



Цифры дня

17,7%

... составил рост розничных продаж в США в мае.

1,4%

... рост пром. производства в США в мае.

- Ситуацию на мировых фондовых рынках на утро среды можно охарактеризовать как умеренно-негативную.
- Некоторое ухудшение внешней конъюнктуры и откат нефтяных котировок может не позволить индексу МосБиржи сохранить позитивный настрой, поэтому сегодня ждем перехода в середину диапазона 2700-2750 пунктов
- В начале торгов ожидаем отступления пары доллар/рубль в район 69,5 рубля. Однако в дальнейшем американская валюта может попытаться отыграть утренние потери и выйти на положительную территорию.
- Новости о новых вспышках коронавируса в Китае и данные о рекордном количестве новых случаев заражения в Бразилии (34,9 тыс. за сутки) сегодня могут охладить оптимизм инвесторов в российские облигации.

Корпоративные и экономические события

- Совет директоров НМТП рекомендовал дивиденды-2019 в 1,35 рубля на акцию
- Nord Stream 2 AG попросила Данию разрешить суда с якорным позиционированием
- АФК Система и РКИФ продают около 16% акций Детского мира



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В начале недели на глобальные рынки вернулся оптимизм причиной которому послужили действия ФРС и неожиданно более позитивная статистика по розничным продажам в США, которые в мае прибавили 17,7% м/м после падения на 14,7% в апреле. Позитивный импульс инвесторам придали и планы администрации Д. Трампа о запуске программы поддержки инфраструктуры в размере 1 трлн долл. На этом фоне американские индексы вчера смогли практически отыграть просадку конца прошедшей недели. Тем не менее мы опасаемся, что отскок будет кратковременным. Коррекционные настроения могут вернуться в ближайшее время, т.к. геополитическая напряженность остается высокой, риски второй волны пандемии и продолжительного периода восстановления мировой экономики лишь временно ушли на второй план. Глава ФРС Дж. Пауэлл продолжает с осторожностью говорить о перспективах американской экономики, помимо опасений состоянием рынка труда добавляются дефляционные риски. Поэтому импульс к росту затухает, а вероятность возвращения индекса S&P 500 в район 3000-3100 пунктов возрастает.

В целом ситуацию на мировых фондовых рынках на утро среды можно охарактеризовать как умеренно-негативную. Инвесторы взвешивают эффект от мер поддержки и риски ухудшения на фоне роста числа зараженных коронавирусом в мире. Волатильности добавляет конфликт на границе Индии и Китая, а также КНДР и Ю. Кореи. Азиатские индексы торгуются в небольшом минусе, как и фьючерсы на европейский и американские индексы. Из событий сегодняшнего дня отметим данные по строительству в США и второй день выступления главы Федерезерва Дж. Пауэлла перед Конгрессом.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent на сегодняшнее утро корректируются на фоне слабых данных по запасам от API, как мы опасались, что подтверждает вялое восстановление спроса. Дополнительным негативом выступает рост числа заболевших коронавирусом в Китае и США, что усиливает риски повторной волны пандемии. Так, запасы сырой нефти выросли на 3,9 млн барр., запасы бензинов - на 4,3 млн барр., запасы дистиллятов прибавили 0,9 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Если данные покажут схожие цифры по росту запасов с API, это создаст дополнительный повод для снижения цен на нефть. **Мы рассчитываем сегодня на возврат нефти Brent в диапазон 38-40 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар вырос на 0,1%, евро, напротив, снизился на 0,4%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился противоречивый внешний фон. С одной стороны, давление на национальную валюту будет оказывать ситуация на рынке энергоносителей. С другой, поддержку ей окажет динамика валют развивающихся стран, которые сегодня с утра демонстрируют умеренное укрепление. Также отметим слабость американской валюты, несущей потери на международном валютном рынке. На таком фоне в начале торгов ожидаем отступления пары доллар/рубли в район 69,5 рубля. Однако в дальнейшем американская валюта может попытаться отыграть утренние потери и выйти на положительную территорию. При этом, в ходе торгов пара доллар/рубли сохранит позиции в диапазоне 67,5-70 рублей.

Российский рынок акций

Некоторое ухудшение внешней конъюнктуры и откат нефтяных котировок может не позволить **индексу МосБиржи сохранить позитивный настрой, поэтому сегодня ждем перехода в середину диапазона 2700-2750 пунктов.** Несмотря на преобладание коррекционных настроений считаем, что потенциал роста в бумагах менее ликвидных внутренних секторов сохраняется.

