

Цифры дня

3971 п.

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум в среду

310 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки акций Газпрома в среду

- В четверг утром на мировых рынках складывается слабо негативный настрой
- Ожидаем в течение дня незначительного укрепления рубля и его закрепления в направлении нижней границы нашего целевого диапазона 72,5-74,5 рублей за доллар
- Полагаем, что сегодня индекс МосБиржи сможет обновить рекордный уровень 4000 пунктов, чему будет способствовать укрепление рубля и стабильность цен на нефть
- Сегодня не исключаем локальных продаж коротких ОФЗ на данных по ускорению инфляции

Корпоративные и экономические события

- Выручка Петропавловска по итогам I полугодия снизилась на 33%, до 352 млн долл.
- Транснефть рассчитывает решить вопрос дробления акций с еврорегулятором в 2022 г. и реализовать этот процесс - Гришанин

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

В среду на мировых фондовых рынках наблюдался слабо оптимистичный настрой. Индекс развитых рынков (MSCI World: +0,3%) третий день подряд обновляет исторические максимумы. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,3%), поддерживаемый ростом китайских бумаг, также демонстрировал небольшой отскок.

Статистика по числу новых рабочих мест в США от ADP в августе показала рост всего на 374 тыс., что оказалось заметно ниже консенсус-прогноза Bloomberg в размере 625 тыс., но выше значения предыдущего месяца в 326 тыс. Такие данные позволяют сказать, что рынок труда в США восстанавливается медленнее ожиданий, на что частично влияет распространение «дельта»-штамма коронавируса. Это дает основания полагать, что ФРС США может отложить начало сворачивания программы выкупа активов, намеченное на этот год. В результате, в ходе торговой сессии инфляционные ожидания подросли, а доллар снизился. Индекс американского рынка S&P500, коснувшись рекордного уровня, стал корректироваться, ведомый бумагами энергетического сектора, после заседания ОПЕК+, а NASDAQ Composite (+0,3%) снова достиг исторического максимума, но к концу торгов немного растерял свой запал.

В четверг утром на мировых рынках складывается слабо негативный настрой. Ключевые азиатские индексы показывают разнонаправленную динамику, при этом Китай и Индия находятся в слабом плюсе. Цена нефти Brent откатывается от уровней вчерашнего закрытия, а фьючерсы на американские и европейские индексы находятся в символическом минусе.

Из новостей, способных оказать влияние на рынок, сегодня следует выделить число новых заявок на пособия по безработице в США, которые, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, покажут очередное снижение. Однако инвесторы еще больше ждут данных по уровню безработицы в США в августе, которые выйдут в пятницу и которые ФРС США будет принимать во внимание при определении сроков и условий по сворачиванию стимулирования. **Полагаем, что сегодня на рынках будут преимущественно нейтральный настрой.**

Товарные рынки

Как ожидалось, страны ОПЕК+ не изменили решения, и добыча нефти будет увеличена еще на 400 тыс. барр./день в сентябре. Цены на нефть отреагировали на это небольшим снижением, но затем восстановились к привычному уровню - чуть выше 71 долл./барр. Статистика от Минэнерго США показала сокращение запасов сырой нефти на 7,2 млн барр., заметно выше консенсуса, при этом запасы бензинов выросли на 1,3 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 1,7 млн барр. Статистика следующей недели будет уже учитывать последствия урагана Иды, и запасы будут расти, так как НПЗ понадобится время на перезапуск. **Пока мы полагаем, что цены на нефть останутся в зоне 71-73 долл./барр., но среднесрочно видим риски для снижения: нет уверенности, что темпы роста спроса будут сопоставимыми с темпами наращивания добычи, а новые штаммы коронавируса могут привести к очередным локдаунам.**

Российский валютный рынок

Рубль за торговую сессию в среду ожидаемо окреп и протестировал отметку 73. На данный момент мы устанавливаем целевой диапазон для рубля 72,5-74,5. В среду рубль укрепился на фоне разочарывающей макростатистики в США по занятости. Стоит отметить и остающиеся высокими цены на сырье, которые поддерживают валюты стран ЕМ и интерес мировых инвесторов. Растущий объем торгов парой долл./руб. приблизился к значениям середины августа благодаря очередным аукционам ОФЗ, что также поддержало рубль. Задавать динамику ближайших дней будет очередная порция статистики по рынку труда в США, а также ожидания инвесторов в преддверии заседания ЦБ России. **Сегодня мы ожидаем незначительного укрепления отечественной валюты при условии стабильных цен на нефть, однако возможна небольшая волатильность на фоне прошедшего заседания ОПЕК+. В целом, значимых факторов для резкого падения рубля не наблюдается.**

