



**Цифры дня**

**1885**  
**долл./унц**

... цены на золото в 2% от обновления исторического максимума

**-25 б.п.**

... может составить снижение ключевой ставки Банка России на сегодняшнем заседании

- Сегодня ситуация на мировых рынках побуждает к продолжению волны распродаж.
- Сегодня, учитывая негативные настроения на мировых рынках, индекс Мосбиржи способен показать умеренное снижение, но удержится в диапазоне 2800-2850 пунктов, который остается актуальным.
- В начале сессии ожидаем стабилизации рубля относительно основных мировых валюта. Так, пара доллар/рубли перейдет в боковое движение в районе 71,5 рубля
- Сегодня главным событием для рынка рублевых облигаций будет заседание ЦБР по денежно-кредитной политике. При снижении ставки на 50 б.п. ждем повышения спроса на ОФЗ с фиксированным купоном и смещения вниз кривой доходности ОФЗ на 25 б.п. от текущих уровней.

## Корпоративные и экономические события

- EBITDA Северстали во II квартале упала на 9,7%, до \$501 млн
- Группа НЛМК сократила EBITDA во II квартале на 2%



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Настроения на мировых фондовых рынках к концу недели ухудшились.** Поводом к чему служит усиление напряженности в отношениях между США и Китаем из-за закрытия китайского генконсульства в Хьюстоне после обвинений граждан КНР в шпионаже и краже технологических разработок в том числе по вакцине от Covid-19. Китайские власти в свою очередь планируют зеркальные действия в отношении американского консульства в Чэнду – центре провинции Сычуань. Геополитическая напряженность сейчас выступает фактором, который оказывает выраженное негативное влияние на динамику рискованных активов.

Причиной беспокойства участников рынков становятся опасения ухудшения экономических условий и замедление темпов восстановления американской экономики. Так, данные по числу первичных обращений за пособиями по безработицы в США впервые с марта по итогам недели подросли с 1300 тыс. до 1416 тыс. Увеличение числа зараженных, и приостановка возобновления работы бизнеса создает условия для довольно медленного восстановления рынка труда и деловой активности.

На этом фоне ключевые американские индексы вчера показали выраженную негативную динамику. На волне продаж акций технологических компаний индекс Nasdaq потерял 2,3%, индекс S&P 500 просел на 1,2%, Dow Jones на 1,3%. В тоже время факторами поддержки выступают монетарные и фискальные стимулы, поэтому для инвесторов будет важна риторика ФРС после заседания по ставке на следующей неделе, а также продвижение в Конгрессе планов по пакету стимулов для населения в 1 трлн долл.

**Сегодня ситуация на мировых рынках побуждает к продолжению волны распродаж.** Азиатские площадки отыгрывают падение американского рынка и реагируют на геополитики: индекс Shanghai Composite теряет около 3%. В красной зоне фьючерсы на американский и европейский рынок. Помимо развития противоречий между США и Китаем сегодня в центре внимания макроэкономическая статистика по предварительным PMI за июль в ЕС и США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются в диапазоне 43-45 долл./барр., сместившись к нижней его части. На следующей неделе состоится экспирация сентябрьского контракта, следующий, где уже зафиксирован большой объем, торгуется по 43,7 долл./барр. Сегодня в фокусе статистика по числу буровых в США. Несмотря на их рекордное сокращение, добыча нефти держится на уровне 11,1 млн барр./день, а текущий уровень цен благоволил сланцевикам распечатывать законсервированные скважины. **Мы сохраняем диапазон 43-45 долл./барр. как актуальный и на следующей неделе.**

### Российский валютный рынок

По итогам четверга доллар и евро прибавили к рублю 0,6% и 0,8%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился противоречивый внешний фон. С одной стороны, российскую валюту поддержит некоторое восстановление рынка энергоносителей. С другой стороны, давление на рубль будет оказывать динамика валют развивающихся стран, которые сегодня ослабевают в пределах 0,4%. На таком фоне **в начале сессии ожидаем стабилизации рубля относительно основных мировых валют. Так, пара доллар/рубль перейдет в боковое движение в районе 71,5 рубля.** В ходе сессии национальная валюта вновь может оказаться под давлением со стороны внешней конъюнктуры, что приведет к ее дальнейшему ослаблению, позволив доллару сделать шаг в район 72 рублей. **При этом в рамках сегодняшних торгов ожидаем сохранения американской валютой позиций в нижней половине диапазона 70-75 рублей.** Отметим, что снижение регулятором ставки на сегодняшнем заседании уже заложено в котировки рубля и не окажет существенного влияния на его движение.

### Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи смог продолжить восходящую динамику и обновил максимальное значение с марта за счет роста акций золотодобывающих компаний. **Сегодня, учитывая негативные настроения на мировых рынках, индекс Мосбиржи способен показать умеренное снижение, но удержится в диапазоне 2800-2850 пунктов, который остается актуальным.** В фокусе заседание Банка России по ключевой ставке.

### Российский рынок облигаций

**Ослабление спроса на риск на глобальных рынках в четверг продолжило оказывать давление на рынок рублевых облигаций.** Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 2 б.п., до 5,78% годовых. Снижение цен также демонстрировали локальные гособлигации Бразилии, Мексики, Колумбии. Настроение инвесторов ухудшила статистика из США, где число обращений за пособием по безработице выросло до 1,416 млн человек по сравнению с 1,307 млн недель ранее. США продолжают занимать первое место по числу инфицированных коронавирусом и темпы новых заражений остаются высокими, что ограничивает перспективы восстановления крупнейшей экономики мира. Кроме того сохраняется неопределенность относительно принятия нового пакета бюджетных стимулов США, а также инвесторы опасаются обострения китайско-американских отношений.

**Сегодня главным событием для рынка рублевых облигаций будет заседание ЦБР по денежно-кредитной политике.** В случае снижения ставки на 25 б.п. ожидаем сохранения цен ОФЗ вблизи текущих уровней. При снижении ставки на 50 б.п. кривая доходности ОФЗ имеет потенциал снижения вниз на 25 б.п. Более сильная реакция ОФЗ на смягчение ДКП ограничена большим предложением нового госдолга в этом году и слабым спросом нерезидентов.

## Корпоративные и экономические события

### EBITDA Северстали во II квартале упала на 9,7%, до \$501 млн

Показатель EBITDA Северстали во II квартале сократился на 9,7% к предыдущему кварталу, до \$501млн. Свободный денежный поток (FCF) за отчетный период составил \$190 млн (\$54 млн кварталом ранее). Выручка компании понизилась на 10,5%, до \$1,59 млрд, при среднем прогнозе в \$1,609 млрд (падение на 9,5%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания представила результаты чуть хуже ожиданий. Выручка Группы во 2 кв. 2020г. сократилась на 10,5% кв./кв. из-за снижения цен реализации стальной продукции на 2-10% кв./кв. и сокращения объемов продаж на 7% кв./кв. Ухудшение наблюдается в падении EBITDA Группы на 9,7% кв./кв. и на 33,5% г/г. Рентабельность по этому показателю относительно предыдущего квартала незначительно подросла с 31,2% до 31,5%, что отражает снижение выручки при негативном влиянии макроэкономических факторов, правда частично сглаженным более низкой себестоимостью продаж. Свободный денежный поток (FCF) по сравнению с 1кв. 2020г увеличился с 54 до 190 млн долл. благодаря позитивным изменениям в оборотном капитале. С точки зрения долговой нагрузки общий долг Группы увеличился на 1% кв./кв. до 2 590 млн. долл. Коэффициент Чистый долг/EBITDA остается на приемлемом уровне в 0,8х и до конца года по заявлениям менеджмента не превысит 1,0х. Северсталь выгодно отличается устойчивым финансовое положением благодаря достаточной накопленной ликвидности и низкой долговой нагрузке при высокой рентабельности, что позволяет выплачивать дивиденды в 100% FCF (по итогам 2кв. дивиденд на акцию может составить 15,44 руб.). Благодаря оживлению внутреннего спроса начиная с июня, в 3кв. стоит рассчитывать на улучшение операционных показателей, что при восстановлении ценовых условий на рынке поддержит и финансовый результат.

