



Цифры дня

80 млрд руб

... может составить
докапитализация Аэрофлота.

87%

... выполнение квот ОПЕК+ по
добыче в мае.

- Ситуацию на мировых фондовых рынках на утро четверга можно охарактеризовать как умеренно-негативную.
- Учитывая внешний фон, сегодня на открытии торгов ожидаем преобладания продаж в российских акциях. Это способствует отступлению индекса МосБиржи в сторону уровня 2700 пунктов.
- Несмотря на преобладание продаж на рынке энергоносителей и разнонаправленное движение валют развивающихся стран, пара доллар/рубли в начале сессии удержит позиции у уровней закрытия среды.
- Ключевым фактором для рынка ОФЗ остаются ожидания по снижению ставки на 100 б.п. на завтрашнем заседании, что поддержит котировки госбумаг в четверг.

Корпоративные и экономические события

- РФ обдумывает докапитализацию Аэрофлота на фоне кризиса авиаперевозок
- Акционеры Татнефти решили не платить финальные дивиденды за 2019 год на обыкновенные акции
- Русал: Ачинский комбинат скоро вернется к полной загрузке после возобновления прямых поставок по ж/д



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К среде позитивный импульс, позволивший рынкам отыграть большую часть потерь предыдущей недели, иссяк, встретив волну продаж на росте опасений относительно второй волны коронавируса и темпов восстановления мировой экономики.

В последнее время, на фоне смещения эпицентра распространения коронавируса в Латинскую Америку и Индию, инвесторы слабо реагировали на новости, связанные с пандемией несмотря на то, что количество новых случаев заражения в день вышло на новые максимумы. Основной идеей для рынков выступало постепенное снятие карантинных мер в Европе и США, что подогревало ожидания роста экономической активности и восстановления экономик. Однако, появление нового очага заражения в Китае, а также сохраняющиеся темпы заражения в США, вновь вернули тему коронавируса в повестку дня. Так, опасения связаны с необходимостью введения карантинных мер в Китае для предотвращения распространения инфекции, что сдержит восстановление китайской экономики. Более того, сложившаяся ситуация дает повод инвесторам опасаться аналогичного сценария и в странах, снимающих карантинные меры.

Вторым фактором, также непосредственно связанным с восстановлением мировой экономики, выступает состояние отношений между США и Китаем. И если в текущий момент напряженность спала, несмотря на введение Штатами санкций в отношении китайских чиновников и обещанные Пекином контрмеры, то сохраняются риски активизации противостояния, что может сказаться на торговых отношениях между странами и, соответственно, темпах восстановления мировой экономики после пандемии.

Если же говорить о настроениях на рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные. На торгах в Азии наблюдается разнонаправленная динамика. Фьючерсы на основные американские индексы сегодня теряют в пределах 0,7%. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent отступил в район 40,5 доллара за баррель.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent, вопреки ожиданиям, остаются выше 40 долл./барр. Тем не менее, мы продолжаем не верить в дальнейший сильный рост сырья, подчеркивая тот факт, что спрос пока восстанавливается слабее ожиданий, запасы растут, и рынок останется несбалансированным до конца этого года. Дисциплина ОПЕК+ вызывает вопросы, по последним данным, в мае степень выполнения квот составила 87%. Статистика от Минэнерго США показала рост в запасах сырой нефти на 1,2 млн барр. Запасы нефтепродуктов наконец снизились - бензинов на 1,7 млн барр., дистиллятов - на 1,4 млн барр. **Сегодня мы ждем снижения нефти в зону 38-40 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду доллар прибавил к рублю 0,2%, поднявшись выше 69,7 рубля, евро снизился на 0,02%, удержав позиции выше 78,4 рубля. Сегодня в начале торгов ожидаем консолидации рубля по отношению к основным мировым валютам. **Несмотря на преобладание продаж на рынке энергоносителей и разнонаправленное движение валют развивающихся стран, пара доллар/рубль в начале сессии удержит позиции у уровней закрытия среды.** При этом основным риском для национальной валюты выступает возможность продолжения негативной динамики на рынке энергоносителей и уход ближайшего фьючерса на нефть марки Brent в диапазон 38-40 долларов, что приведет к тестированию долларом отметки 70 рублей.

Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи потерял 0,3%, отступив в район 2740 пунктов. Учитывая внешний фон, сегодня на открытии торгов ожидаем преобладания продаж в российских акциях. Это поспособствует отступлению индекса МосБиржи в сторону уровня 2700 пунктов. При этом в ходе сессии на рынках сохранится преобладание негативных настроений, что приведет к дальнейшему снижению российского рынка. Однако, мы **ожидаем, что к закрытию индекс МосБиржи удержит позиции в диапазоне 2700-2750 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Доходности ОФЗ вчера снизились на 2-4 б.п. (до 5,04% по 5-летним бумагам; 5,57% - по 10-летним) благодаря успешным аукционам Минфина в преддверии заседания Банка России. Так, вчера по итогам 3-х аукционов (5-летние, 10-летние ОФЗ и инфляционный линкер) продал бумаг на 162 млрд. руб., что лишь немного уступает майскому рекорду в размере 169,6 млрд. руб.; совокупный спрос превысил 240 млрд. руб.

Ключевым фактором для рынка ОФЗ остаются ожидания по снижению ставки на 100 б.п. на завтрашнем заседании, что поддержит котировки госбумаг в четверг. При наличии сигнала на возможность дальнейшего смягчения политики ЦБ по итогам заседания краткосрочный потенциал снижения кривой, на наш взгляд, составляет порядка 20 б.п.; цель по доходности 10-летних ОФЗ остается на уровне 5,3%-5,4% годовых. В поддержку сохранения мягкой риторики регулятора выступают активные снижения ставок Центробанками EM – Бразилия накануне вновь снизила ставку на 75 б.п. – до рекордного минимума 2,25%.

В сегменте еврооблигаций вчера наблюдалась разнонаправленная динамика котировок суверенных бумаг EM. Доходность российской 10-летки прибавила 1 б.п. (2,53% годовых) при снижении доходности UST'10 на 1 б.п. – до 0,74% годовых. На фоне ухудшения настроений инвесторов из-за роста опасений относительно второй волны эпидемии в Китае, **ждем дальнейшей консолидации еврообондов вблизи текущий уровней.**

Корпоративные и экономические события

РФ обдумывает докапитализацию Аэрофлота на фоне кризиса авиаперевозок

Правительство РФ обсуждает вопрос о докапитализации Аэрофлота через допэмиссию акций, сообщило агентство Reuters со ссылкой на источники. Помимо государства, в ней может поучаствовать госбанк ВТБ, пишет агентство. По данным собеседника Reuters, Аэрофлот, который сейчас на 51,2% принадлежит государству, может выпустить допэмиссию на сумму около 80 млрд рублей. РФ может купить акции на 50 млрд рублей, а остальные выкупят ВТБ и Российский фонд прямых инвестиций в равных пропорциях.

НАШЕ МНЕНИЕ: Аэрофлот один из наиболее пострадавших от пандемии коронавируса перевозчиков. Авиакомпания, в частности, осуществляет международные транзитные перевозки между Европой и Восточной Азией через свой хаб в Шереметьево. Значительная часть внутренних рейсов из Шереметьево также обеспечивается пассажирами, прилетевшими из-за рубежа. В апреле и мае Аэрофлот потерял более 90% пассажиропотока, что отрицательно повлияло на его финансовое положение и потребовало поддержки авиакомпании. Допэмиссия приведет к размытию доли миноритариев, а также окажет давление на курсовую стоимость акций. Масштаб размытия доли миноритариев будет зависеть от цены выкупа акций допэмиссии.

Русал: Ачинский комбинат скоро вернется к полной загрузке после возобновления прямых поставок по ж/д

Российский алюминиевый гигант Русал сообщил в среду о возобновлении перевозок грузов на Ачинский глиноземный комбинат по отремонтированному участку Красноярской железной дороги, прерванных из-за аварии 7 июня. Компания ожидает, что комбинат, снабжающий сырьем Красноярский алюминиевый завод, в ближайшее время вернется к плановому объему производства.