Российский рынок облигаций

Повышение аппетита к риску на глобальных рынках во вторник способствовало росту цен российских облигаций. Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 4-7 б.п., доходность 10-летних ОФЗ 26228 снизилась до 5,59% годовых. Доходность 10-летних евробондов Russia`29 снизилась на 12 б.п. - до 2,48% годовых. Положительную ценовую динамику также продемонстрировали 10-летние евробонды Мексики, Бразилии, Индонезии, Турции. Инвесторы отыгрывали новости о планах США профинансировать инфраструктурные проекты на 1 трлн долл, а также статистику по росту розничных продаж в США.

Сегодня ждем боковой динамики цен российских облигаций, поскольку оптимизм глобальных инвесторов охлаждают новости о новых вспышках коронавируса в Китае и данные о рекордном количестве новых случаев заражения в Бразилии (34,9 тыс. за сутки). Риски новых ограничений снижают ожидания быстрого восстановления мировой экономики.

Минфин РФ на аукционах в среду предложит 5-летние ОФЗ 26234, 10-летние ОФЗ 26228 и инфляционные ОФЗ 52002. Учитывая приближение заседания ЦБ РФ, на котором ключевая ставка может быть снижена на 100 б.п., а также повышение спроса на риск ЕМ, ждем размещения ОФЗ в большем объеме, чем на прошлой неделе (около 70 млрд руб.).

Корпоративные и экономические события

Совет директоров НМТП рекомендовал дивиденды-2019 в 1,35 рубля на акцию

Совет директоров Новороссийского морского торгового порта (НМТП) рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 2019 года в 1,35 рубля на акцию, говорится в сообщении стивидорной компании. "Выплатить дивиденды по результатам 2019 года денежными средствами в размере 26 000 750 790 (двадцать шесть миллиардов семьсот пятьдесят тысяч семьсот девяносто) рублей 00 копеек. Определить размер дивиденда на одну акцию 1,35 рублей", — указано в сообщении. Годовое собрание акционеров пройдет 17 июля в заочной форме. Реестр акционеров под дивиденды предлагается закрыть 28 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: Совет директоров НМТП рекомендовал выплатить рекордные дивиденды по результатам 2019 года в 1,35 рубля на акцию, что предполагает одну из наиболее высоких дивидендных доходностей на российском рынке – около 12,2% к текущей цене. Повышение размера выплат может быть связано с продажей Новороссийской зернового терминала, что позволило нарастить выплаты акционерам. В 2020 году финансовые результаты НМТП могут ухудшиться из-за сделки ОПЕК+ и отсутствия мощностей проданного зернового терминала. Тем не менее, компания остается одной из привлекательных дивидендных историй, поскольку ее стратегия предполагает в качестве дивидендов выплату не менее 50% чистой прибыли с учетом размера свободного денежного потока.

АФК Система и РКИФ продают около 16% акций Детского мира

АФК Система совместно с Российско-китайским инвестиционным фондом (РКИФ) планируют продать около 16% акций Детского мира, в случае реализации их доли в ритейлере снизятся до 20,4% и 4,6%, говорится в сообщении АФК Система.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сделка с акциями Детского мира прекратит паузу в активности на рынке акционерного капитала, вызванная высокой волатильностью на фоне пандемии коронавируса. Сделка, как ожидается, не повлечет в краткосрочной перспективе изменений в корпоративном управлении компанией, включая изменения в составе совета директоров. АФК Система может направить вырученные средства на общие корпоративные нужды, включая снижение долга.

Nord Stream 2 AG попросила Данию разрешить суда с якорным позиционированием

Проектная компания по строительству "Северного потока 2" Nord Stream 2 AG попросила датского регулятора разрешить использование судна с якорным (а не только динамическим) позиционированием при строительстве магистрали. Nord Stream 2 AG реализует проект в соответствии с разрешением на строительство и оценкой воздействия на окружающую среду (ОВОС). Поправка имеет отношение к возможному использованию судов с якорным позиционированием и является пояснением лишь одного из условий разрешения. Подобная технология уже успешно применялась во время строительства датского участка эксплуатируемого газопровода "Северный поток", а также при строительстве участка газопровода "Северный поток 2" в водах Германии.

НАШЕ МНЕНИЕ: США в конце декабря ввели санкции в отношении газопровода "Северный поток-2", которые заблокировали работу трубоукладчиков иностранных подрядчиков Газпрома. В России есть два судна, способные достроить оставшийся участок "Северного потока-2" - трубоукладчик "Академик Черский" и "Фортуна". При этом на "Академик Черском" установлена система динамического позиционирования, позволяющая не использовать при удержании позиции судна якоря или швартовые концы, однако на "Фортуне" такой системы нет, что потребовало внесения поправки к полученному разрешению.