### Группа НЛМК сократила EBITDA во II квартале на 2%

Группа НЛМК снизила во II квартале показатель EBITDA на 2% по сравнению с I кварталом, до \$582 млн. Выручка компании составила \$2,174 млрд (снижение на 12%). FCF компании на конец II квартала находился на отметке \$304 млн против \$331 млн кварталом ранее. Чистый долг за квартал вырос на 3%, до \$1,83 млрд, соотношение чистый долг/EBITDA на конец II квартала составило 0,79х.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** НЛМК отчитался несколько лучше ожиданий несмотря на падение чистой прибыли на 73% к I кварталу, до \$77 млн, в основном из-за обесценения инвестиций в NBH. В III квартале НЛМК ожидает снижения объемов выплавки стали на липецкой площадке до уровня аналогичного периода прошлого года (3,73 млн тонн) в связи с началом второй стадии крупных капитальных ремонтов первых переделов НЛМК. При этом прогнозный CAPEX после снижения в 1кв. был повышен до 1,1 млрд. долл. По заявлению менеджмента долговая нагрузка по Чистый долг/EBITDA не превысит 1,0х. Позитивным моментом является и возвращение к практике выплат дивидендов в размере 100% FCF.

### Выручка Mail.ru Group во II квартале выросла на 25,5%

Совокупная сегментная выручка Mail.ru Group по МСФО во II квартале 2020 года по сравнению с показателем за аналогичный период прошедшего года выросла на 25,5% и составила 25,4 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании. Показатель EBITDA по итогам апреля - июня вырос на 3,9% и составил 7,5 млрд руб. Совокупная чистая прибыль Mail.ru Group увеличилась на 8,2% и достигла 3,5 млрд руб. По итогам первого полугодия 2020 года совокупная сегментная выручка Mail.ru Group выросла на 20%, до 47,7 млрд руб. EBITDA увеличился на 4% и составил 13,2 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 6,1%, до 5,7 млрд руб. Чистая задолженность без учета обязательств по аренде на 30 июня 2020 года составила 8,2 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания Mail.ru представила сильные результаты по итогам 2 квартала, несмотря на пандемию коронавируса и снижение рекламного рынка в России. В условиях пандемии выросла востребованность игр, онлайн-образования и решений для бизнеса, в том числе облачных технологий, что позволило компенсировать давление на рекламную выручку во 2 квартале 2020 года. Ожидаем улучшения ситуации в экономике во 2 полугодии и полагаем, что по итогам года компания способна выйти на уровень выручки более 100 млрд руб., что соответствует прогнозам до начала пандемии и позитивно отразится на курсовой стоимости акций.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 852	0,6%	3,3%	2,1%
Индекс РТС	1 262	0,5%	3,4%	-1,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 255	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 740	-1,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	3 236	-1,2%	0,6%	6,1%
Dow Jones (DJIA)	26 652	-1,3%	-0,3%	4,7%
Dow Jones Transportation	9 764	-0,3%	-0,3%	9,7%
Nasdaq Composite	10 461	-2,3%	-0,1%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 228	-1,2%	1,0%	3,5%

<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 769	0,0%	-0,2%	3,2%
Euronext 100	1 005	0,1%	-0,3%	4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 211	0,1%	-0,6%	1,4%
DAX (Германия)	13 103	0,0%	1,8%	8,3%
CAC 40 (Франция)	5 034	-0,1%	-1,0%	3,3%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 752	-0,6%	-0,8%	2,7%
Taiex (Тайвань)*	12 337	-0,6%	1,3%	0,3%
Kospi (Корея)*	2 204	-0,6%	0,1%	5,2%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 071	0,4%	0,6%	3,0%
Bovespa (Бразилия)	102 293	-1,9%	1,7%	8,4%
Hang Seng (Китай)*	24 802	-1,8%	12,3%	-1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 250	-2,2%	1,1%	9,1%
BSE Sensex (Индия)*	37 922	-0,6%	2,4%	8,8%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 308	-0,8%	0,6%	5,9%
MSCI Emerging Markets	1 078	0,0%	2,1%	6,6%
MSCI Eastern Europe	216	-0,2%	1,8%	2,5%
MSCI Russia	618	0,2%	2,7%	-2,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
----------------	----------	-------	-------	-------

<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,0	-2,0%	0,7%	1,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,9	0,3%	-0,4%	8,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,2	0,2%	1,4%	8,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,5	0,4%	0,8%	7,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6570	1,0%	2,1%	11,5%
Никель (LME) spot, \$/т	13651	4,2%	1,7%	7,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1664	0,6%	1,8%	5,6%
Золото spot, \$/унц*	1888	0,0%	4,3%	7,2%
Серебро spot, \$/унц*	22,6	0,0%	16,9%	29,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
--------------------	----------	-------	-------	-------

