

Цифры дня

76 долл./барр.

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

12%

... снизились котировки акций Русала от максимумов июня на фоне новостей о введении экспортных пошлин на цветные металлы

- Считаем, что в течение дня на рынках будет отсутствовать выраженная динамика из-за скудности новостного фона
- Ожидаем, что рубль будет находиться в диапазоне 71,0–73,0 за доллар
- По-прежнему не исключаем попыток обновить исторические максимумы в начале недели при продолжении тренда на рост нефти
- Полагаем, что 10-летние ОФЗ останутся в диапазоне 7,10–7,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Авиаперевозки внутри РФ в мае подскочили на 30% к "доковидному" 2019 г., Аэрофлот сократил темпы снижения
- Транснефть подняла вопрос проведения сплита акций

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Оптимизм на мировых рынках преобладал и в пятницу. Индексы развивающихся и развитых стран MSCI EM: +0,9%; MSCI World: +0,4%) закрыли пятничные торги повышением, причем последний сумел обновить исторические максимумы при поддержке крепких товарных рынков и статистик по США, увеличившей уверенность инвесторов в том, что инфляция носит, скорее, временный характер. Так, доходы населения США в мае сократились на 2% м/м по сравнению с предыдущим месяцем (консенсус-прогноз Bloomberg: 2,5% м/м), а индекс потребительского доверия в США в июне вырос до 85,5 пункта (консенсус-прогноз Bloomberg: 86,5 пункта). В результате аппетит инвесторов к риску вырос: индекс S&P 500 прибавил 0,3%, очередной раз обновив максимум. При этом наибольший вклад в рост индекса внесли финансовый сектор после того, как ФРС США объявила о том, что ограничения для банков по выплате дивидендов и обратного выкупа акций могут быть сняты 30 июня, и сектор электроэнергетики, после принятого ранее инфраструктурного плана. А вот акции высокотехнологического сектора США в пятницу немного скорректировались, в результате чего индекс NASDAQ Composite снизился на 0,1%.

По состоянию на утро понедельника ситуация на мировых рынках оценивается нами как нейтральная. Ключевые азиатские биржевые индексы показывают разнонаправленную динамику. Фьючерсы на основные индексы США и Европы консолидируются у уровней закрытия пятницы. Цены на сырье в слабом минусе за исключением драгоценных металлов, но нефть Brent остается выше 76 долл./барр. **Полагаем, что в течение дня на рынках будет отсутствовать выраженная динамика из-за скудности новостного фона.**

В целом на неделю смотрим умеренно позитивно, ожидая поддержки общерыночным настроения со стороны статистики. На этой неделе в фокусе внимания инвесторов будет публикуемый завтра индекс потребительского доверия в США, а также ежемесячный блок данных по деловой активности в КНР, США и Еврозоне и отчет Минтруда по занятости в США. Ожидаем, что цифры могут подтвердить уверенное восстановление экономики.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent выросли 5 неделю подряд, хотя темпы роста чуть замедлились. Тем не менее, ближайший фьючерс удерживается выше 75 долл./барр. Уверенность в восстановлении спроса оказывает поддержку ценам на сырье. На этой неделе в фокусе заседание ОПЕК+ (1 июля), где может обсуждаться умеренное повышение добычи в августе - на 0,5 млн барр./день. В то же время с учетом текущих высоких цен на нефть переговоры по квотам могут быть достаточно острыми. **Тем не менее, пока мы полагаем, что цены на нефть Brent удержат планку в 75 долл./барр., а при поддержке неплохого рыночного сентимента не исключаем еще попыток роста к 78 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам прошлой недели рубль подорожал до 72,2 за доллар (+0,1% в пятницу и +0,9% за неделю). Укреплению рубля способствовало продолжение ралли на нефтяном рынке. Также комментарии представителей ФРС и макроэкономическая статистика способствовали восстановлению спроса на валюты EM. Индекс валют развивающихся стран в пятницу вырос на 0,3%, подорожали 18 из 24 валют. **На предстоящую неделю прогнозируем, что рубль будет торговаться в диапазоне 71,0 – 73,0 за доллар.** Позитивным фактором для рубля выступает благоприятная конъюнктура на сырьевом рынке. Умеренное давление будет оказывать завершение налогового периода, и увеличение спроса на валюту со стороны населения в связи с открытием ряда популярных для туризма стран (Турция, Италия, Греция, Кипр, Болгария и др.).