РусАл готов обсуждать дивиденды Норникеля, когда определятся финансовые последствия ЧП

РусАл второй по величине акционер Норникеля после Интерроса Владимира Потанина, готов обсуждать влияние ЧП на ТЭЦ в Норильске на дивидендную политику ГМК после того, как прояснятся его финансовые последствия, заявила компания. На прошедшей неделе В. Потанин предложил акционерам воздержаться от дальнейшей выплаты дивидендов в течение 2020 года, а итоговые дивиденды за 2020 год ограничить минимальным уровнем в \$1 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данное решение выглядит обоснованным, т. к. доля Русала в капитале Норильского никеля в текущих ценах покрывает большинство долговых обязательств, а получаемые дивиденды исторически позволяют покрывать процентные расходы Русала. Весьма вероятно, последствия аварии с разливом топлива на ТЭЦ-3 Норильска окажут более негативное влияние на финансовые показатели Норникеля, чем ожидалось. К концу июня, скорее всего, будут получены первые результаты расследования и озвучена вероятная сумма причиненного ущерба.

Индикаторы рынков на утро

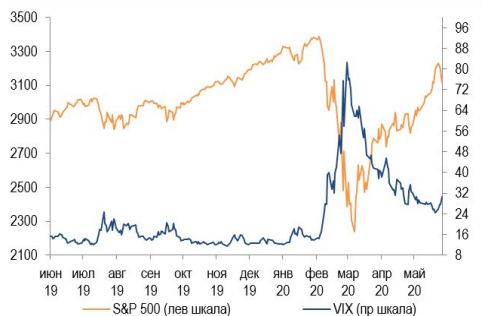
Фондовые индексы					Отраслевые индексы					Долговые и денежные рынки				
	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %		Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %		Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Россия					S&P рынок США					Доходность гособлигаций				
Индекс МосБиржи	2 748	1,1%	-1,7%	6,0%	S&P Energy	308,0	2,8	-8,9	13,1	US Treasuries 3M	0,137	-1,6	-2,8	3,8
Индекс РТС	1 243	1,7%	-3,6%	12,2%	S&P Oil&Gas	244,8	3,5	-8,8	14,4	US Treasuries 2 yr	0,193	0,4	2,6	4,8
Индекс РТС на вечерней сессии	1 222	1,7%			S&P Oil Exploration	593,4	2,7	-7,6	15,2	US Treasuries 10 yr	0,730	0,8	0,4	8,7
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 950	0,6%			S&P Oil Refining	355,6	2,1	-4,1	11,1	US Treasuries 30 yr	1,511	5,0	0,5	18,5
США					С&P Materials					Ставки денежного рынка				
S&P 500	3 125	1,9%	-2,6%	9,1%	S&P Metals&Mining	617,9	2,3	-5,0	19,9	LIBOR overnight	0,070	0,4	0,9	0,8
Dow Jones (DJIA)	26 290	2,0%	-3,6%	11,0%	S&P Capital Goods	596,2	1,9	-4,8	18,8	LIBOR 1M	0,194	0,9	1,7	2,2
Dow Jones Transportation	9 260	1,1%	-5,8%	19,3%	S&P Industrials	89,2	0,4	-6,3	24,9	LIBOR 3M	0,299	-1,4	-1,1	-8,2
Nasdaq Composite	9 896	1,7%	-0,6%	9,8%	S&P Automobiles	66,0	0,4	-8,0	27,3	EURIBOR overnight	-0,565	-0,2	-0,4	0,7
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 118	1,8%	-2,4%	9,9%	S&P Utilities	299,2	0,5	-3,6	7,9	EURIBOR 1M	-0,484	-0,5	-0,3	-1,7
Европа					S&P Financial					EURIBOR 3M				
EUROtop100	2 722	2,9%	-1,8%	10,0%	S&P Banks	263,8	1,8	-8,4	23,1	MOSPRIME overnight	5,290	-12,0	-12,0	-33,0
Euronext 100	977	3,0%	-1,8%	13,9%	S&P Telecoms	184,0	1,2	-1,9	6,9	MOSPRIME 3M	5,360	-10,0	-10,0	-70,0