<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	285,8	-0,2	1,2	1,4
S&P Oil&Gas	226,0	-1,3	2,2	2,2
S&P Oil Exploration	532,5	0,4	1,7	-1,0
S&P Oil Refining	388,0	-0,3	1,7	12,9
S&P Materials	139,1	-0,1	4,2	14,1
S&P Metals&Mining	628,1	-0,3	1,5	8,6
S&P Capital Goods	611,8	-0,3	1,2	8,6
S&P Industrials	92,3	1,2	0,6	11,1
S&P Automobiles	66,5	1,9	0,6	10,7
S&P Utilities	308,3	0,1	3,0	7,4
S&P Financial	404,3	0,2	0,8	5,7
S&P Banks	250,6	0,9	1,1	3,0
S&P Telecoms	188,5	-1,9	-1,5	4,1
S&P Info Technologies	1 872,4	-2,6	0,1	4,1
S&P Retailing	3 208	-2,5	0,3	8,1
S&P Consumer Staples	637,4	0,2	1,5	7,4
S&P Consumer Discretionary	1 118,9	-2,0	0,3	7,5
S&P Real Estate	216,8	-0,5	1,1	2,7
S&P Homebuilding	1 240,6	-0,2	4,9	18,7
S&P Chemicals	653,2	-0,3	1,4	13,9
S&P Pharmaceuticals	743,4	-0,6	1,0	7,3
S&P Health Care	1 238,3	-0,4	1,8	8,6

<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	8 110	3,4	5,5	7,1
Нефть и газ	6 909	-0,3	1,4	-4,0
Эл/энергетика	2 225	-0,9	5,0	1,8
Телекоммуникации	2 233	0,6	1,5	0,5
Банки	7 239	1,1	4,2	9,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
----------------	----------	-------	-------	-------

<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,72	0,0	-1,3	-2,5
Евро*	1,160	0,0	1,5	3,1
Фунт*	1,273	-0,1	1,3	2,5
Швейц. франк*	0,925	0,1	1,5	2,5
Йена*	106,5	0,4	0,5	0,6
Канадский доллар*	1,342	-0,1	1,2	1,6
Австралийский доллар*	0,709	-0,2	1,3	3,2

<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	71,47	-0,5	0,1	-3,7
EURRUB	82,78	0,1	-0,8	-5,4
Бивалютная корзина	76,52	0,1	0,0	-4,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
---------------------------	----------	----------	----------	----------

<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,101	-0,8	-0,3	-3,3
US Treasuries 2 yr	0,151	1,0	0,6	-3,4
US Treasuries 10 yr	0,577	-2,3	-3,9	-13,4
US Treasuries 30 yr	1,231	-7,8	-7,7	-26,1

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,086	0,0	0,2	1,6
LIBOR 1M	0,179	0,3	-0,2	-0,6
LIBOR 3M	0,264	0,6	-0,9	-3,3
EURIBOR overnight	-0,574	1,0	0,4	-0,7
EURIBOR 1M	-0,510	-1,0	0,3	-0,1
EURIBOR 3M	-0,454	-1,1	-1,1	-5,4
MOSPRIME overnight	4,350	-7,0	-5,0	-33,0
MOSPRIME 3M	4,700	1,0	-6,0	-24,0

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
-------------------------------	--	--	--	--

CDS Inv.Grade (USA)	69	0,3	-2,0	-9,0
CDS High Yield (USA)	461	7,2	-11,1	-55,9
CDS EM	184	13,8	-8,0	-18,3
CDS Russia	90	0,0	-13,9	-7,4

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
----------------------	----------	-------	-------	-------

<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,2	-0,8	0,1	0,6%
Роснефть	5,1	-0,2	0,0	0,3%
Лукойл	70,5	-0,7	0,5	0,5%
Сургутнефтегаз	5,2	-1,3	0,1	-0,6%
Газпром нефть	22,4	0,7	0,3	-0,2%
НОВАТЭК	154	-0,4	2,9	1,5%