Российский рынок акций

По итогам пятничных торгов индекс МосБиржи (+0,2%) поддался оптимизму на мировых рынках и закрылся в «зеленой» зоне: способствовал укреплению индекса спрос на «голубые фишки» (НОВАТЭК: +3,2%; НорНикель: +1,5%; Сбер: +0,4%), нивелировавший сохранение давления в «фишках» черной металлургии (ММК: -2,0%; НЛМК: -1,8%; Северсталь: -1,0%) и РусАле (-3,6%). Золотодобытчики (Полюс Золото: -0,5%; Петропавловск: -0,4; Полиметалл: -0,1%) снижались на фоне локальных минимумов цен на золото. Укрепление рубля способствовало также росту сектора электроэнергетики (РусГидро: +1,1%; Интер РАО: +0,2%; ФСК ЕЭС: +0,4%), а также других отдельных бумаг внутренних секторов (X5: +2,1%; Yandex: +1,1%; Детский Мир: +0,6%).

Нейтральный внешний фон и отсутствие новостей позволит, по нашему мнению, **индексу МосБиржи торговаться в привычном для него диапазоне 3800-3850 пунктов; по-прежнему не исключаем попыток обновить исторические максимумы в начале недели при продолжении тренда на рост нефти.**

Российский рынок облигаций

В пятницу и по итогам всей прошлой недели доходность ОФЗ практически не изменилась. В условиях роста нефтяных цен и укрепления рубля оптимизм в отношении ОФЗ сдерживает высокая инфляция и ожидания повышения ключевой ставки ЦБР. Локальные гособлигации развивающихся стран по итогам прошлой недели преимущественно снижались в цене, отыгрывая ожидания ужесточения денежно-кредитной политики мировыми центробанками. Доходность 10-летних облигации Мексики и Колумбии выросла на 17 б.п., Индии, ЮАР, Малайзии – на 2-3 б.п. **На этой неделе ожидаем, что 10-летние ОФЗ останутся в диапазоне 7,10 – 7,20% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Авиаперевозки внутри РФ в мае подскочили на 30% к "доковидному" 2019 г., Аэрофлот сократил темпы снижения

Авиаперевозки внутри РФ в мае 2021 года выросли на 30% к маю "доковидного" 2019 года, до 7,64 млн человек, следует из уточненной статистики Росавиации. В сравнении с маем прошлого года, когда перелеты были ограничены из-за COVID-19, внутренний пассажиропоток подскочил в 8,3 раза. Зарубежные авиаперевозки из РФ в мае-2021 были на уровне 1,15 млн человек: это в 4,3 раза меньше, чем в мае-2019 и в 44 раза больше, чем в мае-2020.

НАШЕ МНЕНИЕ: Пассажиропоток Аэрофлота в мае, согласно уточненным данным Росавиации, снизился на 28% по сравнению с 2019 годом, сократив темпы снижения до минимального уровня с начала пандемии. Полагаем, что открытие международных авиасообщений с Европой приведет к улучшению операционных и финансовых показателей группы уже этой осенью и поддержит котировки бумаги.

Транснефть подняла вопрос проведения сплита акций

Менеджмент Транснефти на встрече с аналитиками Renaissance Capital поднял вопрос о проведении дробления акций компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Параметры возможного сплина акций пока неизвестны. Ранее, в середине 2017 года, было предложение от гендиректора РФПИ К. Дмитриева, вошедшего в СД Транснефти, рассмотреть конвертацию "префов" в обыкновенные акции, сплит 100 к 1. Мы положительно оцениваем данную новость, хотя это еще на уровне планов. Тем не менее, сплит может вызвать приток капитала в бумаги компании, поскольку увеличит их доступность для розничных инвесторов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 832	0,2%	0,5%	2,7%
Индекс РТС	1 672	0,4%	1,5%	4,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 665	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	164 360	0,0%		

США				
S&P 500	4 281	0,3%	2,7%	1,8%
Dow Jones (DJIA)	34 434	0,7%	3,4%	-0,3%
Dow Jones Transportation	14 977	0,0%	2,4%	-4,9%
Nasdaq Composite	14 360	-0,1%	2,4%	4,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 275	0,1%	1,4%	2,0%