FTSE 100 (Великобритания)	6 243	2,9%	-1,5%	7,6%	S&P Info Technologies	1 798,3	2,2	0,0	9,6	Кредитные спрэды, б.п.				
DAX (Германия)	12 316	3,4%	-2,4%	17,7%	S&P Retailing	2 926	2,3	-0,5	9,2	CDS Inv.Grade (USA)	69	-0,7	-5,3	-21,2
CAC 40 (Франция)	4 952	2,8%	-2,8%	15,8%	S&P Consumer Staples	607,9	1,6	-1,4	3,6	CDS High Yield (USA)	462	2,3	11,0	-178,4
АТР					S&P Consumer Discretionary					CDS EM				
Nikkei 225 (Япония)*	22 508	-0,3%	-2,7%	15,4%	S&P Real Estate	225,9	1,8	-2,3	17,8	CDS Russia	90	0,0	1,1	-89,7
Taiex (Тайвань)*	11 535	0,2%	-1,6%	12,6%	S&P Homebuilding	1 128,0	3,1	2,8	25,4	Итоги торгов ADR/GDR				
Kospi (Корея)*	2 139	0,1%	-2,6%	6,7%	S&P Chemicals	597,1	2,0	-4,8	12,9	Нефтянка				
BRICS					S&P Pharmaceuticals					Газпром				
JSE All Share (ЮАР)	52 270	-2,6%	-4,4%	5,3%	S&P Health Care	1 164,3	2,4	-2,5	-0,3	Роснефть	5,2	2,0	-0,3	-0,6%
Bovespa (Бразилия)	93 531	1,3%	-4,2%	20,6%	Отраслевые индексы MMBB					Лукойл	75,3	3,1	-1,0	0,3%
Hang Seng (Китай)*	24 337	0,0%	10,2%	2,2%	Металлургия	7 348	-2,6	-1,8	-2,7	Сургутнефтегаз	5,6	2,7	-0,2	-0,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 929	-0,1%	-0,5%	2,1%	Нефть и газ	7 128	0,0	-1,6	6,2	Газпром нефть	24,8	2,0	-0,7	-0,9%
BSE Sensex (Индия)*	33 665	0,2%	-1,7%	8,3%	Эл/энергетика	2 181	3,2	2,2	13,6	НОВАТЭК	150	3,1	-2,5	0,5%
MSCI					Телекоммуникации					Цветная металлургия				
MSCI World	2 219	2,2%	-2,1%	10,5%	Банки	6 459	1,8	0,0	10,1	НорНикель	27,2	2,9	-4,6	0,2%
MSCI Emerging Markets	990	2,4%	-2,2%	9,8%	Валютные рынки					Черная металлургия				
MSCI Eastern Europe	208	0,9%	-2,9%	11,1%	Внешний валютный рынок					Северсталь	12,5	0,1	-1,2	-0,4%
MSCI Russia	625	1,6%	-4,0%	12,1%	Индекс DXY	96,99	0,0	1,1	-3,4	НЛМК	18,8	0,5	-0,7	0,5%
Товарные рынки					Внутренний валютный рынок					ММК	7,6	-0,2	-0,7	-0,9%
Сырьевые товары					Евро*	1,127	0,1	-0,9	3,3	Мечел ао	1,9	0,0	-0,1	48,1%
Нефть WTI spot, \$/барр.	38,4	3,4%	-1,4%	30,4%	Фунт*	1,256	-0,1	-1,5	3,0	Банки				
Нефть Brent spot, \$/барр.	39,8	-1,1%	-1,5%	26,2%	Швейц. франк*	0,950	0,1	-0,6	2,2	Сбербанк	11,8	1,1	-0,7	0,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,4	-2,4%	-5,5%	27,2%	Йена*	107,2	0,1	-0,1	0,1	ВТБ ао	1,0	1,4	0,0	-3,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	40,2	-1,8%	-3,6%	23,8%	Канадский доллар*	1,354	0,0	-1,0	2,9	Прочие отрасли				
Медь (LME) spot, \$/т	5699	0,3%	-1,0%	10,5%	Австралийский доллар*	0,688	-0,2	-1,8	5,4	МТС	9,3	0,0	-0,2	-1,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12964	2,3%	1,0%	10,0%	Валютная корзина					Магнит ао	12,6	-0,9	0,0	9,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1577	1,5%	-0,2%	10,4%	USD RUB	69,66	-0,1	-1,6	4,3					
Золото spot, \$/унц*	1727	0,0%	-0,7%	-0,3%	EUR RUB	78,33	0,2	-0,6	1,3					
Серебро spot, \$/унц*	17,4	-0,5%	-4,1%	2,4%	Бивалютная корзина	73,43	0,3	-0,9	3,1					