Российский рынок акций

В первый день осени индекс МосБиржи (+1,3%) на фоне укрепления рубля смог значительно вырасти, обновив исторический максимум. В лидерах роста находились компании нефтегазового сектора (НОВАТЭК: +4,7%; Газпром: +2,4%; Транснефть ап: +1,6%; Роснефть: +1,5%) при поддержке рекордных цен на газ в Европе. Значительный рост показали бумаги внутренних секторов на фоне укрепления национальной валюты, в т.ч. финансового сектора (TCS Group: +6,8%; Сбер: +2,0%; МосБиржа: +1,6%). Наблюдался спрос на акции технологического сектора (MAIL: +2,3%; Headhunter: +1,9%; Yandex: +1,5%). Также стоит выделить рост бумаг золотодобытчика Petropavlovsk (+9,2%) на фоне сильной отчетности за 2 квартал.

Полагаем, что сегодня индекс МосБиржи сможет обновить рекордный уровень 4000 пунктов, чему будет способствовать укрепление рубля и стабильность цен на нефть.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ вчера остались без изменения - доходность 5-летних ОФЗ на отметке 6,84% годовых, 10-летних - 6,97% годовых. **Основной спрос инвесторов переместился на первичный рынок**, где Минфин разместил 2 длинных выпуска госбумаг без лимита на 10 и 20 лет. Спрос на длинные ОФЗ сохраняется - всего было размещено бумаг на 92 млрд. руб., общий объем размещения за 3 квартал составил 667 млрд. руб., вплотную приблизившись к плану на уровне 700 млрд. руб. Недельная инфляция на 30 августа вновь составила 0,1%, что в годовом выражении свидетельствует о дальнейшем ускорении роста цен до 6,77% с 6,67% на 23 августа. В результате вероятность повышения ставки ЦБ на заседании 10 сентября на 50 б.п. - до 7,0% годовых продолжает расти. При этом дальнейшее ужесточение политики регулятора сохранит спрос на длинные ОФЗ в ожидании торможения инфляции в среднесрочной перспективе. Вместе с тем, **сегодня не исключаем локальных продаж коротких ОФЗ** на данных по ускорению инфляции.

Корпоративные и экономические события

Выручка Петропавловска по итогам I полугодия снизилась на 33%, до 352 млн долл.

Петропавловск по итогам 1 полугодия 2021 года получил 352 млн долл. выручки (-33% г/г), скорректированная EBITDA составила 114 млн долл., что на 41% ниже показателя аналогичного периода прошлого года. За отчётный период компания получила чистую прибыль в 49 млн долл., за 6 мес. 2020 Петропавловск получил чистый убыток. Свободный денежный поток составил -22 млн долл. против 52 млн долл. годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем результаты компании как ожидаемые. Снижение финансовых показателей во многом обусловлено падением производства золота, что нивелировало благоприятную ценовую конъюнктуру рынков драгоценных металлов. Наш новый целевой ориентир по бумагам Петропавловска – 24,8 руб./акцию и рекомендация «держать».

Транснефть рассчитывает решить вопрос дробления акций с еврорегулятором в 2022 г. и реализовать этот процесс - Гришанин

