

Цифры дня

3800 п.

... не удержал индекс
Мосбиржи во вторник

13910 руб.

... к этому уровню, минимумам
с конца апреля, опустились
акции Полюса на фоне
снижения цен на золото

- Хотя сегодня утром на мировых рынках преобладает сдержанный оптимизм, не ждем от них существенной динамики
- В среду рубль может немного подорожать, оставаясь в верхней части диапазона 71,0 – 73,0 за доллар
- Ощутимый откат накануне и возврат котировок нефти марки Brent выше 75 долл./барр. позволяют рассчитывать на улучшение настроений на российском рынке акций
- Ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ в течение дня останется выше середины диапазона 7,10 – 7,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- Цена газа в Европе преодолела 400 долл./1 тыс. куб. м

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

<https://t.me/macroeconomicresearch>



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

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



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера мировые рынки показали негативную динамику. Индекс развивающихся стран MSCI EM во вторник отступил на 0,3% ввиду снижения рынков России, КНР и Индии, вызванного некоторым ухудшением ситуации на товарных рынках и опасениями как относительно влияния новой волны распространения Covid-19 на экономическую активность, так и ухудшения сентимента на развитых рынках. Однако давление на циклические сектора и сырьевые рынки к вечеру, в ходе торгов в США ослабло, позволив основным американским индексам удержаться от снижения, причем технологический NASDAQ Composite (+0,2%), пусть и замедлил рост, но продолжил обновлять исторические максимумы при поддержке спроса на hi-tech. Поддержку оказала публикация индекса потребительской уверенности в стране от Conference Board, - показатель в июне взлетел до 127,3 пунктов с майских 117,2 пунктов, максимума с февраля 2020 года, что оказалось заметно лучше ожиданий (119 пунктов, согласно консенсусу Рейтер), позволяя положительно оценивать ситуацию в американской экономике и настраивая на позитивную тональность экономических новостей этой недели.

Сегодня утром на мировые рынки вернулся сдержанный оптимизм. Хотя опасения относительно развития пандемии Covid-19 и частичного возвращения карантинных ограничений в отдельных регионах и сохраняются, текущая статистика указывает на устойчивость мировой экономики. Так, сегодня вышли официальные PMI по КНР, указав на сохранение роста деловой промышленности как в секторе услуг (53,5 пункта), так и в промышленности (50,9 пунктов; в мае – 51 пунктов, чуть лучше ожиданий – 50,8 пунктов) Поднебесной. В результате азиатские рынки акций торгуются преимущественно с небольшим повышением, как и цены на нефть. А вот фьючерсы на американские индексы демонстрируют нейтральную динамику – сегодня в центре внимания данные по числу новых рабочих мест в частном секторе США от ADP за июнь, которые способны скорректировать ожидания как по официальным данным по занятости в стране, выходящим в пятницу, так и, соответственно, по срокам и темпам ужесточения политики ФРС. **Полагаем, что и сегодня сегментированность спроса на риск сохранится, не ждем от мировых рынков существенной динамики.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent демонстрируют маловыразительную динамику перед саммитом ОПЕК+, находясь около 75 долл./барр. (сентябрьский контракт). Предварительные данные от API вышли немного вразрез с ожиданиями: запасы сырой нефти сильно сократились - на 8,2 млн барр., тогда как запасы бензинов и дистиллятов выросли - на 2,4 и 0,4 млн барр. соответственно. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, которая будет более интересная в плане динамики спроса на нефтепродукты, что сейчас является ключевым. Заседание ОПЕК+ состоится в четверг, ждем непростых переговоров и роста добычи нефти на 0,5 млн барр. с августа. **Сегодня в течение дня ждем консолидации фьючерса на нефть Brent у 75 долл./барр. с попытками идти выше в случае сильных статданных.**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль подешевел вместе с большинством валют развивающихся стран, отыгрывая снижение склонности к риску на глобальном рынке. Курс рубля снизился до 72,8 за доллар и до 86,6 за евро. Сегодня с утра рубль стабилен, а большинство валют EM торгуются в небольшом плюсе на фоне улучшения настроений глобальных инвесторов. На этом фоне **сегодня рубль может немного подорожать, оставаясь в верхней части диапазона 71,0 – 73,0 за доллар.**

