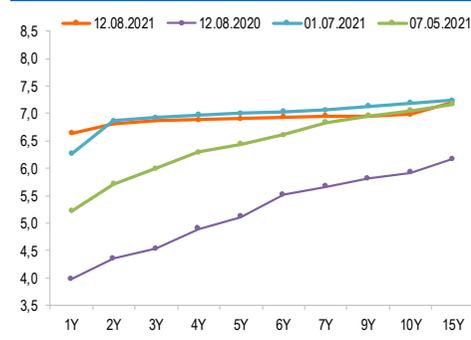
Доходность ОФЗ, %



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.

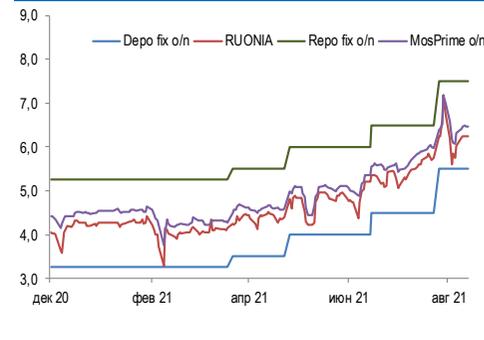
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

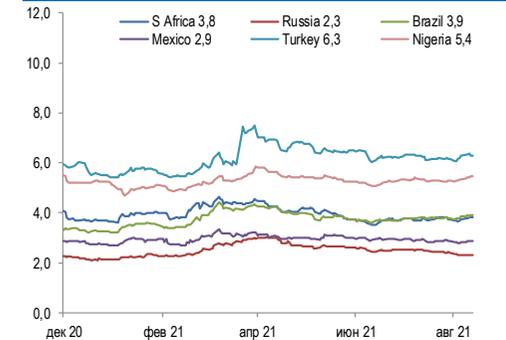
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

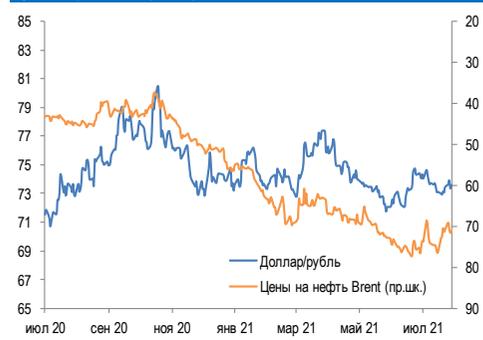
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

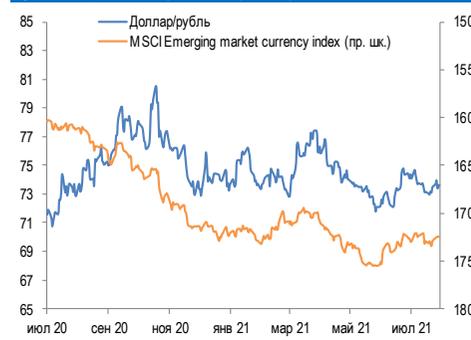
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 двинулись разнонаправленно. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики для выявления общей динамики рынков EM.

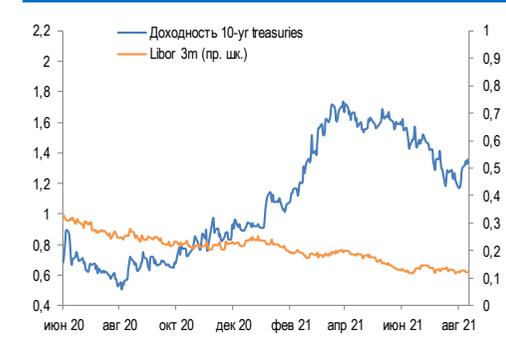
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков 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.