Транснефть рассчитывает в 2022 году закончить вопрос по дроблению своих акций с регуляторами Евросоюза, заявил первый вице-президент компании Максим Гришанин в ходе телеконференции.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дробление акций Транснефти может привести к притоку розничных инвесторов. Мы позитивно оцениваем данную новость.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 971	1,3%	3,1%	4,8%
Индекс РТС	1 715	1,8%	3,7%	4,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 684	1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	171 500	0,1%		
США				
S&P 500	4 524	0,0%	0,6%	3,1%
Dow Jones (DJIA)	35 313	-0,1%	-0,3%	1,4%
Dow Jones Transportation	14 752	0,6%	-0,5%	2,6%
Nasdaq Composite	15 309	0,3%	1,8%	4,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 522	0,0%	1,2%	3,2%
Европа				
EUROtop100	3 400	0,4%	0,2%	1,6%
Euronext 100	1 323	1,0%	1,5%	2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 150	0,4%	0,3%	1,0%
DAX (Германия)	15 824	-0,1%	-0,2%	1,6%
CAC 40 (Франция)	6 759	1,2%	1,2%	1,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 544	0,3%	2,9%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	17 320	-0,9%	1,5%	1,8%
Kospi (Корея)*	3 180	-0,8%	1,6%	-1,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 976	-0,7%	-0,1%	-2,7%
Бовеспа (Бразилия)	119 396	0,5%	-1,2%	-2,5%
Hang Seng (Китай)*	26 006	-0,1%	17,7%	-1,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 589	0,6%	2,5%	3,6%
BSE Sensex (Индия)*	57 621	0,5%	3,0%	8,8%
MSCI				
MSCI World	3 152	0,3%	1,3%	2,4%
MSCI Emerging Markets	1 312	0,3%	3,7%	1,5%
MSCI Eastern Europe	285	0,6%	3,6%	2,8%
MSCI Russia	811	1,7%	5,0%	4,6%
Товарные рынки				
Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,6	0,1%	0,3%	-7,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,2	0,1%	1,6%	-3,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,4	-0,3%	1,4%	-4,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,4	-0,2%	0,5%	-2,0%
Медь (LME) spot, \$/т	9332	-2,1%	-0,5%	-3,8%
Никель (LME) spot, \$/т	19395	-1,0%	1,7%	-0,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2695	-1,6%	2,5%	3,7%
Золото spot, \$/унц*	1814	0,0%	1,2%	0,1%
Серебро spot, \$/унц*	24,2	0,1%	2,6%	-4,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	356,8	-1,5	-2,3	-3,7
S&P Oil&Gas	324,6	-1,8	-1,8	-1,2
S&P Oil Exploration	639,8	-3,2	-3,3	-1,2
S&P Oil Refining	535,0	-0,3	0,0	2,7
S&P Materials	218,6	-0,9	0,6	-0,1
S&P Metals&Mining	902,1	-0,6	-0,6	1,2
S&P Capital Goods	878,5	-0,4	-0,5	1,3
S&P Industrials	142,0	-0,1	2,1	0,0
S&P Automobiles	103,2	-0,1	2,5	0,8
S&P Utilities	351,4	1,3	1,1	4,1
S&P Financial	633,3	-0,6	-1,4	4,4
S&P Banks	405,5	-1,3	-3,0	4,4
S&P Telecoms	288,5	0,5	2,4	5,7
S&P Info Technologies	2 786,8	0,0	0,9	3,8
S&P Retailing	4 058	-0,1	2,3	2,8
S&P Consumer Staples	751,9	0,5	1,1	2,1
S&P Consumer Discretionary	1 467,7	0,0	1,5	1,7
S&P Real Estate	302,9	1,7	4,5	4,4
S&P Homebuilding	1 822,5	1,1	0,2	0,7
S&P Chemicals	859,9	-0,2	-0,3	1,7
S&P Pharmaceuticals	899,2	0,0	-1,3	1,7
S&P Health Care	1 574,0	0,0	-0,1	2,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 560	0,0	1,8	-1,1
Нефть и газ	8 727	1,4	0,7	2,9
Эл/энергетика	2 172	0,5	1,2	2,8
Телекоммуникации	2 281	0,5	-0,1	3,7
Банки	13 644	2,2	1,8	8,1
Валютные рынки				
Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,47	0,0	-0,6	0,5
Евро*	1,184	0,0	0,8	-0,2
Фунт*	1,378	0,1	0,6	-0,7
Швейц. франк*	0,915	0,0	0,3	-1,0
Йена*	110,0	0,0	0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,262	0,0	0,5	-0,9
Австралийский доллар*	0,738	0,1	1,9	0,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,98	0,4	1,3	0,1
EURRUB	86,42	0,0	1,0	0,3
Бивалютная корзина	79,03	0,0	1,4	0,2