<b>Цветная металлургия</b>				
----------------------------	--	--	--	--

НорНикель	25,6	2,7	4,0	0,4%
-----------	------	-----	-----	------

<b>Черная металлургия</b>				
---------------------------	--	--	--	--

Северсталь	12,5	0,0	0,3	1,0%
НЛМК	20,0	0,1	0,6	0,9%
ММК	7,1	0,1	0,2	1,3%
Мечел ао	1,8	0,0	0,1	47,5%

<b>Банки</b>				
--------------	--	--	--	--

Сбербанк	12,2	0,0	0,3	1,1%
ВТБ ао	1,0	-0,2	0,1	-4,0%

<b>Прочие отрасли</b>				
-----------------------	--	--	--	--

МТС	9,1	-1,0	0,0	-0,6%
Магнит ао	15,3	1,8	2,3	15,1%

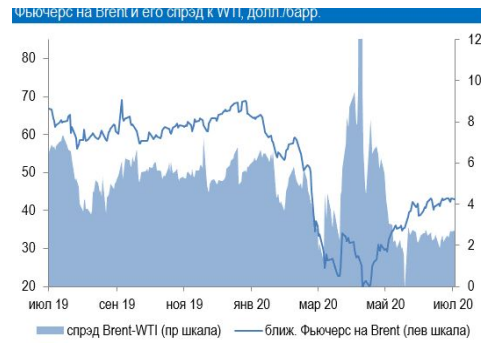
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

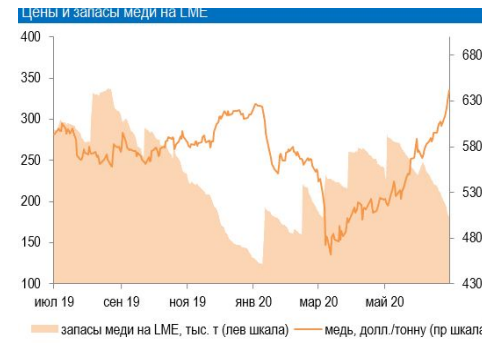
## Рынки в графиках



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



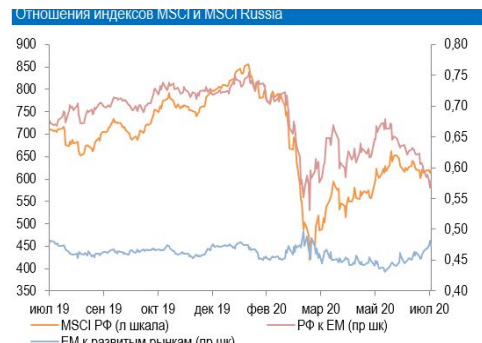
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока торгуется выше зоны 3000-3100 пунктов при поддержке более сильной статистики, отодвигающей на второй план макроэкономические и геополитические опасения. Мы по-прежнему видим риски усиления коррекционных настроений ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19 и ожиданий слабых прогнозов в ходе приближающегося сезона отчетности.

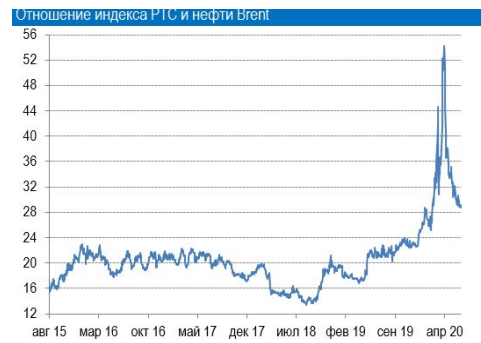
Эффект от действий ОПЕК+ носит ограниченный характер. По мере восстановления квот до согласованных изначально, на рынок с августа начнет возвращаться предложение. Восстановление спроса слабое. Нефть находится выше фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) на ожиданиях дополнительных программ помощи экономики.

Цены на промышленные металлы продолжили рост на фоне восстановления спроса, а также благодаря ограничениям с предложениям, в частности это касается меди, поскольку на ключевых шахтах не снижаются вспышки Covid-19. Цены на медь достигли самого высокого уровня за более чем год.

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, вернулась в верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 и пытается здесь закрепиться. Ожидаем перехода евро к росту по отношению к доллару с попытками выйти в более высокий диапазон в случае ухудшения тональности новостного потока по США.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит похуже MSCI EM, которые начали опережать DM. Спад эйфории на рынке нефти, сезон див. отсечек и ралли в KHP позволяют ожидать сохранения тенденции со снижением относит. оценок к уровню апреля.