Российский рынок акций

Во вторник тенденция к фиксации прибыли на российском фондовом рынке усилилась: индекс МосБиржи потерял 0,9%, не сумев удержаться выше отметки 3800 пунктов на фоне резкой внутрисдневной просадки нефтяных котировок и остающегося невнятным внешнего фона. Все сектора показали негативную динамику, наиболее устойчивым к ухудшению общерыночных настроений оказался потребительский сектор. Вновь наиболее слабо смотрелся сектор металлургии и горнодобычи, где в аутсайдеры вышли акции производителей драгоценных металлов (Полюс: -2,7%; Полиметалл: -2,7%), обновившие минимумы с конца апреля на фоне снижения цен на серебро и золото. Впрочем, «фишки» сталелитейного сектора также остались под выраженным давлением, потеряв 2%-2,4% по итогам дня. Из прочих секторов отметим заметное падение курсов акций Сургутнефтегаза (-2,6%), ДВМП (-3,2%), Мосэнерго (-2,1%), ВТБ (-1,9%), Аэрофлот (-1,8%) и МосБиржи (-1,8%).

Ощутимый откат рынка накануне, выглядящий не вполне оправданным в условиях стабилизации ситуации на мировых рынках и возврата котировок нефти марки Brent выше 75 долл./барр. позволяет рассчитывать сегодня на некоторое улучшение настроений на российском рынке акций. Мы ждем, что в среду **индекс МосБиржи будет тяготеть к возврату в диапазон 3800-3850 пунктов.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх ещё на 3 – 7 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,21% (+6 б.п.). Опережающий рост доходности продолжается в коротких ОФЗ. Давление на рынок оказывают ожидания ужесточения денежно-кредитной политики после заявления Э. Набиуллиной о том, что 23 июля будут обсуждаться повышение ставки на 25 – 100 б.п. Ослабление рубля и снижение склонности к риску на глобальном рынке также негативно отразились на ценах ОФЗ. Минфин РФ сегодня предложит на аукционах новые 10-летние и 15-летние ОФЗ-ПД 26239 и 26240 на общую сумму 50 млрд руб. В текущей конъюнктуре Минфин может не собрать спрос на весь планируемый объем с премией до 5 б.п. к вторичному рынку. **Сегодня ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется выше середины диапазона 7,10 – 7,30% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Цена газа в Европе преодолела 400 долл./1 тыс. куб. м - позитивно для Газпрома

Спотовая цена газа в Европе преодолела планку в 400 долл. за тысячу кубометров на "сухих" итогах украинского бронирования дополнительных газотранспортных мощностей на июль, когда останутся на ремонт главные экспортные газопроводы Газпрома. Фьючерс на июль по индексу TTF на ICE Futures в понедельник закрылся на отметке 398 долл., во вторник торги открылись на уровне 401 долл. В настоящее время индекс дрейфует в районе 411 долл.