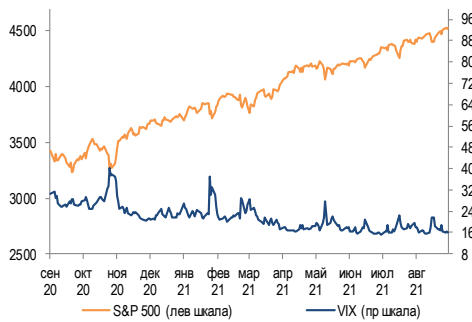
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-0,5	-1,3	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,210	0,0	-3,1	3,7
US Treasuries 10 yr	1,297	-1,2	-5,2	12,0
US Treasuries 30 yr	1,915	-1,8	-3,2	6,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	-0,3	-0,4	-0,4
LIBOR 1M	0,083	-0,4	-0,6	-0,8
LIBOR 3M	0,120	0,0	-0,2	0,2
EURIBOR overnight	-0,595	-0,2	-0,2	-1,0
EURIBOR 1M	-0,554	0,2	0,3	0,2
EURIBOR 3M	-0,548	0,2	0,1	-0,4
MOSPRIME overnight	6,570	-13,0	-12,0	-45,0
MOSPRIME 3M	7,230	0,0	0,0	3,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	46	0,0	-2,4	-3,8
CDS High Yield (USA)	275	-1,2	-10,9	-19,4
CDS EM	151	-1,3	-9,2	-12,3
CDS Russia	78	0,0	-3,2	-7,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,3	2,6	0,5	-0,1%
Роснефть	7,2	1,7	0,0	-0,6%
Лукойл	84,8	2,2	-0,8	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,6	0,2	0,1	0,0%
Газпром нефть	29,1	1,0	0,7	-0,2%
НОВАТЭК	237	4,0	11,4	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,9	0,3	1,4	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	23,2	-0,6	-0,4	-0,9%
НЛМК	33,4	0,1	1,1	-0,2%
ММК	13,0	0,4	1,2	-0,9%
Мечел ао	3,2	0,1	0,6	50,2%
Банки				
Сбербанк	17,8	2,2	0,7	-0,4%
ВТБ ао	1,4	1,1	0,1	-2,7%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-1,7	0,2	1,9%
Магнит ао	15,2	0,3	0,0	0,0%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

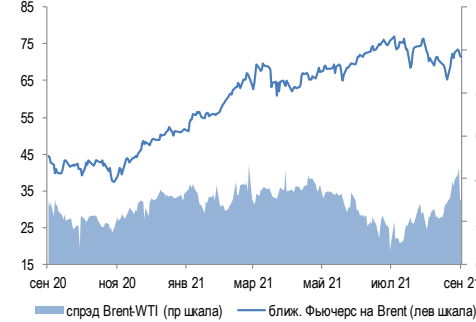
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

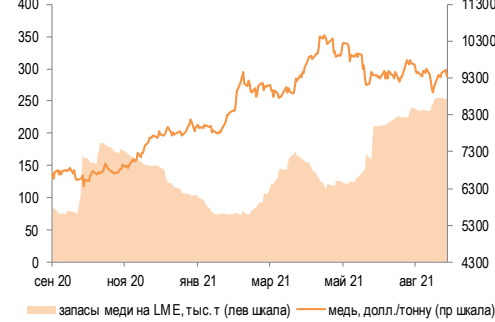
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР дают на рынок нефти и создают риски перехода в ближайшие пару кварталов в фазу профицита предложения. На этом фоне среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent перейдет в диапазон 65-70 долл./барр. Краткосрочно цены на нефть могут отскакивать к 73+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

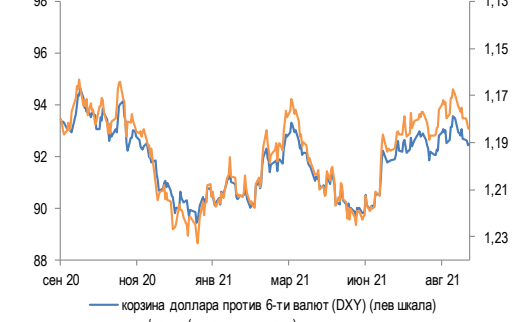
Цены и запасы меди на LME



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.

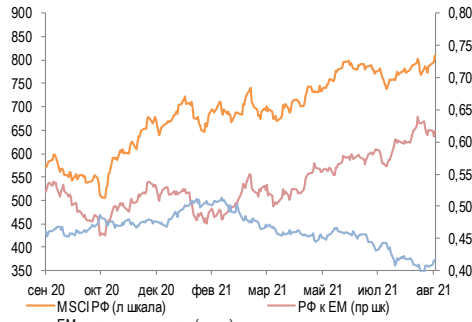
Динамика отдельных валютных пар



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.