Европа				
EUROtop100	3 322	0,1%	1,1%	2,3%
Euronext 100	1 283	0,0%	1,1%	2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 136	0,4%	1,7%	1,6%
DAX (Германия)	15 608	0,1%	1,0%	0,6%
CAC 40 (Франция)	6 623	-0,1%	0,8%	2,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 048	-0,1%	3,7%	2,1%
Taiex (Тайвань)*	17 591	0,5%	3,1%	0,2%
Kospi (Корея)*	3 303	0,0%	1,9%	4,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 215	-0,1%	1,0%	-2,0%
Bovespa (Бразилия)	127 256	-1,7%	-0,9%	1,3%
Hang Seng (Китай)*	29 234	-0,2%	32,3%	0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 596	-0,3%	1,9%	-0,1%
BSE Sensex (Индия)*	52 829	-0,2%	0,5%	2,7%

MSCI				
MSCI World	3 025	0,4%	1,4%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 380	0,9%	2,2%	1,4%
MSCI Eastern Europe	277	0,4%	1,1%	0,1%
MSCI Russia	792	0,5%	1,8%	4,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	74,3	1,1%	3,6%	12,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,7	-0,1%	1,7%	10,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	74,1	0,0%	0,6%	11,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	76,1	-0,1%	1,6%	9,3%
Медь (LME) spot, \$/т	9388	0,0%	2,9%	-5,2%
Никель (LME) spot, \$/т	18524	0,5%	8,2%	8,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2467	2,0%	3,9%	5,5%
Золото spot, \$/унц*	1783	0,1%	0,0%	-6,3%
Серебро spot, \$/унц*	26,1	0,2%	0,8%	-6,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	418,0	0,5	6,7	7,2
S&P Oil&Gas	382,5	0,7	8,3	10,0
S&P Oil Exploration	776,9	0,4	7,0	3,5
S&P Oil Refining	516,1	0,0	2,1	-5,7
S&P Materials	218,6	-0,3	3,5	-12,1
S&P Metals&Mining	883,8	0,3	3,3	-2,1
S&P Capital Goods	865,7	0,2	3,0	-2,3
S&P Industrials	137,5	-0,8	6,7	6,1
S&P Automobiles	99,3	-0,9	6,9	6,5
S&P Utilities	325,5	1,1	0,7	-1,2
S&P Financial	614,8	1,3	5,3	-2,4
S&P Banks	407,0	1,6	6,5	-4,7
S&P Telecoms	264,2	0,1	2,4	2,6
S&P Info Technologies	2 550,5	-0,1	2,4	5,1
S&P Retailing	3 936	-0,5	0,4	3,6
S&P Consumer Staples	719,2	0,8	1,9	-0,9
S&P Consumer Discretionary	1 424,0	0,3	2,6	3,2
S&P Real Estate	279,7	0,6	1,3	3,6
S&P Homebuilding	1 681,4	-0,1	-0,5	-4,3
S&P Chemicals	830,2	0,0	1,4	-4,9
S&P Pharmaceuticals	838,5	0,3	1,5	2,4
S&P Health Care	1 466,1	0,5	2,0	2,0

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 283	-0,9	-2,1	-6,2
Нефть и газ	8 854	0,3	1,4	8,3
Эл/энергетика	2 245	0,4	0,1	-1,0
Телекоммуникации	2 387	0,6	0,4	1,0
Банки	12 539	-0,4	1,8	3,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,85	0,0	-0,1	2,0
Евро*	1,193	-0,1	0,1	-2,2
Фунт*	1,390	0,1	-0,3	-2,1
Швейц. франк*	0,918	-0,1	-0,1	-2,0
Йена*	110,7	0,0	-0,4	-0,8
Канадский доллар*	1,231	-0,1	0,5	-1,9
Австралийский доллар*	0,759	0,0	0,7	-1,6

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,22	0,1	0,9	1,8
EURRUB	86,14	0,1	1,1	3,6
Бивалютная корзина	78,48	-0,2	1,2	2,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,042	-0,1	1,2	4,0
US Treasuries 2 yr	0,262	-0,6	0,8	12,2
US Treasuries 10 yr	1,524	3,2	3,6	-7,0
US Treasuries 30 yr	2,152	5,3	4,2	-13,1

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	-0,2	0,3	2,3
LIBOR 1M	0,096	0,5	0,5	0,6
LIBOR 3M	0,146	-0,1	1,1	0,8
EURIBOR overnight	-0,585	-0,4	0,2	-0,7
EURIBOR 1M	-0,562	-0,9	-1,4	-0,5
EURIBOR 3M	-0,538	0,0	0,6	0,0
MOSPRIME overnight	5,540	6,0	-3,0	51,0
MOSPRIME 3M	6,380	0,0	1,0	63,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	-0,8	-2,3	-3,4
CDS High Yield (USA)	270	-3,6	-10,2	-18,0
CDS EM	152	0,5	-4,8	-7,6
CDS Russia	84	-0,3	-5,5	-13,1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,6	0,1	0,2	-0,6%
Роснефть	7,8	-0,6	0,4	-0,7%
Лукойл	93,0	0,9	1,9	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,2	-1,1	0,0	-0,8%
Газпром нефть	29,6	0,8	0,8	0,1%
НОВАТЭК	205	4,4	2,5	0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	33,7	1,7	0,1	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	21,8	-0,3	-0,6	-1,0%
НЛМК	32,6	-0,5	-3,5	0,1%
ММК	10,9	-0,2	-0,5	0,2%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,0	48,5%