НАШЕ МНЕНИЕ: Перевозка грузов была остановлена из-за повреждения полотна при непогоде. РЖД нашла объездные пути для поставок на Ачинский комбинат, чтобы обеспечить запасы завода. Однако из-за более длительного срока доставки и ограниченного объема комбинат снизил загрузку и производство. После полного восстановления транспортного сообщения можно ожидать, что комбинат постепенно вернется к плановому объему производства.

Акционеры Татнефти решили не платить финальные дивиденды за 2019 год на обыкновенные акции

Акционеры Татнефти решили не выплачивать финальные дивиденды за 2019 год на обыкновенные акции, на привилегированные выплатить по 1 рублю на бумагу, говорится в сообщении компании. При этом решено оставшуюся после выплаты дивидендов чистую прибыль по итогам 2019 года учитывать, как нераспределенную. Реестр на получение дивидендов закрывается 30 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Слабая конъюнктура на мировых рынках энергоносителей оказывает отрицательное влияние на финансовые результаты нефтегазовых компаний, которые могут корректировать объем дивидендных выплат акционерам. В соответствии с уставом Татнефти, владельцы привилегированных акций имеют право на получение ежегодного фиксированного дивиденда, составляющего 100% от номинальной стоимости акций, если иное решение не принято общим собранием акционеров (номинальная стоимость равна 1 руб.).

АЛРОСА ищет покупателей на свою долю в СП с Evraz

АЛРОСА намерена покинуть якутский железорудный проект «Тимир», который планировала реализовывать вместе с Evraz. Компания сейчас ищет на свой пакет в 49% стратегического инвестора, однако по условиям акционерного соглашения не сможет выйти из совместного предприятия с Evraz до 2023 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: «Тимир» является непрофильным активом для Алросы. Выход из проекта выглядит логичным и позволит компании фокусироваться на ключевом бизнесе – добыче алмазов.

ВСМПО-Ависма может прекратить выпуск осенью

Топ-менеджмент компании рассматривает возможность остановки производства в сентябре, т. к. работа на низкой загрузке имеет более высокие издержки. Не исключается и сокращение персонала. По итогам 1 кв. компания получила 8,1 млрд руб. убытка против 7 млрд руб. прибыли годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Кризис в авиаотрасли из-за пандемии коронавируса негативно сказался на положении крупнейшего производителя титана. Корпорация сокращает план по выпуску товарной титановой продукции в 2020 году с 39 тыс. тонн до 26,5 тыс. тонн, по выпуску титана губчатого — с 44 тыс. тонн до 35 тыс. тонн., проводятся работы по оптимизации издержек и инвест. программы. Теоретически в условиях отсутствия заказов государство может оказать поддержку в виде закупок в Гохран.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 740	-0,3%	-2,0%	1,7%
Индекс РТС	1 238	-0,4%	-3,6%	6,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 243	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 660	0,4%		
США				
S&P 500	3 113	-0,4%	-2,4%	5,4%
Dow Jones (DJIA)	26 120	-0,6%	-3,2%	6,2%
Dow Jones Transportation	9 239	-0,2%	-3,5%	11,0%
Nasdaq Composite	9 911	0,1%	-1,1%	7,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 107	-0,4%	-2,2%	9,5%
Европа				
EUROtop100	2 747	0,9%	-0,7%	6,8%
Euronext 100	986	0,8%	-0,4%	9,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 253	0,2%	-1,2%	3,4%
DAX (Германия)	12 382	0,5%	-1,2%	12,0%
CAC 40 (Франция)	4 996	0,9%	-1,1%	11,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 383	-0,3%	-0,4%	10,7%
Taiex (Тайвань)*	11 541	0,1%	0,0%	11,2%
Kospi (Корея)*	2 137	-0,2%	-1,8%	7,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 027	3,4%	-0,8%	5,1%
Bovespa (Бразилия)	95 547	2,2%	-1,2%	17,7%
Hang Seng (Китай)*	24 428	-0,2%	10,6%	1,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 937	0,0%	0,5%	2,1%
BSE Sensex (Индия)*	33 611	0,3%	0,2%	11,9%
MSCI				
MSCI World	2 218	-0,1%	2,9%	7,2%
MSCI Emerging Markets	995	0,5%	0,1%	9,0%
MSCI Eastern Europe	211	1,3%	-0,1%	8,5%
MSCI Russia	623	-0,3%	-3,4%	5,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	38,0	-1,1%	-4,1%	29,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	39,9	-0,2%	5,3%	16,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,6	-0,9%	3,5%	18,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	40,5	-0,5%	5,1%	16,4%
Медь (LME) spot, \$/т	5741	0,7%	-2,4%	11,3%
Никель (LME) spot, \$/т	12812	-1,2%	-0,9%	8,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1583	0,4%	-1,4%	10,8%
Золото spot, \$/унц*	1727	0,0%	0,0%	-0,3%
Серебро spot, \$/унц*	17,5	0,0%	-0,8%	3,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	297,9	-3,3	-7,4	1,7
S&P Oil&Gas	236,5	-3,4	-5,9	1,4
S&P Oil Exploration	563,2	-5,1	-10,0	-1,0
S&P Oil Refining	352,9	-0,8	-3,8	5,4
S&P Materials	120,2	-0,8	-4,8	-7,0
S&P Metals&Mining	612,3	-0,9	-3,3	11,1
S&P Capital Goods	592,3	-0,7	-3,1	10,7
S&P Industrials	87,5	-2,0	-6,4	12,1
S&P Automobiles	64,3	-2,7	-6,0	13,2
S&P Utilities	298,3	-0,3	-3,4	3,3
S&P Financial	399,7	-1,4	-4,0	8,9
S&P Banks	256,7	-2,7	-5,4	11,8
S&P Telecoms	184,2	0,1	-1,6	4,7
S&P Info Technologies	1 798,8	0,0	-1,6	6,9
S&P Retailing	2 941	0,5	-0,4	7,5
S&P Consumer Staples	606,7	-0,2	-1,4	1,7
S&P Consumer Discretionary	1 046,7	0,1	-1,4	7,6
S&P Real Estate	223,4	-1,1	-1,5	11,0
S&P Homebuilding	1 130,3	0,2	2,3	13,1
S&P Chemicals	593,4	-0,6	-4,1	6,6
S&P Pharmaceuticals	706,4	-0,5	-3,3	-5,3
S&P Health Care	1 163,4	-0,1	-2,5	-1,3