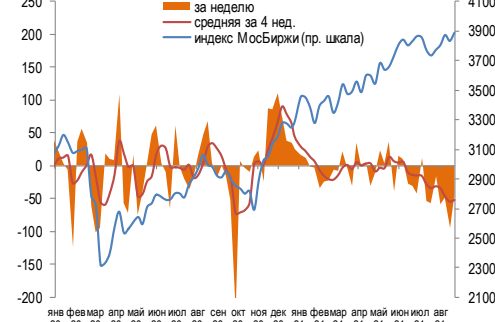
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

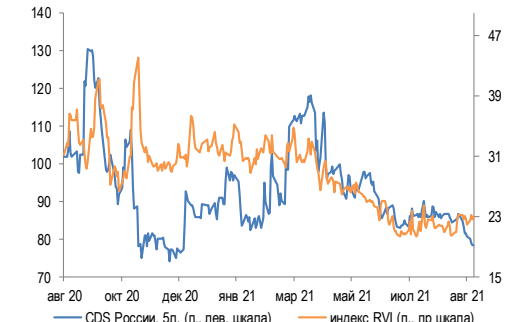
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 44 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

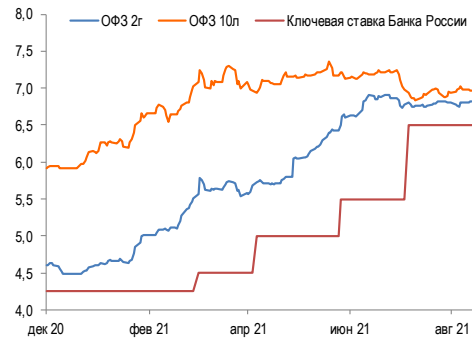


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

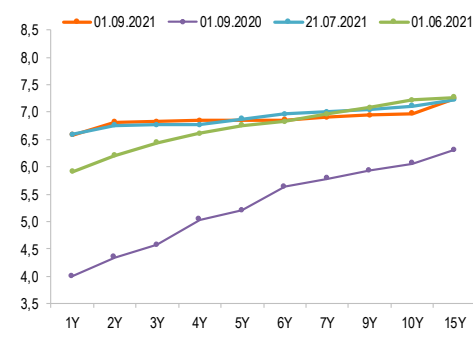
Доходность ОФЗ, %



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.

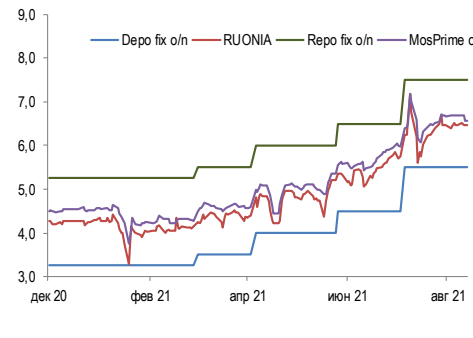
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

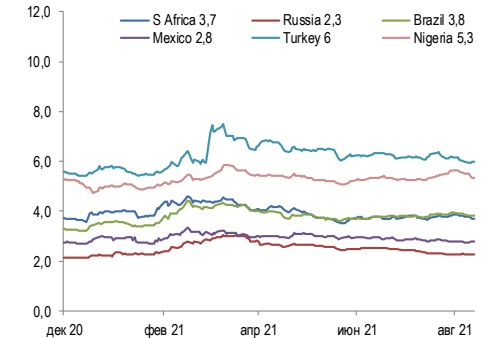
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

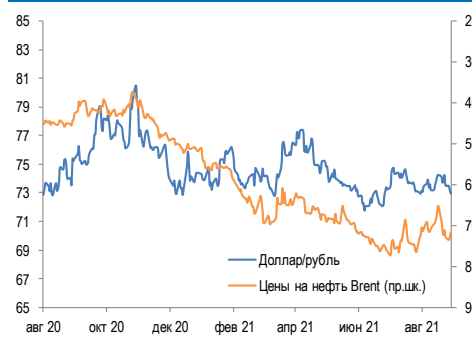
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