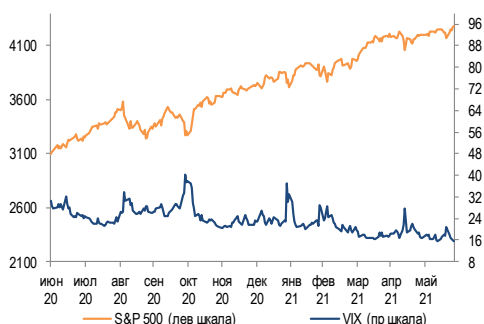
Банки				
Сбербанк	17,2	0,7	0,3	0,2%
ВТБ ао	1,3	1,2	0,0	0,4%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	0,7	0,0	-0,3%
Магнит ао	14,8	0,0	-0,5	0,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

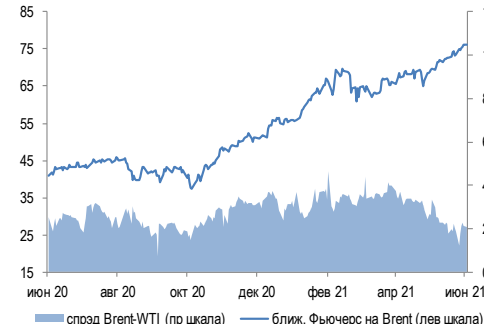
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и вновь пытается тяготеть к росту и обновлению S&P500 исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный. Опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок могут сдерживать санимент и способствовать новым волнам коррекции.

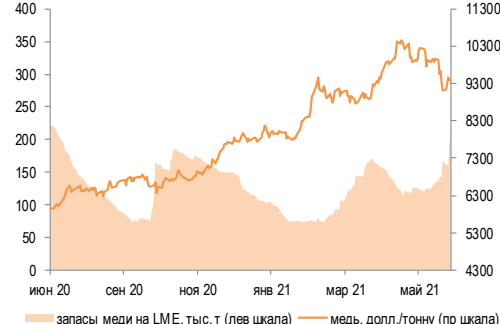
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в начале лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Ждем, что Brent при поддержке позитивной общерыночной конъюнктуры в конце июня-начале июля будет пытаться закрепиться выше нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

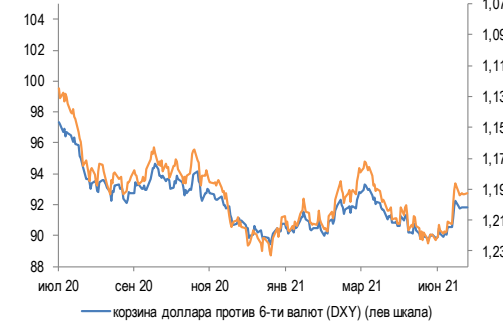
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы начинаем оценивать консервативно, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

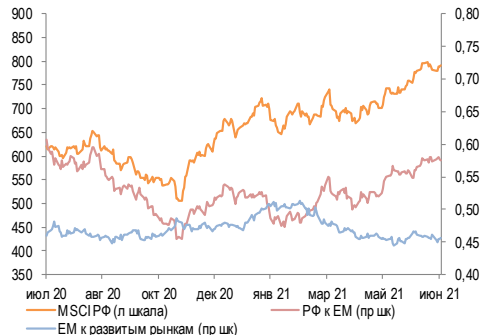
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась чуть ниже отметки 1,20 после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов. Сценарий дальнейшего отката евро, с локальным уходом к отметке 1,17, минимумам марта пока остается чуть более вероятным, чем возврат выше 1,20 уже в конце июня. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ пока выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду крепости товарных рынков. Однако видим риск ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за повышения санкционных рисков и возможной коррекции на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM относительно MSCI World ввиду роста опасений ужесточения политики ФРС.