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

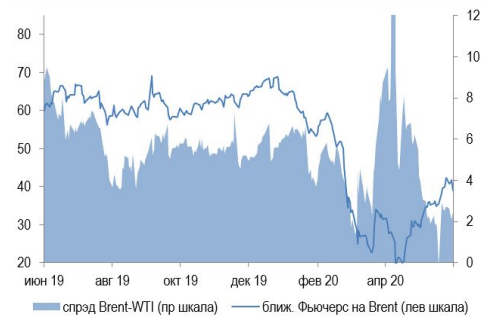
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пытается отыграть потерь прошлой недели на фоне расширения мер стимулирования ФРС и неплохой статистики. Однако близость максимумов в условиях сохраняющихся макрорисков и осторожных заявлений главы ФРС Дж. Пауэлла заставляет нас по-прежнему консервативно смотреть на рынок акций США и опасаться усиления коррекционных настроений с возвратом S&P500 в зону 3000-3100 пунктов.

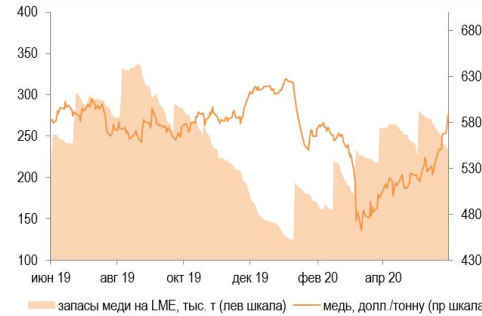
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК+ на июль был краток. На фоне вялого и более слабого, чем ожидалось, восстановления спроса и опасений нового витка пандемии коронавируса в Азии и США цены на нефть смотрятся уязвимо. В случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры видим риски возврата Brent ниже 35 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Промышленные металлы продолжают восстанавливаться от минимумов середины марта. При этом их рост не соответствует темпам снижения мировых запасов. В целом неплохо выглядят перспективы меди на фоне снятия ограничений и восстановления деловой активности. Из-за дисбаланса рынка уязвимы позиции алюминия. Никель попытается достичь уровня в 13 долл. тыс./т. за счет роста спроса на нержавеющую сталь.

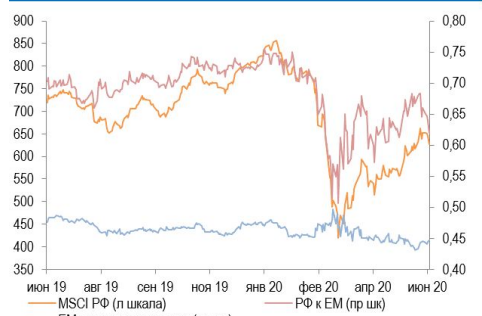
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Программы поддержки экономики в еврозоне и восстановление комфортных условий на глобальных денежных и валютных рынках позволили паре EURUSD протестировать верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15. На фоне некоторого ослабления аппетита к риску и перегретости пары ждем локального ее отката в нижнюю часть диапазона. Но склонны рассчитывать на возвращение пары к росту ближе к концу месяца.

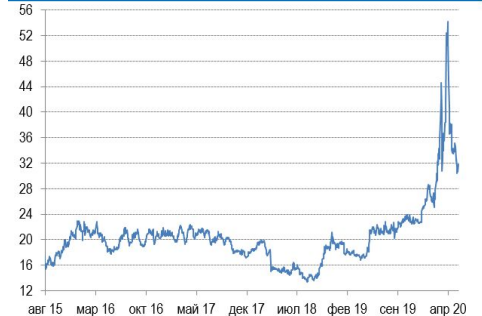
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ последнее время выглядит лучше MSCI EM при поддержке сильного рынка нефти. Риски отката нефтяных котировок и див. "отсечки" заставляют нас опасаться ухудшения относительной динамики РФ к EM.

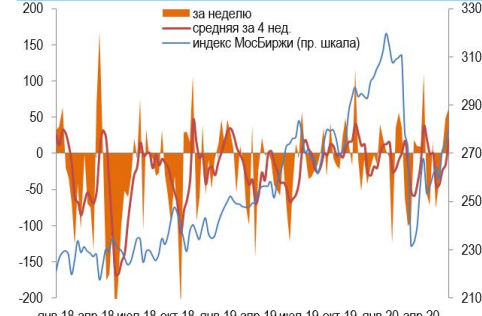
Отношения индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Диапазон 30-35x RTS/Brent ratio пока смотрится, по нашим оценкам, сбалансированным с точки зрения текущих экономических условий.