RTS/Brent ratio находится в зоне 28-32х ввиду близости завершения сезона див. "отсечек" и отсутствия сильного интереса к развивающимся рынкам. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным.

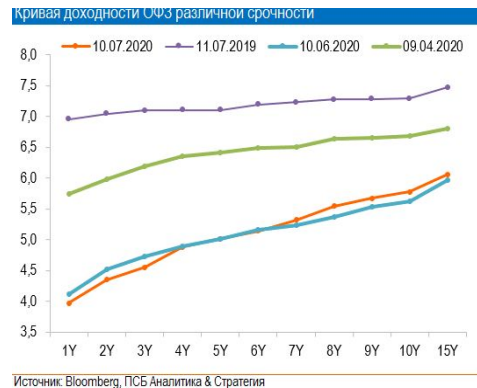
За неделю, завершившуюся 17 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 19 млн долл.

Несмотря на снижение RVI, некоторое повышение CDS РФ и дефицит внутренних новостных триггеров заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

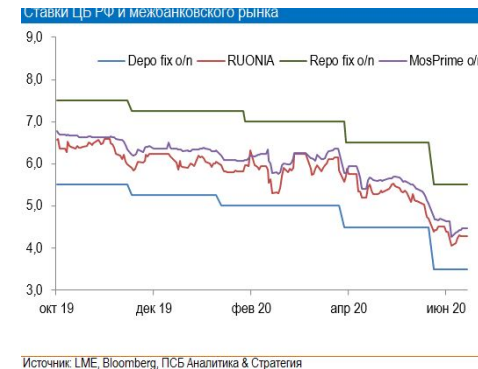
## Рынки в графиках



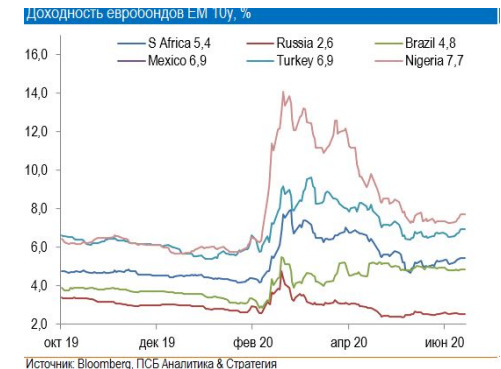
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 100 - 130 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



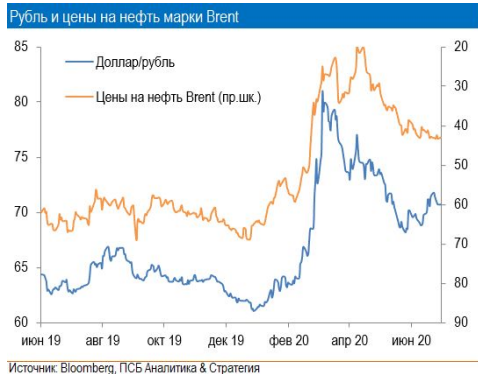
Увеличение спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ до 180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в июле-сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



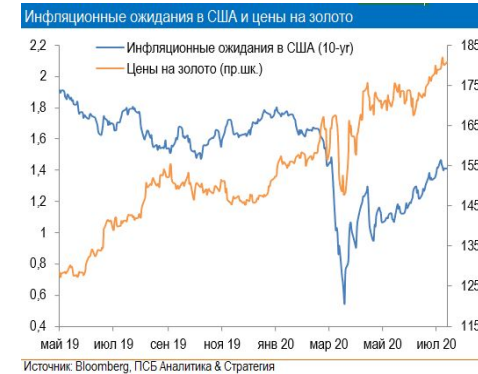
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



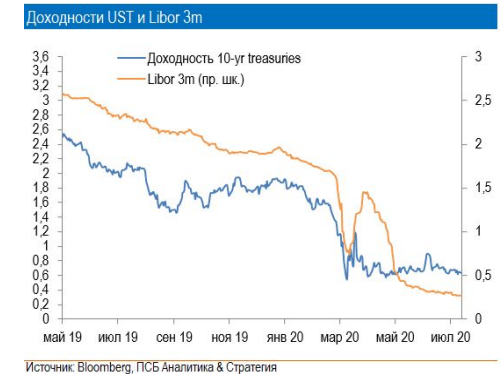
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.