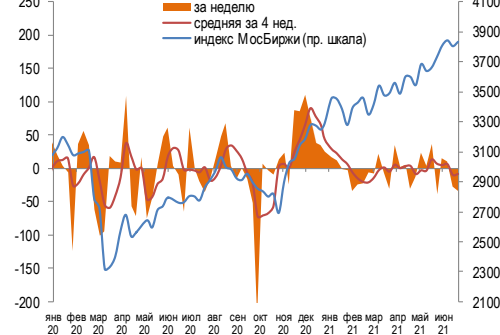
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

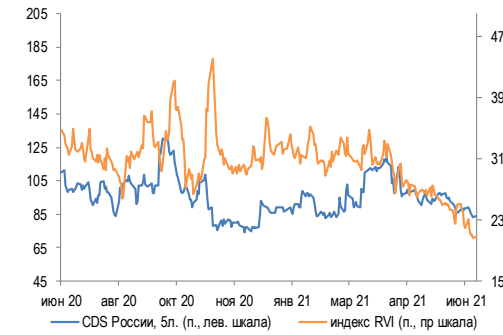
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 33 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

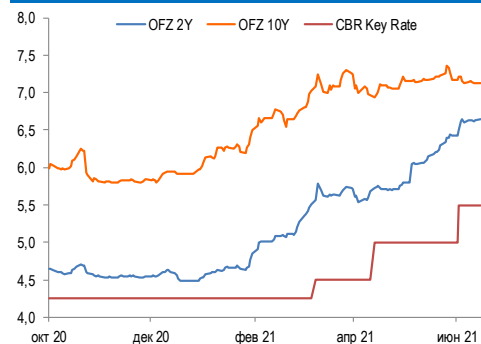


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В целом CDS и RVI низки, указывая на привлекательные уровни оценки странового риска. Однако рост санкционных опасений способен, по нашему мнению, сдерживать интерес нерезидентов к рынку и подталкивать к росту риск-индикаторов.

Рынки в графиках

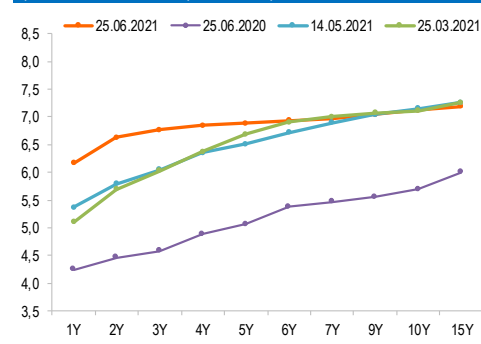
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

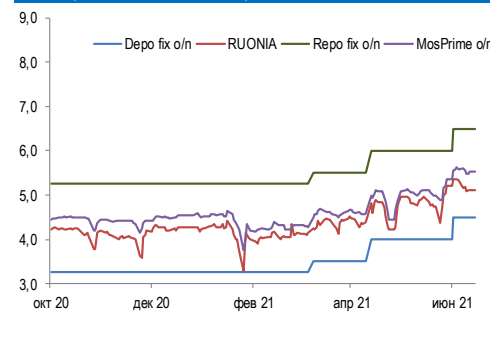
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, способствовало повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ сократилась с 200 до 100 б.п. В июне-августе ждем сокращения премии до 80 б.п.

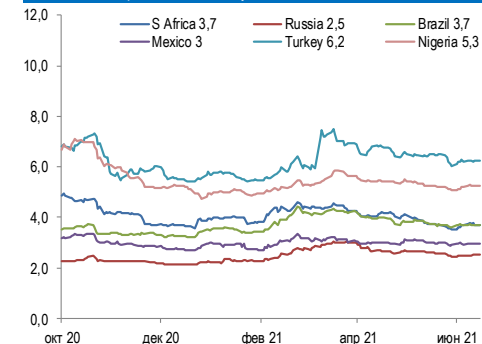
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50 (+125 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки на ближайших заседаниях до 6% в третьем квартале.

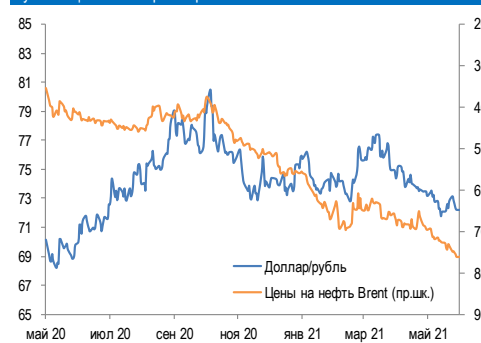
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне на фоне высоких цен на нефть и снижения геополитических рисков ожидаем, что Russia 29 будет торговаться с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. Однако по мере роста доходности UST-10 во втором полугодии этого года для Russia 29 видим актуальным диапазон 2,9 – 3,1% годовых.