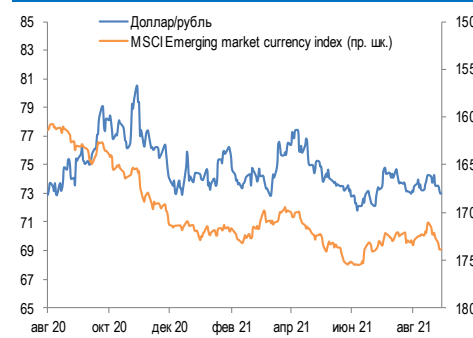
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль крепнет после прошедшего симпозиума ФРС. Основными факторами укрепления выступили высокие цены на нефть, а также слабая макростатистика в США. Ожидаем, что доллар будет находиться в диапазоне 72,5 – 74,5 руб. Ориентируемся на заседание ЦБ, где будет задана новая динамика для отечественной валюты.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне симпозиума ФРС. Поддерживающим фактором выступили высокие котировки на сырьевые фьючерсы. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM являются больше внутренние макроэкономические события. Ожидаем новой макростатистики и динамики на ключевых фондовых рынках для выявления общей направленности рынков EM.

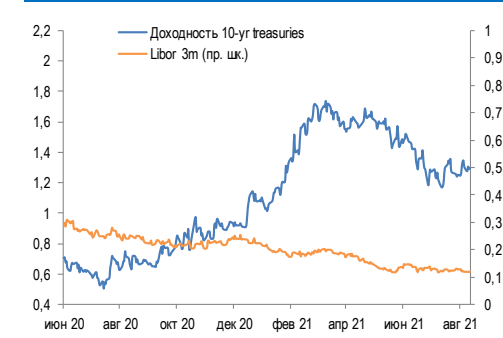
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	804,7	3 971	17%	1,4	4,7	6,5	1,1	-	-	29%	17%	-	12	104 780	1,3	3,1	4,0	20,7
Индекс РТС	-	1 715	-	1,4	4,6	6,5	1,1	-	-	29%	17%	-	15	-	1,8	3,7	4,3	23,6
Нефть и газ																		
Газпром	101,0	311,3	15%	1,2	3,6	4,0	0,5	13%	80%	32%	19%	1,1	17	24 659	1,7	4,8	15,0	46,4
Новатэк	74,7	1 795,2	1%	5,3	12,1	15,3	3,3	29%	59%	44%	34%	1,3	26	3 678	3,5	4,4	15,7	42,6
Роснефть	78,3	539,0	33%	1,1	4,0	5,7	1,0	30%	90%	27%	12%	1,3	22	2 673	1,0	0,0	-2,3	23,9
Лукойл	60,1	6 325	20%	0,5	3,6	6,9	1,1	9%	128%	15%	8%	1,2	25	6 992	1,0	-2,0	-1,3	22,4
Газпром нефть	27,9	430,0	2%	1,0	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	163	0,9	0,5	7,5	35,7
Сургутнефтегаз, ао	16,5	33,8	66%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	1,3	20	1 026	-0,1	0,1	-7,1	-6,5
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,5	45%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	0,5	31	800	-0,4	0,4	-17,9	-8,0
Татнефть, ао	14,6	490,7	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	23	3 483	1,3	-4,5	-4,8	-4,2
Татнефть, ап	0,9	461,5	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	23	610	0,9	-4,1	-6,4	-2,8
Башнефть, ао	2,9	1 454	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	9	0,6	-0,3	-6,1	-12,4
Башнефть, ап	0,4	1 097	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	23	133	2,2	2,5	-7,2	-5,6
Всего по сектору	381,5		27%	1,1	4,0	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	22,8	4 021	1,1	0,2	-1,4	11,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	98,7	333,8	17%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	10 163	1,5	2,8	6,4	23,1
Сбербанк, ап	4,3	312,8	8%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	17	664	0,9	2,9	6,0	30,0
ВТБ	9,4	0,0528	6%	-	-	3,8	n/a	-	-	-	5%	1,1	30	2 075	-0,3	3,6	6,0	40,2
БСП	0,5	74,4	20%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	56	1,0	1,7	-1,8	43,7
МосБиржа	5,8	187,0	2%	-	-	14,2	3,39	-	-	-	18%	0,7	21	935	2,0	4,1	9,4	17,2
АФК Система	4,1	30,9	46%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	1 160	1,7	2,6	-2,8	7,8
Всего по сектору	122,8		16%	1,6	4,4	6,7	2,0	7%	-	36%	13%	0,9	22,5	15 053	1,1	3,0	3,9	27,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,2	24 060	25%	3,3	5,4	7,3	11,1	8%	12%	61%	41%	1,0	20	4 760	0,0	0,3	-10,7	1,5
РусАл	11,4	55	26%	1,5	6,9	3,5	1,7	16%	28%	21%	28%	1,2	35	1 435	3,5	4,8	-5,8	54,6
АК Алроса	14,7	145,9	-3%	3,5	7,5	10,9	4,1	15%	30%	46%	31%	1,0	30	4 154	0,1	9,6	20,5	48,4
НЛМК	20,1	245,1	24%	1,5	3,9	5,1	4,3	10%	24%	40%	27%	0,8	26	3 427	-0,7	1,0	-7,6	17,2
ММК	11,6	75,9	14%	1,0	2,9	4,4	2,5	17%	39%	35%	23%	0,9	27	3 030	2,6	5,4	15,8	36,0
Северсталь	19,1	1 662,0	16%	2,1	4,5	6,0	7,2	9%	20%	48%	32%	0,7	26	4 853	-3,3	-2,3	-0,9	26,3
ТМК	1,6	116,4	-52%	0,6	4,2	14,2	1,7	21%	4%	14%	2%	1,1	63	190	0,0	9,6	52,2	90,3
Полус Золото	24,6	13 190	28%	5,4	7,8	10,7	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	22	2 000	-0,1	-2,8	-18,4	-13,4
Полиметалл	9,4	1 454,8	21%	3,7	6,3	8,9	4,7	11%	13%	60%	37%	0,7	23	2 713	-0,6	-6,1	-19,2	-16,1
Всего по сектору	164,8		11%	2,5	5,5	7,9	5,1	12%	20%	44%	30%	0,9	30,3	26 562	0,2	2,2	2,9	27,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,6	6 536	5%	2,7	8,6	14,1	3,9	13%	90%	31%	14%	0,2	16	12	-0,4	0,4	8,3	10,3
ФосАгро	8,4	4 730	-35%	2,3	5,7	7,7	5,9	12%	27%	40%	24%	0,5	25	811	-2,8	1,7	0,7	51,0
Всего по сектору	12,0		-15%	2,5	7,1	10,9	4,9	13%	59%	36%	19%	0,4	20,2	823	-1,6	1,1	4,5	30,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	95,6	26%	1,4	3,8	9,5	1,5	8%	20%	37%	6%	0,8	16	245	1,2	1,2	-7,2	-1,2
МТС	9,0	330,2	19%	2,1	4,9	10,5	20,4	4%	7%	43%	12%	0,8	16	930	0,3	-0,5	-2,6	-0,2
Всего по сектору	13,3		22%	1,8	4,3	10,0	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 175	0,8	0,4	-4,9	-0,7