Инвестиционный спрос оставался основной движущей силой большинства цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота еще не исчерпала себя. При реализации негативного сценария во втором полугодии мы можем увидеть если не обновление исторического максимума, то попыток приближения цен на золото к 1900 долл./унц.



Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие 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	2 852	20%	1,4	6,1	11,5	0,9	-	-	24%	9%	-	31	57 368	0,6	3,3	11,3	-6,4
Индекс РТС	-	1 262	-	1,4	6,0	11,5	0,9	-	-	24%	9%	-	48	-	0,5	3,4	16,7	-18,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	61,2	184,7	22%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	31	5 561	-1,3	0,7	-0,5	-28,0
Новатэк	46,0	1 082,4	16%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	52	889	-1,5	1,4	11,2	-14,2
Роснефть	53,4	360,0	23%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	49	1 175	-1,3	-0,3	11,1	-19,9
Лукойл	48,2	4 974	21%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	54	5 214	-1,3	0,6	4,8	-19,4
Газпром нефть	21,4	322,9	22%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	43	423	0,3	2,0	2,7	-23,2
Сургутнефтегаз, ао	18,6	37,2	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	46	1 030	-1,2	0,8	5,9	-26,3
Сургутнефтегаз, ап	3,9	35,9	24%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	22	710	-0,6	-0,5	-2,6	-4,8
Татнефть, ао	17,0	559,0	30%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	63	1 215	-0,3	1,0	7,1	-26,4
Татнефть, ап	1,1	537,0	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	60	191	-0,7	1,6	11,6	-26,8
Башнефть, ао	3,6	1 745	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	43	7	0,1	1,3	1,9	-9,6
Башнефть, ап	0,6	1 352	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	43	27	0,1	2,2	-1,7	-21,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>275,0</b>		<b>21%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>45,9</b>	<b>1 495</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>4,7</b>	<b>-20,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,1	215,4	25%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	39	9 453	-0,6	1,9	14,0	-15,4
Сбербанк, ап	2,8	198,4	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	33	859	-0,5	2,3	15,7	-13,1
ВТБ	6,8	0,0375	20%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	35	1 434	-1,1	7,6	11,2	-18,4
БСП	0,3	42,7	34%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	35	29	-1,9	1,3	4,3	-24,2
МосБиржа	4,0	125,5	7%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	37	639	-0,7	0,1	7,2	16,4
АФК Система	2,6	19,0	5%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	42	428	-1,4	5,1	40,7	24,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,5</b>		<b>19%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>36,9</b>	<b>12 842</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>15,5</b>	<b>-5,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	41,5	18 724	21%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	52	8 762	2,7	3,4	-7,1	-2,0
РусАл	5,7	27	46%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	41	310	2,3	3,3	4,4	-12,8
АК Алроса	6,6	64,0	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	44	910	-1,4	-0,2	4,8	-24,1
НЛМК	11,9	141,7	-13%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	35	646	0,3	2,4	13,5	-1,4
ММК	6,1	38,8	26%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	36	300	0,0	1,2	-0,8	-7,5
Северсталь	10,4	889,6	12%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	29	808	-0,8	1,1	3,2	-5,1
ТМК	0,8	58,1	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	43	42	-1,9	-3,0	2,8	0,1
Полюс Золото	27,2	14 498	-6%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	49	4 240	4,2	10,1	19,9	104,1
Полиметалл	10,8	1 636,6	-2%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	50	3 322	3,9	13,9	4,9	70,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>121,0</b>		<b>10%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>42,3</b>	<b>19 341</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>13,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 640	-1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	22	6	0,1	0,2	-3,4	17,7
ФосАгро	4,7	2 599	13%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	22	133	0,9	-0,5	-4,4	7,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>6%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>21,7</b>	<b>140</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>12,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,1	89,6	2%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	28	201	-0,3	3,4	15,8	14,4
МТС	9,0	322,0	16%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	28	718	-0,6	0,6	4,9	4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,1</b>		<b>9%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,9</b>	<b>28</b>	<b>920</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>