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 412	1,1	-1,4	-4,5
Нефть и газ	7 071	0,5	-2,5	1,0
Эл/энергетика	2 179	1,8	1,4	10,4
Телекоммуникации	2 207	0,5	-0,7	0,2
Банки	6 437	0,9	0,3	7,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,98	-0,2	0,3	-2,7
Евро*	1,125	0,1	-0,4	3,1
Фунт*	1,256	0,0	-0,4	3,0
Швейц. франк*	0,949	0,0	-0,5	2,3
Йена*	106,9	0,1	0,0	0,4
Канадский доллар*	1,356	0,0	0,5	2,8
Австралийский доллар*	0,688	-0,1	0,4	5,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	69,73	-0,1	-1,8	4,2
EURRUB	78,41	-0,1	1,1	1,2
Бивалютная корзина	73,63	-0,1	0,8	2,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,127	-2,5	-3,3	2,3
US Treasuries 2 yr	0,191	-0,8	-0,6	1,4
US Treasuries 10 yr	0,710	-4,3	4,1	-1,6
US Treasuries 30 yr	1,494	-5,0	9,2	5,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,072	0,6	0,9	1,0
LIBOR 1M	0,194	-0,1	0,6	2,1
LIBOR 3M	0,308	-1,3	-0,7	-7,3
EURIBOR overnight	-0,565	-0,1	0,2	0,7
EURIBOR 1M	-0,481	0,1	0,6	-1,4
EURIBOR 3M	-0,372	-0,6	-0,8	-10,6
MOSPRIME overnight	5,190	-15,0	-22,0	-43,0
MOSPRIME 3M	5,260	-17,0	-20,0	-80,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	71	2,3	-10,2	-19,0
CDS High Yield (USA)	470	7,8	-35,1	-170,5
CDS EM	187	1,8	-88,1	-133,8
CDS Russia	94	0,0	-7,1	-85,7