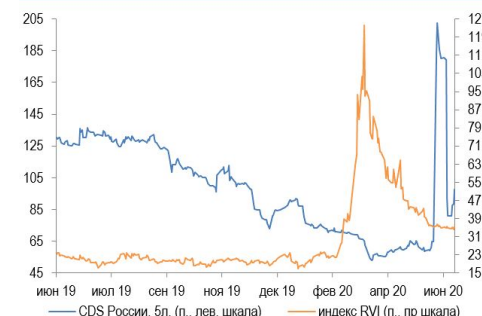
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 4 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и некоторое повышение CDS РФ в условиях ухудшения внешнего фона заставляют опасаться снижения интереса на российский риск.

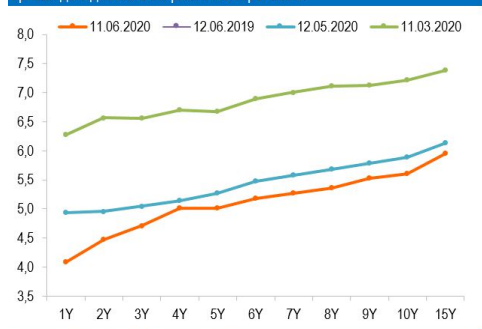
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



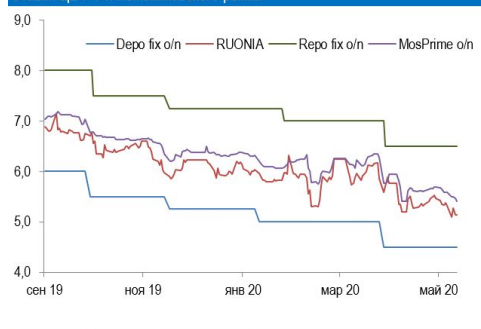
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



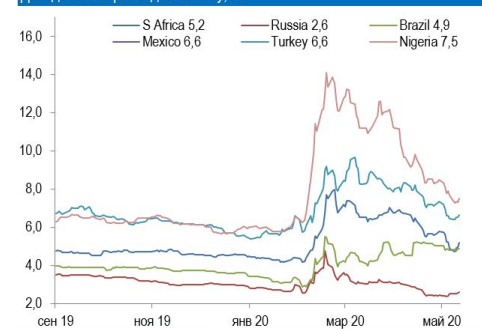
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Если на заседании 19 июня ЦБ РФ снизит ключевую ставку на 100 б.п., то доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал снижения до 5,3-5,4% годовых, что делает бумаги интересными для покупки на текущем уровне (5,6% годовых).

Годовые ОФЗ с доходность 4,13% уже учитывают в цене потенциал снижения ключевой ставки на 100 б.п. Поэтому покупка коротких ОФЗ не предполагает инвестиционных идей.

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4,5% на заседании 19 июня.

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,5 - 2,6% годовых.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отступление рынка энергоносителей ниже 40 долларов по нефти марки Brent оказывает давление на российскую валюту и способствует ее снижению от локальных максимумов. Стабилизация нефти на текущих уровнях может привести к закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 70-75 рублей за единицу американской валюты.

Восстановление спроса на рискованные активы позволило валютам развивающихся стран в рамках мая и первой недели июня продемонстрировать уверенное восстановление, в результате чего индекс валют EM поднялся в район 1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках в последние сессии не позволили ему удержать позиции выше 1600 пунктов.

Цены на золото вернулись выше уровня 1700 долл./унция на фоне ожидания сохранения продолжительного периода низких процентных ставок и некоторого охлаждения аппетита к риску. Коридор 1700-1750 долл./унция остается актуальным. Приток в «золотые» ETF не ослабевает - рост продолжается шесть месяцев подряд, что выступает поддержкой.