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	0,862	16%	1,0	2,8	15,3	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	25	0,5	2,6	9,5	-4,2	
Юнипро	2,4	2,814	10%	2,2	6,5	10,4	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	41	-0,1	-0,5	-3,4	0,8	
ОГК-2	1,1	0,711	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	40	0,2	-0,1	-14,6	-2,6	
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	23	25	0,0	-1,1	-10,7	2,6	
РусГидро	4,9	0,820	25%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	1,0	20	278	-0,4	-0,9	-2,8	4,8	
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,759	64%	0,2	1,7	5,5	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	20	2 546	3,1	6,5	-7,9	-10,4	
Россети, ао	3,6	1,327	0%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	17	178	1,1	3,8	-5,7	-24,3	
Россети, ап	0,1	1,993	-31%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	6	-0,4	4,5	-2,0	-9,5	
ФСК ЕЭС	3,4	0,195	20%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	213	-0,8	-1,7	-11,3	-12,0	
Всего по сектору	23,4		15%	1,0	3,2	6,2	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,3	3352	0,4	1,4	-5,4	-6,1	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	69,4	15%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	21	935	0,2	1,6	-2,2	-2,4	
Транснефть, ап	3,4	159 700	23%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	26	412	1,1	0,0	9,3	13,8	
Всего по сектору	5,7		19%	1,0	3,8	1,5	0,1	36%	16%	34%	4%	0,9	23,5	1346,3	0,7	0,8	3,6	5,7	
Потребительский сектор																			
X5	9,1	2 458	41%	0,7	5,5	15,2	7,0	7%	12%	12%	2%	0,8	20	872	0,7	-0,9	11,0	-11,0	
Магнит	7,8	5 554	19%	0,6	5,2	14,1	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	17	1 141	0,1	-1,0	1,9	-2,0	
М.Видео	1,5	621,3	38%	0,5	4,7	9,2	3,4	57%	9%	11%	3%	0,5	26	113	-0,6	-1,7	-7,7	-12,7	
Детский мир	1,4	137,4	24%	1,0	5,4	9,6	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	215	-1,0	-1,7	-11,3	1,4	
Всего по сектору	19,8		30%	0,7	5,2	12,0	4,5	21%	18%	13%	3%	0,8	20	2341	-0,2	-1,3	-1,5	-6,1	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	769,8	36%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	20	111	-0,9	-3,4	-0,8	-11,1	
ПИК	12,4	1 370,0	-12%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	29	387	1,8	9,8	30,3	129,1	
Всего по сектору	13,5		12%	1,5	6,3	8,2	2,9	3%	16%	23%	14%	0,7	24	497	0,5	3,2	14,7	59,0	
Прочие сектора																			
Яндекс	27,8	5 726	5%	5,9	55,6	141,0	5,8	37%	32%	11%	4%	0,7	25	6 015	2,5	11,6	14,9	11,0	
QIWI	0,6	689	-	-0,2	-0,4	5,4	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	25	60	-1,2	3,3	-14,0	-9,5	
Всего по сектору	30,6		5%	1,9	18,4	48,8	2,4	10%	9%	20%	14%	0,8	24,1	6 209	0,3	5,6	8,1	13,8	