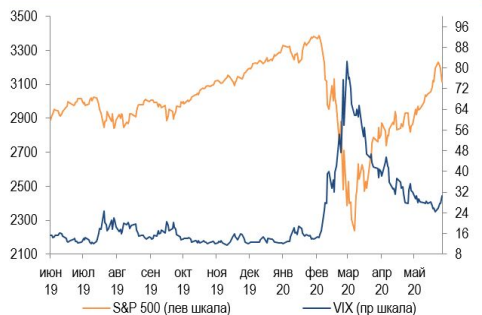
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,6	-0,9	-0,3	-1,0%
Роснефть	5,3	-0,2	-0,5	-0,4%
Лукойл	77,7	-1,6	-1,1	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,7	-3,3	-0,4	-1,8%
Газпром нефть	25,3	-0,8	-0,8	-1,1%
НОВАТЭК	155	-0,6	-4,5	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,0	-1,7	-5,9	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	12,6	0,0	-1,1	-0,6%
НЛМК	19,3	0,3	-0,4	-0,5%
ММК	7,4	-0,1	-0,8	-0,4%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	48,3%
Банки				
Сбербанк	11,9	-0,4	-0,5	-0,5%
ВТБ ао	1,0	-2,4	-0,1	-4,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	0,1	-0,2	-0,6%
Магнит ао	12,5	-0,6	-0,2	8,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

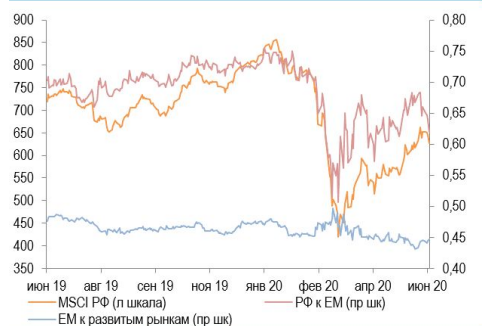
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

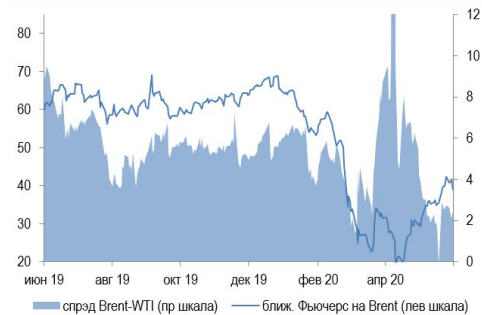
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

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.

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.

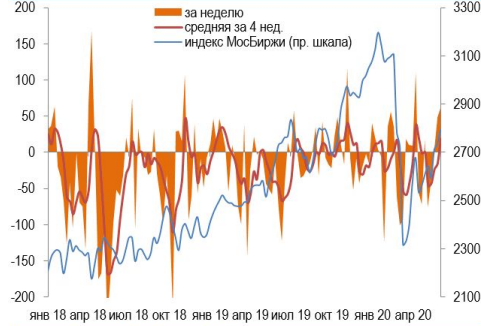
Цены и запасы меди на LME



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.

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.

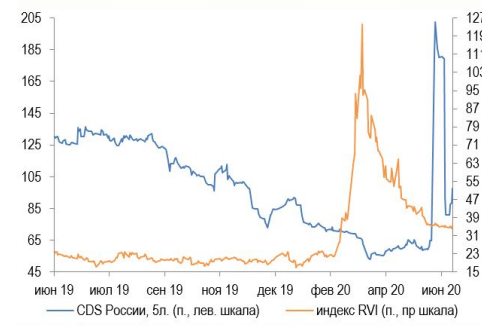
Динамика отдельных валютных пар



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.

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.

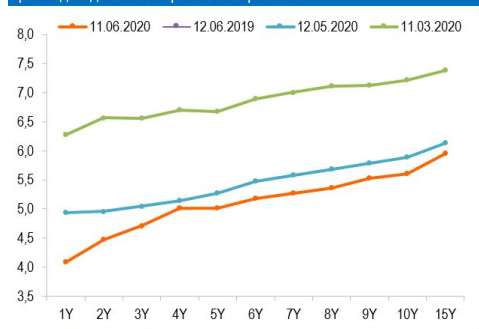
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