Доходность десятилетних UST находится последнее время в диапазоне 0,5%-1,0% на фоне достаточно неопределенной ситуации в американской и мировой экономике и политики «нулевых» ставок в США и Европе. 3-месячная ставка LIBOR отражает спокойное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствия обильных стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	540,9	2 748	17%	1,3	5,7	10,2	0,9	-	-	27%	10%	-	39	81 433	1,1	-1,7	23,5	-9,8
Индекс РТС	-	1 243	-	1,3	5,6	10,3	0,9	-	-	27%	10%	-	61	-	1,7	-3,6	33,0	-19,8
Нефть и газ																		
Газпром	66,8	196,6	9%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	39	8 583	1,2	-4,1	17,7	-23,3
Новатэк	46,9	1 075,4	12%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	60	1 310	1,5	-0,4	36,4	-14,8
Роснефть	56,5	371,4	18%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	3 439	1,4	-7,2	49,1	-17,4
Лукойл	53,6	5 392	9%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	68	8 668	2,4	0,4	29,4	-12,6
Газпром нефть	24,2	355,5	7%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	1 236	1,3	-0,7	41,1	-15,4
Сургутнефтегаз, ао	20,5	40,0	12%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	60	1 396	1,5	-0,8	51,8	-20,8
Сургутнефтегаз, ап	3,9	34,9	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	1 565	1,0	2,1	-5,5	-7,6
Татнефть, ао	18,2	581,0	17%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	3 350	-0,1	0,4	37,6	-23,5
Татнефть, ап	1,2	560,5	9%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	480	-0,6	-0,2	38,6	-23,6
Башнефть, ао	3,9	1 835	82%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	47	28	1,7	0,8	35,3	-4,9
Башнефть, ап	0,6	1 452	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	296	1,7	-0,6	25,5	-15,7
Всего по сектору	296,2		20%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	57,0	2 759	1,2	-0,9	32,5	-16,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,4	207,8	30%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	51	13 979	0,2	-5,7	12,9	-18,4
Сбербанк, ап	2,8	193,2	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 260	1,2	-3,6	12,0	-15,4
ВТБ	6,9	0,0369	22%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	959	0,1	-2,2	24,0	-19,7
БСП	0,3	42,7	44%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	32	2,6	-0,8	-4,0	-24,1
МосБиржа	3,8	116,1	13%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	1 146	-0,1	-0,5	38,3	7,8
АФК Система	2,3	17,0	18%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	54	550	2,8	0,0	52,3	11,2
Всего по сектору	80,5		24%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,7	17 926	1,1	-2,1	22,6	-9,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,2	19 472	15%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	8 704	2,2	-5,0	13,3	1,9
РусАл	5,9	27	52%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	168	1,7	-1,8	18,5	-11,5
АК Алроса	6,8	63,9	22%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	1 775	0,7	-3,9	8,4	-24,2
НЛМК	11,5	133,4	-3%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	1 062	1,4	-3,1	23,7	-7,2
ММК	6,4	39,9	55%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	859	-1,6	-7,1	16,6	-4,8
Северсталь	10,6	880,0	15%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 338	0,1	-6,8	9,9	-6,1
ТМК	0,9	59,6	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	56	178	-0,3	-0,5	59,2	2,8
Полюс Золото	19,9	10 345	19%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	1 878	-1,7	1,9	27,4	45,6
Полиметалл	8,6	1 281,0	15%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	1 141	-0,2	2,8	28,7	33,5
Всего по сектору	114,9		21%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,5	17 104	0,3	-2,6	22,9	3,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 460	-2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,3	24	51	-2,2	-3,4	-2,4	14,0
ФосАгро	5,1	2 747	11%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	26	138	-0,2	-1,4	22,9	14,1
Всего по сектору	8,3		5%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,3	188	-1,2	-2,4	10,2	14,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	82,6	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	782	-0,1	-1,9	20,9	5,4
МТС	9,4	328,0	9%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 675	1,3	0,8	22,2	6,8
Всего по сектору	13,3		7%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	2 457	0,6	-0,6	21,6	6,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,5	0,993	-1%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	42	58	2,4	-0,3	29,7	7,6
Юнипро	2,5	2,790	9%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	143	1,8	-0,6	20,5	0,4
ОГК-2	1,1	0,715	3%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	56	137	2,0	1,1	52,7	27,0
ТЭК-1	0,7	0,013	-9%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	71	149	1,6	0,6	44,2	1,8
РусГидро	5,1	0,833	-5%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	53	2 324	5,6	5,6	71,5	50,1
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,000	56%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	50	1 183	0,8	-2,6	12,6	-0,8
Россети, ао	4,4	1,555	-21%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	1 468	-0,1	-1,3	59,6	12,4
Россети, ап	0,1	2,141	-29%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	32	-0,5	-9,9	96,8	31,4
ФСК ЕЭС	3,4	0,187	9%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	986	1,6	1,9	25,3	-6,6
Мосэнерго	1,2	2,084	1%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	52	68	-0,5	-4,6	37,0	-7,8
Всего по сектору	26,6		1%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	54,1	6546,1	1,5	-1,0	45,0	11,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,4	89,6	-3%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	58	2 394	2,2	-6,4	38,7	-13,4