## 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
Индекс МосБиржи	788,1	3 889	20%	1,4	4,6	6,9	1,0	-	-	38%	15%	-	11	62 561	0,3	2,2	6,9	18,2
Индекс РТС	-	1 666	-	1,4	4,6	7,0	1,0	-	-	38%	15%	-	16	-	0,6	0,7	7,7	20,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	94,2	292,8	20%	1,2	3,8	4,2	0,5	13%	79%	31%	18%	1,1	19	11 024	1,0	1,8	19,0	37,6
Новатэк	71,5	1 732,8	4%	5,5	14,2	15,7	3,2	29%	59%	39%	35%	1,3	24	1 491	1,4	3,0	24,7	37,6
Роснефть	81,3	565,0	26%	1,1	4,1	6,0	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	3 085	0,6	3,0	3,0	29,8
Лукойл	61,2	6 506	17%	0,6	3,8	7,3	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	4 039	1,0	3,4	8,0	25,9
Газпром нефть	27,7	429,6	1%	1,0	4,2	5,2	0,9	6%	-2%	23%	14%	1,2	20	176	-0,1	1,9	16,1	35,5
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,8	32%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	20	978	-0,1	1,7	-5,0	-6,3
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,1	42%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	1 102	0,3	1,4	-15,3	-9,0
Татнефть, ао	14,8	498,6	31%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	1 473	0,8	-0,1	-1,3	-2,7
Татнефть, ап	0,9	465,9	35%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	256	0,9	0,5	-1,7	-1,9
Башнефть, ао	2,7	1 357	-	0,5	3,6	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	15	6	-0,2	-0,2	-12,1	-18,3
Башнефть, ап	0,4	991	-	0,5	3,7	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	43	-0,1	0,2	-16,6	-14,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>375,1</b>		<b>23%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,6</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>2 152</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>10,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	96,6	329,4	18%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	6 906	-0,3	4,4	7,6	21,5
Сбербанк, ап	4,1	303,4	12%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	0,9	16	558	-0,4	3,0	6,9	26,0
ВТБ	9,2	0,0521	0%	-	-	3,5	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	3 113	-1,3	4,2	4,4	38,2
БСП	0,5	70,2	28%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	22	-0,5	-0,5	-5,9	35,5
МосБиржа	5,5	176,7	8%	-	-	13,8	3,23	-	-	-	18%	0,7	20	1 063	0,5	0,4	-0,8	10,7
АФК Система	3,9	29,4	53%	1,5	4,4	-	3,3	5%	-	35%	n/a	1,1	24	788	-1,3	-1,5	-9,2	2,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>119,7</b>		<b>20%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,4</b>	<b>6,4</b>	<b>1,7</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,1</b>	<b>12 450</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>22,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	53,0	24 630	20%	3,3	5,5	7,5	11,3	8%	12%	61%	41%	1,0	22	4 035	0,4	-3,3	-10,0	3,9
РусАл	11,2	54	21%	1,5	6,6	3,6	1,7	16%	28%	22%	28%	1,1	35	562	0,6	5,0	-4,6	53,5
АК Алроса	13,8	137,6	2%	3,3	7,1	10,3	3,9	14%	29%	47%	31%	1,0	31	2 105	-0,1	-0,8	21,4	40,0
НЛМК	20,5	251,9	22%	1,6	4,0	5,3	4,3	10%	22%	40%	27%	0,8	28	1 903	-0,4	-3,4	-6,1	20,5
ММК	10,5	68,9	26%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	38%	35%	24%	0,9	31	838	0,0	-1,8	9,1	23,5
Северсталь	19,9	1 748,6	10%	2,1	4,3	5,6	7,3	7%	17%	50%	35%	0,7	30	1 533	-0,9	-2,6	-1,7	32,9
ТМК	1,5	104,4	-43%	0,7	5,1	12,2	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	119	0,2	-2,2	44,9	70,6
Полюс Золото	24,8	13 431	15%	5,5	7,9	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	24	915	0,4	-3,3	-9,6	-11,8
Полиметалл	9,7	1 512,0	18%	3,8	6,3	9,1	4,8	11%	13%	60%	37%	0,7	24	1 771	-0,6	-4,2	-7,9	-12,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>164,8</b>		<b>10%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,5</b>	<b>7,6</b>	<b>5,1</b>	<b>10%</b>	<b>17%</b>	<b>44%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,5</b>	<b>13 781</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,9</b>	<b>24,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	5 928	8%	2,5	8,1	12,9	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	32	-1,2	-1,1	-0,7	0,0
ФосАгро	8,3	4 718	-13%	2,3	5,9	7,7	5,7	10%	26%	39%	24%	0,5	24	307	-0,3	3,2	8,8	50,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>-3%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,0</b>	<b>10,3</b>	<b>4,6</b>	<b>12%</b>	<b>58%</b>	<b>35%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,8</b>	<b>340</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>25,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	95,6	21%	1,4	3,7	9,5	1,5	9%	20%	37%	6%	0,8	16	122	-1,0	-1,1	-6,4	-1,2