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
<b>Электрозенергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,940	13%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	33	42	0,4	1,4	3,2	2,0
Юнипро	2,5	2,850	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	26	78	-1,3	1,6	6,3	2,5
ОГК-2	1,1	0,733	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	46	173	-1,6	-1,2	22,6	30,2
ТЭК-1	0,7	0,012	2%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	55	36	-0,6	4,3	12,6	-5,2
РусГидро	4,5	0,758	6%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	38	593	-1,2	0,9	23,9	36,5
Интер РАО ЕЭС	8,4	5,750	30%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	39	2 075	-1,1	15,1	17,0	14,0
Россети, ао	4,5	1,602	-19%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	55	263	-0,5	6,1	30,7	15,8
Россети, ап	0,1	2,101	-27%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	53	11	-0,9	2,5	41,9	29,0
ФСК ЕЭС	3,5	0,194	10%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	38	473	0,0	5,1	7,2	-3,2
Мосэнерго	1,2	2,158	2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	39	29	-0,6	6,2	14,3	-4,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,9</b>		<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>42,3</b>	<b>3773,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,2</b>	<b>18,0</b>	<b>11,7</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,3	85,1	6%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	52	842	-1,1	3,5	15,6	-17,7
Транснефть, ап	2,9	133 750	44%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	35	255	-0,1	-0,3	-2,4	-24,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,2</b>		<b>25%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>43,3</b>	<b>1097,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>6,6</b>	<b>-21,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	10,6	2 780	1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	44	382	2,6	9,4	29,5	30,2
Магнит	6,7	4 720	2%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	35	3 055	0,6	9,7	46,8	37,8
Лента	1,3	187,7	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	30	80	2,6	6,5	25,6	-2,2
M.Видео	1,1	450,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	42	336	5,0	14,5	27,8	-13,2
Детский мир	1,2	116,8	5%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	49	410	0,3	6,0	34,5	16,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,9</b>		<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>40</b>	<b>4263</b>	<b>2,2</b>	<b>9,2</b>	<b>32,8</b>	<b>13,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	731,0	30%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	48	84	-1,1	1,4	27,4	-4,3
ПИК	4,1	447,9	0%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	27	43	-1,8	4,6	14,6	11,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>15%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>38</b>	<b>127</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>21,0</b>	<b>3,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	19,6	4 003	-3%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	39	2 320	-0,2	4,7	52,7	48,4
QIWI	1,2	1 326	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	54	105	-0,9	1,0	48,8	11,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,0</b>		<b>-3%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>41,6</b>	<b>2 445</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>38,3</b>	<b>22,0</b>

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	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знч.	Факт
23 июля		Выходной день в Японии. День моря				
23 Июль 9:00	***	Индекс потребительских расходов в Германии	август	-4,5	-9,6	-0,3
23 Июль 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	-	17338	16197
23 Июль 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1290	1300	1416
23 Июль 17:00	**	Индекс опережающих индикаторов в США м/м	июль	2,8	2,8	2,0
23 июля	****	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует AT&T, Twitter American Airlines				
23 июля	***	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel				
24 июля		Выходной день в Японии. Национальный день спорта				
24 июля 10:15	****	PMI в промышленности Франции (преда.)	июль	53,2	52,3	
24 июля 10:15	**	PMI в секторе услуг Франции (преда.)	июль	52,3	50,7	
24 июля 10:30	****	PMI в промышленности Германии (преда.)	июль	48,0	45,2	
24 июля 10:30	**	PMI в секторе услуг Германии (преда.)	июль	50,5	47,3	
24 июля 11:00	****	PMI в промышленности еврозоны (преда.)	июль	50,0	47,4	
24 июля 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (преда.)	июль	51,0	48,3	
24 июля 13:30	****	Решение по ставке Банка России		4,25%	4,50%	
24 июля 16:45	**	PMI в промышленности США (преда.)	июль	51,5	49,8	
24 июля 16:45	*	PMI в секторе услуг США (преда.)	июль	51,0	47,9	
24 июля 17:00	**	Продажи нового жилья в США, тыс.	июль	700	676	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 июля	Распадокая	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
27 июля	Лента	Операционные и финансовые результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
28 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
28 июля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
28 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 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.
30 июля	Evraz	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
30 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 июля	Интер РАО	Совет директоров рассмотрит стратегию компании до 2025г.
4 августа	Моббиржа	Результаты торгового за июль
6 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль 2020г.
10 августа	Черкизово	Операционные результаты за 6 мес 2020г.
11 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русаро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадокая	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендацию по дивидендам за 1П 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.

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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