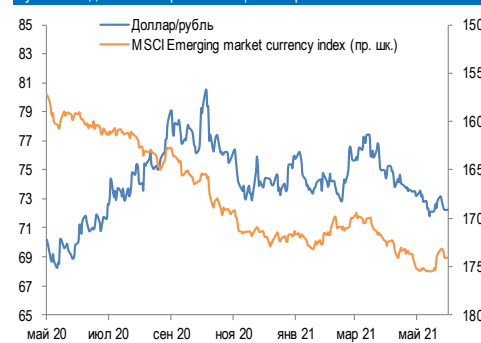
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост цен на нефть, ослабление геополитических рисков, спрос на валюты EM способствовали укреплению рубля в мае и в первой половине июня. Однако заседание ФРС 16 июня изменило расклад сил. Укрепление доллара на глобальном рынке негативно отразилось на рубле. До конца июня ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 72 – 74 за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая риск ужесточения политики ФРС и укрепления позиций доллара локально нейтрально смотрим на золото.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, а ужесточение риторики ФРС способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долларовых ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	788,5	3 832	16%	1,4	5,0	7,3	0,9	-	-	26%	15%	-	13	76 098	0,2	0,5	9,8	16,5
Индекс РТС	-	1 672	-	1,4	4,9	7,3	0,9	-	-	26%	15%	-	19	-	0,4	1,5	15,3	20,5
Нефть и газ																		
Газпром	91,0	277,6	14%	1,2	4,4	5,1	0,5	14%	79%	28%	16%	1,1	18	8 227	0,3	2,3	22,8	30,5
Новатэк	65,0	1 546,0	9%	5,1	12,8	15,0	3,0	30%	60%	40%	34%	1,2	28	2 743	1,8	-1,0	3,3	22,8
Роснефть	82,7	563,4	31%	1,1	4,3	6,7	1,1	29%	84%	26%	11%	1,2	22	2 131	-0,5	4,2	-2,8	29,5
Лукойл	65,2	6 800	14%	0,6	4,2	8,5	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	29	5 971	0,6	2,3	9,1	31,6
Газпром нефть	28,2	430,1	3%	1,0	4,5	6,4	0,9	4%	5%	22%	12%	1,1	22	273	-0,1	2,2	15,9	35,7
Сургутнефтегаз, ао	18,6	37,6	19%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	25	1 045	-1,3	-0,8	7,4	4,0
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,4	16%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	701	0,6	0,7	11,7	10,9
Татнефть, ао	16,2	537,1	24%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	30	1 797	0,0	1,2	-10,7	4,9
Татнефть, ап	1,0	508,5	24%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	382	0,2	1,2	-10,0	7,1
Башнефть, ао	3,1	1 497	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	13	-0,4	0,0	-7,0	-9,8
Башнефть, ап	0,5	1 155	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	124	-1,3	-0,6	-10,9	-0,6
Всего по сектору	376,5		17%	1,2	4,6	6,2	1,0	13%	35%	23%	14%	1,1	23,0	2 128	0,0	1,1	2,6	15,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	93,2	311,9	21%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	7 045	0,3	0,8	8,0	15,0
Сбербанк, ап	4,0	287,2	17%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	380	0,2	0,3	7,5	19,3
ВТБ	8,7	0,0485	11%	-	-	3,3	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	1 062	0,2	2,5	27,2	28,7
БСП	0,4	67,1	33%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	11	0,5	1,4	16,4	29,6
МосБиржа	5,4	172,1	2%	-	-	14,1	3,24	-	-	-	18%	0,7	22	1 155	-1,8	-2,9	2,1	7,9
АФК Система	4,1	30,8	46%	1,6	4,4	-	3,7	5%	-	35%	n/a	1,1	26	779	-0,1	-0,4	-10,4	7,6
Всего по сектору	115,9		22%	1,6	4,4	6,6	1,8	5%	-	35%	13%	0,9	24,6	10 433	-0,1	0,3	8,5	18,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,2	24 742	2%	3,7	6,0	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	34	5 683	1,4	-1,0	12,5	4,4
РусАл	10,7	51	32%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	39	2 193	-2,5	-4,7	11,2	44,0
АК Алроса	13,5	132,0	-2%	3,7	8,1	12,4	4,0	15%	30%	46%	29%	1,0	27	2 756	-0,5	1,1	22,5	34,3
НЛМК	19,2	231,5	25%	1,1	3,5	5,5	2,3	15%	35%	31%	20%	0,8	30	6 099	-2,3	-10,7	3,1	10,7
ММК	9,2	59,7	40%	2,2	4,5	6,0	7,3	3%	15%	49%	34%	0,9	31	3 530	-2,9	-5,4	6,5	6,9
Северсталь	18,2	1 570,0	21%	0,8	5,4	8,1	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	5 659	-1,6	-3,3	10,7	19,4
ТМК	1,0	69,7	-15%	1,3	4,3	5,8	14,2	6%	14%	31%	18%	1,1	64	35	-1,2	-3,3	-15,0	14,0
Полус Золото	26,9	14 303	24%	5,8	8,3	11,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	1 263	-0,8	-1,3	3,3	-6,1