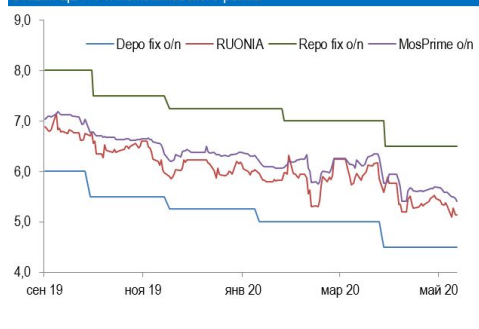
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



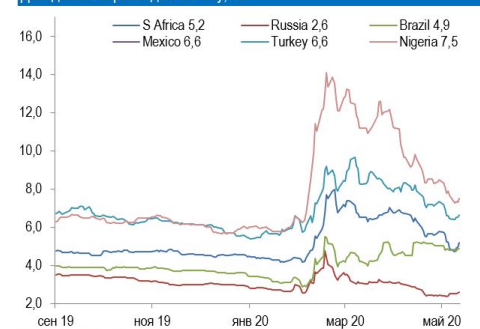
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



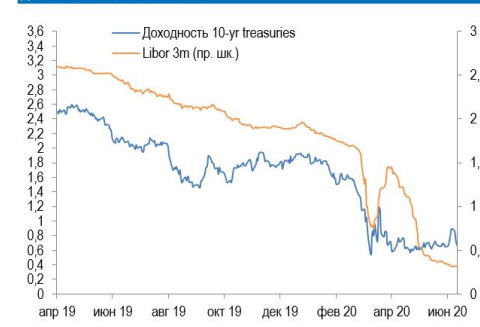
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	539,0	2 740	17%	1,3	5,7	10,2	0,8	-	-	27%	10%	-	39	69 870	-0,3	-2,0	29,7	-10,0
Индекс РТС	-	1 238	-	1,3	5,6	10,2	0,8	-	-	27%	10%	-	61	-	-0,4	-3,6	48,7	-20,1
Нефть и газ																		
Газпром	66,5	195,9	10%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	39	6 797	-0,4	-4,4	17,7	-23,6
Новатэк	46,7	1 072,2	13%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	987	-0,3	-0,5	49,8	-15,0
Роснефть	56,5	371,8	18%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	2 407	0,1	-7,5	58,9	-17,3
Лукойл	53,1	5 343	10%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	68	7 274	-0,9	-1,5	42,3	-13,4
Газпром нефть	24,1	354,1	7%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	550	-0,4	-1,2	47,5	-15,7
Сургутнефтегаз, ао	20,1	39,2	15%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	60	1 407	-1,9	-3,7	57,9	-22,3
Сургутнефтегаз, ап	3,8	34,8	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	1 394	-0,3	1,4	-3,6	-7,8
Татнефть, ао	17,7	565,4	20%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	3 596	-2,7	-3,6	46,9	-25,6
Татнефть, ап	1,2	551,0	11%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	384	-1,7	-4,2	50,8	-24,9
Башнефть, ао	4,0	1 866	79%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	47	174	1,7	2,8	50,5	-3,3
Башнефть, ап	0,6	1 459	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	400	0,5	-0,1	40,2	-15,3
Всего по сектору	294,2		21%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,9	2 306	-0,6	-2,0	41,7	-16,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,4	208,1	30%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	51	11 801	0,2	-4,2	19,4	-18,3
Сбербанк, ап	2,7	191,3	15%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 079	-1,0	-3,6	18,1	-16,2
ВТБ	6,8	0,0365	23%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	914	-1,0	-3,2	29,7	-20,5
БСП	0,3	42,2	46%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	15	-1,2	-3,5	8,6	-25,0
МосБиржа	3,8	115,0	14%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	1 317	-1,0	0,0	42,0	6,7
АФК Система	2,4	17,5	14%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	1 354	3,2	3,2	62,1	14,8
Всего по сектору	80,4		24%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,8	16 480	-0,1	-1,9	30,0	-9,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,7	19 256	17%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	5 542	-1,1	-4,9	24,2	0,8
РусАл	5,9	27	46%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	174	-1,3	-3,3	31,7	-12,7
АК Алроса	6,8	63,9	10%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	1 121	0,0	-2,1	18,4	-24,2
НЛМК	11,8	137,3	-6%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	41	1 143	2,9	0,2	35,8	-4,5
ММК	6,3	39,3	58%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	410	-1,5	-7,8	22,9	-6,3
Северсталь	10,6	883,6	14%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 147	0,4	-6,8	13,3	-5,8
ТМК	0,9	59,7	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	56	222	0,1	-0,4	63,5	2,9
Полюс Золото	20,7	10 742	15%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 634	3,8	2,6	28,1	51,2
Полиметалл	8,7	1 288,9	18%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	1 058	0,6	0,2	27,8	34,4
Всего по сектору	115,3		18%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,5	13 451	0,4	-2,5	29,5	4,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 464	-2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,3	24	23	0,1	-3,2	-4,9	14,1
ФосАгро	5,0	2 701	13%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	26	322	-1,7	-3,6	18,3	12,2
Всего по сектору	8,2		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,4	346	-0,8	-3,4	6,7	13,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	82,7	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	199	0,2	-2,6	21,6	5,5
МТС	9,3	325,8	9%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 438	-0,7	-1,0	26,9	6,1
Всего по сектору	13,2		7%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	1 637	-0,3	-1,8	24,2	5,8