МТС	8,7	318,9	24%	2,1	4,8	10,1	19,7	4%	8%	44%	12%	0,8	16	984	0,0	0,8	-1,3	-3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>22%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,8</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>1 105</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,4</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	0,831	20%	1,0	2,8	14,5	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	22	0,0	-0,4	7,0	-7,6
Юнипро	2,4	2,829	10%	2,2	6,4	10,1	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	180	-0,4	2,1	-0,2	1,4
ОГК-2	1,1	0,703	25%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	115	-0,3	5,2	-13,7	-3,7
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	25	11	0,1	-0,2	-2,6	4,5
РусГидро	5,0	0,838	22%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	22	181	-0,5	1,3	1,0	7,2
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,304	81%	0,2	1,5	5,2	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	17	734	-1,1	-1,5	-15,1	-19,0
Россети, ао	3,4	1,264	3%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	230	-0,8	-1,2	-11,3	-27,9
Россети, ап	0,1	1,898	-28%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	3	0,4	-1,9	-8,6	-13,8
ФСК ЕЭС	3,4	0,196	20%	1,8	3,5	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	99	-0,5	-1,6	-10,7	-11,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>17%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</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>1575,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-6,0</b>	<b>-7,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	67,0	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	257	0,0	0,1	0,6	-5,9
Транснефть, ап	3,4	162 050	21%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	165	0,4	1,2	16,0	15,5
<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>422,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>8,3</b>	<b>4,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,1	2 467	41%	0,7	5,5	15,3	7,1	7%	13%	12%	2%	0,8	19	511	0,2	2,0	5,8	-10,6
Магнит	7,7	5 539	19%	0,6	5,2	13,5	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	18	2 445	0,6	0,5	7,8	-2,3
М.Видео	1,6	642,1	36%	0,5	4,4	9,9	3,5	66%	11%	11%	2%	0,5	26	55	-0,4	-0,7	-8,9	-9,8
Детский мир	1,4	139,9	22%	1,0	5,4	9,8	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	355	1,9	3,1	-6,9	3,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,7</b>		<b>30%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>12,1</b>	<b>4,6</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>3366</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	766,8	39%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	20	106	-0,7	1,0	1,4	-11,5
ПИК	10,7	1 188,0	-1%	1,9	7,6	9,6	4,3	13%	17%	25%	17%	0,5	29	116	-0,2	0,7	15,5	98,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,7</b>		<b>19%</b>	<b>1,4</b>	<b>5,9</b>	<b>7,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>24</b>	<b>222</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>8,5</b>	<b>43,6</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,2	4 989	23%	5,2	46,4	101,4	5,1	38%	35%	11%	5%	0,7	27	1 858	-0,8	-0,9	7,9	-3,3
QIWI	0,6	718	-	-0,1	-0,3	5,7	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	54	-0,8	-0,6	-6,9	-5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,8</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>15,4</b>	<b>35,7</b>	<b>2,2</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>22,5</b>	<b>2 019</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,7</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
12 августа 9:00	•••	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	4,8%	-1,6%	<b>4,8%</b>
12 августа 9:00	••	Пром. производство в Великобритании, г/г	июнь	21,6%	20,6%	<b>8,3%</b>
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%	<b>9,7%</b>
12 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	375	385	<b>375</b>
12 августа 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2900	2930	<b>2866</b>
12 августа 15:30	••	ИЦП в США, г/г	июль	6,8%	7,3%	<b>7,8%</b>
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 потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	81,2	81,2	
13-15 августа	••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	28,7%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полюс	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 +7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<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.