Полиметалл	10,6	1 622,5	14%	4,2	7,0	10,6	5,5	11%	13%	60%	35%	0,7	25	791	-0,5	1,7	10,3	-6,5
Всего по сектору	163,6		16%	2,7	6,1	8,1	6,4	8%	15%	43%	28%	0,9	34,2	28 010	-1,2	-3,0	7,2	13,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 960	7%	2,6	8,1	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	9	0,2	-0,6	-1,9	0,6
ФосАгро	8,6	4 816	-16%	2,6	6,8	9,5	6,3	8%	22%	38%	22%	0,5	25	409	-0,1	-0,8	18,3	53,7
Всего по сектору	12,0		-5%	2,6	7,5	11,3	5,0	11%	56%	34%	18%	0,4	17,5	419	0,1	-0,7	8,2	27,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	102,4	14%	1,4	3,9	11,0	1,7	8%	22%	36%	6%	0,8	15	115	0,5	1,0	-4,2	5,9
МТС	9,5	342,0	15%	2,2	5,0	10,9	21,7	4%	7%	44%	12%	0,8	10	918	0,7	0,0	8,8	3,4
Всего по сектору	14,1		14%	1,8	4,4	11,0	11,7	6%	15%	40%	9%	0,8	12	1 033	0,6	0,5	2,3	4,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,805	18%	1,0	2,8	20,4	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	13	44	0,5	-0,8	2,5	-10,6
Юнипро	2,4	2,797	18%	2,3	6,7	10,6	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	18	126	-0,3	-4,4	-3,5	0,2
ОГК-2	1,2	0,800	14%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	19	68	-0,2	-0,9	1,8	9,6
ТГК-1	0,7	0,012	-19%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	88	-0,7	-1,8	7,6	10,1
РусГидро	5,2	0,863	16%	1,2	3,9	6,1	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	276	1,3	2,8	6,5	10,3
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,854	44%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	767	1,1	-1,0	-3,5	-8,6
Россети, ао	3,8	1,368	2%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	21	136	-0,3	-0,8	-10,9	-22,0
Россети, ап	0,1	2,007	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	13	2	0,0	0,5	-4,1	-8,8
ФСК ЕЭС	3,9	0,222	10%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	143	0,6	-0,3	3,3	-0,2
Всего по сектору	24,7		8%	1,0	3,3	7,4	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	16,8	1650,0	0,2	-0,8	0,0	-2,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	70,2	14%	1,7	7,8	neg.	-	69%	-	22%	-11%	1,0	22	1 066	1,5	0,8	3,5	-1,3
Транснефть, ап	3,7	172 800	14%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	283	0,2	0,5	15,4	23,1
Всего по сектору	6,1		14%	1,1	4,5	1,7	0,1	37%	16%	33%	2%	0,9	21,2	1349,0	0,8	0,6	9,5	10,9
Потребительский сектор																		
Х5	9,4	2 493	40%	0,6	6,4	13,7	6,8	2%	16%	10%	2%	0,8	24	1 843	1,6	4,3	4,1	-9,7
Магнит	7,5	5 329	25%	0,6	5,3	12,5	3,1	3%	21%	12%	3%	0,9	20	966	0,3	-3,8	0,3	-6,0
М.Видео	1,5	619,1	37%	0,5	4,8	9,6	3,7	61%	15%	10%	3%	0,5	29	154	-0,9	-4,0	-14,0	-13,0
Детский мир	1,5	148,4	15%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	182	-0,4	-1,8	7,5	9,5
Всего по сектору	20,0		29%	0,7	5,6	11,7	4,5	20%	21%	12%	3%	0,7	24	3146	0,2	-1,3	-0,5	-4,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	770,8	42%	0,9	4,2	6,4	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	95	0,6	1,2	-6,5	-11,0
ПИК	10,2	1 115,0	3%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	33	161	1,5	1,3	39,7	86,5
Всего по сектору	11,3		23%	1,4	5,7	7,8	2,5	2%	14%	23%	13%	0,7	27	256	1,0	1,2	16,6	37,7
Прочие сектора																		
Яндекс	25,2	5 083	17%	5,4	35,6	66,3	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	30	1 842	0,3	0,8	7,1	-1,4
QIWI	0,7	781	-	0,1	0,3	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	23	57	0,5	-0,3	2,4	2,6
Всего по сектору	27,7		17%	1,8	12,0	24,2	2,3	10%	12%	20%	14%	0,8	23,9	1 950	0,3	0,3	5,9	6,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 Июнь 15:30	*****	Базовый РСЕ в США, м/м	май	0,6%	0,7%	0,5%
25 Июнь 15:30	*****	Доходы потребителей в США, м/м	май	-2,7%	-13,1%	-2,0%
25 Июнь 15:30	***	Расходы потребителей в США, м/м	май	0,4%	0,5%	0,0%
25 Июнь 17:00	***	Индекс потребления в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июнь	83,8	78,8	83,5