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	0,989	-1%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	41	62	-0,4	-0,9	35,4	7,2
Юнипро	2,5	2,795	9%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	211	0,2	-0,5	20,0	0,5
ОГК-2	1,1	0,713	3%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	56	66	-0,3	1,5	63,9	26,6
ТЭК-1	0,7	0,013	-9%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	71	117	0,3	1,2	66,8	2,1
РусГидро	5,0	0,825	-4%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	53	1 537	-1,0	5,7	69,8	48,5
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,000	56%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	50	845	0,0	-0,8	19,6	-0,8
Россети, ао	4,5	1,562	-21%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	617	0,4	0,8	75,8	12,8
Россети, ап	0,1	2,127	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	13	-0,7	-10,6	108,1	30,6
ФСК ЕЭС	3,4	0,188	9%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	547	0,3	3,3	37,9	-6,3
Мосэнерго	1,2	2,073	1%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	52	22	-0,5	-3,1	44,9	-8,3
Всего по сектору	26,5		1%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	54,0	4036,4	-0,2	-0,3	54,2	11,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,4	85,0	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	59	2 653	-5,1	-8,0	49,9	-17,9
Транснефть, ап	3,0	134 600	43%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	375	-0,4	-2,5	-0,3	-23,8
Всего по сектору	4,4		22%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	47,6	3028,4	-2,8	-5,3	24,8	-20,9
Потребительский сектор																		
X5	8,8	2 260	16%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	419	-2,6	9,2	32,8	5,9
Магнит	5,8	3 945	13%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	2 142	-0,1	0,4	41,9	15,2
Лента	1,2	168,7	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	78	0,0	-2,7	18,4	-12,1
M.Видео	1,0	407,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	43	48	-0,9	-2,9	-5,6	-21,5
Детский мир	1,0	97,4	23%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	2 707	0,6	-1,1	30,4	-2,6
Всего по сектору	17,8		17%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	49	5393	-0,6	0,6	23,6	-3,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	660,0	21%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	52	124	-2,3	0,9	29,4	-13,6
ПИК	3,9	414,4	9%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	32	1,1	4,9	15,1	3,5
Всего по сектору	4,9		15%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	40	155	-0,6	2,9	22,3	-5,1
Прочие сектора																		
Яндекс	14,4	3 068	2%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	42	1 853	2,0	5,7	32,3	13,8
QIWI	0,9	1 029	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	51	41	2,3	-1,3	21,5	-13,2
Всего по сектору	16,6		2%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,5	1 924	1,8	1,9	33,4	0,8

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	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 июня 9:00	**	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	0,0%	-0,2%	0,0%
17 июня 11:00	*	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	н/д	-26,5%	-32,2%
17 июня 12:00	**	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	0,1%	0,3%	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	1,220
17 июня 15:30	**	Число домов, стро-во которых началось в США, млн, англ.	май	1,100	0,934	0,974
17 июня 17:30	****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,738	5,720	1,215
17 июня 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,071	0,866	-1,666
17 июня 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	2,957	1,588	-1,358
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 получающих пособия 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

* - значимость события оценивается по 5-бальной 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	Нижнекамнефтежим	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) 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	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
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.