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
1 сентября 4:45	•••	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	50,2	50,3	49,2
1 сентября 9:00	••	Розничные продажи в Германии, м/м	август	-0,9%	4,2%	-5,1%
1 сентября 9:00	•	PMI в промышленности России	август	48,8	47,5	46,5
1 сентября 10:15	•	PMI в промышленности Испании	август	58,8	59,0	59,5
1 сентября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	август	60,0	60,3	60,9
1 сентября 10:50	••	PMI в промышленности Франции	август	57,3	57,3	57,5
1 сентября 10:55	••••	PMI в промышленности Германии	август	62,7	62,7	62,6
1 сентября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны	август	61,5	62,8	61,4
1 сентября 11:30	•••••	PMI в промышленности Великобритании	август	60,1	60,1	60,3
1 сентября 12:00	•••••	Безработица в еврозоне, %	июль	7,6%	7,7%	7,6%
1 сентября 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	500	330	374,0
1 сентября 16:45	•••••	PMI в промышленности США	август	61,2	61,2	61,1
1 сентября 16:45	•••••	ISM в промышленности США	август	58,6	59,5	59,9
1 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,6	-2,980	-7,169
1 сентября 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,5	0,645	-1,732
1 сентября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,0	-2,241	1,290
1 сентября 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	3,0%	3,3%	4,9%
1 сентября 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	июль	5,4%	10,9%	4,7%
1 сентября 19:00	•	Безработица в России, %	июль	4,7%	4,8%	4,5%
2 сентября 15:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	345,0	353	
2 сентября 15:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2808	2862	
2 сентября 17:00	•••••	Фабричные заказы в США, м/м	июль	н/д	1,5%	
3 сентября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	665,0	943,0	
3 сентября 15:30	•••	Безработица в США, %	август	5,2%	5,4%	
3 сентября 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	54,9	
3 сентября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	н/д	53,5	
3 сентября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	август	61,5	61,9	
3 сентября 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	август	58,3	58,0	
3 сентября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции	август	56,4	56,4	
3 сентября 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии	август	61,5	61,5	
3 сентября 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны	август	59,7	59,7	
3 сентября 11:30	•••••	PMI в секторе услуг Великобритании	август	55,5	55,5	
3 сентября 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	0,2%	1,5%	
3 сентября 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США	август	н/д	55,2	
3 сентября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	август	61,3	64,1	
3 сентября 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	август	н/д	6,5	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
2 сентября	МосБиржа	Объем торгов за август
3 сентября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,62 руб./акция)
3 сентября	QIWI	Последний день торгов с дивидендами (0,3 долл./акция)
3 сентября	Глобалтранс	Последний день торгов с дивидендами (22,5 руб./акция)
8 сентября	Русагро	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
8 сентября	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (0,45 долл./акция)
10 сентября	Алроса	Продажи за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
15 сентября	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (17,71 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,25 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ао	Последний день торгов с дивидендами (5,74 руб./акция)
17 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)
22 сентября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (156 руб./акция)
23 сентября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (3,53 руб./акция)
29 сентября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (85,27 руб./акция)
30 сентября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полюс Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь

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.