29 Июнь 9:45	•	Индекс потребления во Франции	июнь	100	97	
29 Июнь 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	июнь	н/д	0,5%	
29 Июнь 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	май	н/д	41,0%	
29 Июнь 11:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	май	н/д	-0,377	
29 Июнь 12:00	•	Индекс потребления в еврозоне (оконч.)	июнь	н/д	-3,3	
29 Июнь 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июнь	0,4%	0,5%	
29 Июнь 16:00	•	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	апрель	н/д	1,6%	
29 Июнь 17:00	*****	Индекс потребления в США от Conference Board	июнь	118,8	117,2	
30 Июнь 4:00	*****	PMI в промышленности КНР (офици.)	июнь	50,7	51,0	
30 Июнь 4:00	•	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	июнь	н/д	55,2	
30 Июнь 9:00	•	Цены на импорт в Германии, м/м	май	1,4%	1,4%	
30 Июнь 9:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	1й кв.	-1,5%	-1,5%	
30 Июнь 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	июнь	н/д	0,3%	
30 Июнь 9:55	•	Безработица в Германии, %	июнь	5,9%	6,0%	
30 Июнь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	июнь	0,2%	0,2%	
30 Июнь 15:15	•	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	475	978	
30 Июнь 16:45	•	PMI Чикаго	июнь	72,0	75,2	
30 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,614	
30 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,754	
30 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,930	
30 Июнь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	май	23,0%	34,7%	
30 Июнь 19:00	•	Безработица в России, %	май	5,2%	5,2%	
30 Июнь 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	май	2,1%	1,8%	
01 Июль 4:45	•	PMI в промышленности КНР от Caixin	июнь	51,8	52,0	
01 Июль 9:00	•	PMI в промышленности России	июнь	н/д	51,9	
01 Июль 10:15	•	PMI в промышленности Испании	июнь	59,2	59,4	
01 Июль 10:45	•	PMI в промышленности Италии	июнь	62,1	62,3	
01 Июль 10:50	•	PMI в промышленности Франции (оконч.)	июнь	58,6	58,6	
01 Июль 10:55	•	PMI в промышленности Германии (оконч.)	июнь	64,9	64,9	
01 Июль 11:00	•	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	июнь	63,1	63,1	
01 Июль 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3390	
01 Июль 15:30	•	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	411	
01 Июль 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	июнь	62,6	62,6	
01 Июль 17:00	•	ISM в промышленности США	июнь	61,0	61,2	
01 Июль 17:00	•	Расходы на строительство в США, м/м	май	0,5%	0,2%	
02 Июль 12:00	•	Цены производителей в еврозоне, г/г	май	9,5%	7,6%	
02 Июль 15:30	•	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	675	559	
02 Июль 15:30	•	Безработица в США, %	июнь	5,6%	5,8%	
02 Июль 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	-70,8	-68,9	
02 Июль 17:00	•	Фабричные заказы в США, м/м	май	1,4%	-0,6%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,0600458 руб./акция)
30 июня	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
1 июля	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
1 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (105 руб./акция)
1 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,17945 руб./акция)
1 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,0010706 руб./акция)
2 июля	Мосбиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
9 июля	Алроса	Продажи за июнь
12 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
15 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
21 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
26 июля	Лента	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г. и финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 июля	Русагро	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