Транснефть, ап	3,0	135 200	42%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	668	0,4	-1,7	-6,9	-23,5
Всего по сектору	4,4		20%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	47,4	3062,3	1,3	-4,1	15,9	-18,5
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 321	13%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	617	-0,4	9,5	40,9	8,7
Магнит	5,8	3 950	9%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	1 631	-0,9	0,0	42,8	15,3
Лента	1,2	168,7	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	214	0,3	-4,1	24,3	-12,1
M.Видео	1,1	410,5	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	43	108	0,7	-1,8	-5,1	-20,8
Детский мир	1,0	96,8	24%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	1 099	-1,3	-1,2	24,1	-3,2
Всего по сектору	18,1		15%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	49	3668	-0,3	0,5	25,4	-2,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	675,8	18%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	52	142	3,7	1,5	25,1	-11,5
ПИК	3,9	409,9	10%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	30	2,3	2,9	10,5	2,4
Всего по сектору	4,9		14%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	40	172	3,0	2,2	17,8	-4,6
Прочие сектора																		
Яндекс	14,2	3 009	4%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	42	2 764	1,4	4,7	24,1	11,6
QIWI	0,9	1 006	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	51	35	2,2	-1,9	15,4	-15,1
Всего по сектору	16,4		4%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,4	2 832	1,1	0,6	27,7	-1,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Значимость ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 июня 9:00	*	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	май	0,1%	-0,1%	-0,1%
16 июня 9:00	*	Безработица в Великобритании, %	апрель	4,5%	3,9%	3,9%
16 июня 12:00	***	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июль	60,0	51,0	63,4
16 июня 15:30	*****	Разничные продажи в США, м/м	июль	8,0%	-16,4%	17,7%
16 июня 15:30	*****	Разничные продажи без учета автомобилей в США, м/м	июль	5,1%	-17,2%	12,4%
16 июня 16:15	*****	Пром. производство в США, м/м	май	3,0%	-11,2%	1,4%
16 июня 16:15	*****	Загрузка мощностей в США, %	май	66,9%	64,9%	64,8%
16 июня 17:00	**	Запасы на складах США, м/м	апрель	-0,8%	-0,2%	-1,3%
16 июня 17:00	*	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	июль	45	37	58,0
16 июня 19:00	*	Пром. производство в России, гг	май	-8,0%	-6,6%	-9,6%
17 июня 9:00	**	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	0,0%	-0,2%	
17 июня 11:00	*	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	н/д	-26,5%	
17 июня 12:00	**	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	0,1%	0,1%	
17 июня 14:00	**	Отчет ОПЕК по рынку нефти				
17 июня 15:30	**	Разрешения на строительство в США, млн, англ.	май	1,248	1,066	
17 июня 15:30	**	Число домов, стро-во которых началось в США, млн, англ.	май	1,100	0,891	
17 июня 17:30	*****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,738	5,720	
17 июня 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,071	0,866	
17 июня 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	2,957	1,568	
18 июня 11:00	*	Торговый баланс в Италии, млрд евро	апрель	н/д	5,685	
18 июня 14:00	***	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
18 июня 15:30	***	Число полузащитных по безработице в США, тыс.	пр. нед.	19800	20929	
18 июня 15:30	*****	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1277	1542	
18 июня 17:00	*****	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	май	2,4%	-4,4%	
19 июня 13:30	*****	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,5%	5,5%	
19 июня 20:00	**	Число буровых установок в США от Baker Hughes, шт.	пр. нед.	н/д	279	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (157 руб./акция)
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,11025278 руб./акция)
23 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (19,82 руб./акция)
23 июня	Селигдар	Последний день торгов с дивидендами (1,42 руб./акция)
24 июня	Апроса	ГОСА
26 июня	Татнефть, п	Последний день торгов с дивидендами (1,0 руб./акция)
2 июля	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (78,0 руб./акция)
3 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,001038523 руб./акция)
6 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,12075 руб./акция)
7 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (20,57 руб./акция)
7 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,085 руб./акция)
7 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за 6М 2020г.
8 июля	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (3,0 руб./акция)
8 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (350,0 руб./акция)
8 июля	Нижнекамнефть-им	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Апроса	Последний день торгов с дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Апроса	Результаты продаж за июнь
10 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,13 руб./акция)
14 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (15,24 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
15 июля	Мечел, ап	Последний день торгов с дивидендами (3,48 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,85 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Апроса	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
20-24 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес. 2020г.
4 августа	Мобирка	Результаты торгов за июль

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