НАШЕ МНЕНИЕ: В настоящее время уровень запасов в ПХГ Европы находится на многолетних минимумах: ситуация нетипичная, связанная с падением поставок СПГ и плановым ремонтом. С учетом отсутствия бронирования Газпромом дополнительных мощностей Украины Европа может подойти к следующему зимнему периоду неподготовленной. Для Газпрома рост цен на газ и ожидаемый повышенный спрос со стороны Европы позитивны; мы ждем сильных финрезультатов в этом году. Рекомендуем «покупать» акции Газпрома с целевым уровнем 325 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 791	-0,9%	-1,2%	1,9%
Индекс РТС	1 640	-1,8%	-0,3%	2,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 670	-1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	161 590	0,4%		
США				
S&P 500	4 292	0,0%	1,1%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	34 292	0,0%	1,0%	-0,7%
Dow Jones Transportation	14 855	0,1%	-0,6%	-5,7%
Nasdaq Composite	14 528	0,2%	1,9%	5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 284	0,0%	1,2%	2,2%
Европа				
EUROtop100	3 315	0,3%	0,0%	2,0%
Euronext 100	1 276	0,2%	-0,2%	2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 088	0,2%	0,0%	0,9%
DAX (Германия)	15 691	0,9%	0,3%	1,7%
CAC 40 (Франция)	6 567	0,1%	-0,7%	1,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 792	-0,1%	-0,3%	1,8%
Taiex (Тайвань)*	17 755	0,9%	2,4%	0,7%
Kospi (Корея)*	3 297	0,3%	0,6%	4,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 549	1,1%	1,1%	-2,1%
Bovespa (Бразилия)	127 327	-0,1%	-1,1%	0,9%
Hang Seng (Китай)*	28 873	-0,4%	30,7%	-1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 587	0,4%	0,6%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	52 816	0,5%	1,0%	1,7%
MSCI				
MSCI World	3 024	0,0%	0,9%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 377	-0,3%	1,2%	0,1%
MSCI Eastern Europe	276	-0,2%	-0,1%	-0,8%
MSCI Russia	779	-1,5%	-1,2%	3,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	73,0	0,1%	-0,1%	10,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,9	-0,2%	-0,3%	9,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,4	0,6%	0,4%	10,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,0	0,3%	-0,3%	8,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9312	-0,5%	0,4%	-9,1%
Никель (LME) spot, \$/т	18357	0,4%	3,6%	1,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2538	2,7%	5,9%	3,2%
Золото spot, \$/унц*	1759	-0,2%	-1,1%	-7,8%
Серебро spot, \$/унц*	25,8	0,1%	-0,3%	-7,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	402,1	-0,5	-2,3	3,2
S&P Oil&Gas	365,5	-0,7	-2,3	5,1
S&P Oil Exploration	736,7	-0,7	-3,4	-1,8
S&P Oil Refining	515,8	0,0	-0,3	-5,8
S&P Materials	217,5	0,4	0,5	-12,5
S&P Metals&Mining	876,1	-0,4	0,1	-3,0
S&P Capital Goods	859,1	-0,2	0,0	-3,1
S&P Industrials	138,5	-0,6	6,8	6,8
S&P Automobiles	100,0	-0,9	7,1	7,2
S&P Utilities	322,1	-1,7	-1,1	-2,3
S&P Financial	607,8	-0,3	1,6	-3,5
S&P Banks	400,3	-1,1	2,2	-6,3
S&P Telecoms	265,0	-0,5	1,0	2,9
S&P Info Technologies	2 597,0	0,7	2,2	7,0
S&P Retailing	3 986	0,4	0,1	4,9
S&P Consumer Staples	716,5	-0,4	0,3	-1,2
S&P Consumer Discretionary	1 431,2	0,2	1,5	3,7
S&P Real Estate	279,5	-0,1	-0,1	3,5
S&P Homebuilding	1 721,2	1,2	1,0	-2,0
S&P Chemicals	832,4	0,0	-0,6	-4,7
S&P Pharmaceuticals	837,8	0,1	0,7	2,3
S&P Health Care	1 469,6	0,1	0,8	2,2
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 088	-1,8	-4,8	-7,0
Нефть и газ	8 715	-0,9	-0,9	6,2
Эл/энергетика	2 212	-1,1	-1,0	-3,2
Телекоммуникации	2 365	-0,8	-0,7	-0,4
Банки	12 507	-0,9	1,1	2,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,06	0,0	0,3	2,2
Евро*	1,190	0,0	-0,2	-2,7
Фунт*	1,385	0,1	-0,8	-2,6
Швейц. франк*	0,922	-0,1	-0,3	-2,5
Йена*	110,5	0,0	0,4	-0,8
Канадский доллар*	1,239	0,1	-0,6	-2,6
Австралийский доллар*	0,752	0,1	-0,7	-2,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,77	-0,9	0,2	0,9
EURRUB	86,62	0,0	0,0	3,6
Бивалютная корзина	79,02	0,0	-0,1	2,2

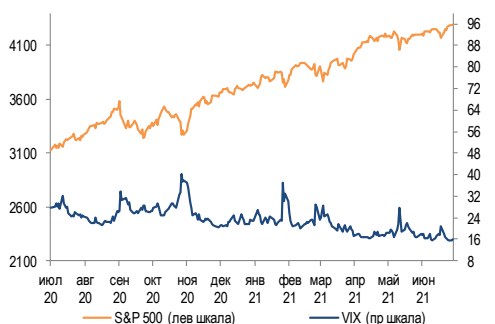
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,037	-0,4	0,2	3,5
US Treasuries 2 yr	0,251	-0,4	-1,2	11,0
US Treasuries 10 yr	1,473	-0,3	-1,2	-12,1
US Treasuries 30 yr	2,085	-1,0	-2,3	-19,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,084	-0,1	-0,1	2,3
LIBOR 1M	0,104	0,9	0,8	1,8
LIBOR 3M	0,147	0,1	0,9	1,6
EURIBOR overnight	-0,585	-0,5	-0,8	-0,9
EURIBOR 1M	-0,564	-0,6	-1,4	-0,6
EURIBOR 3M	-0,543	-0,5	-0,1	0,0
MOSPRIME overnight	5,580	4,0	11,0	46,0
MOSPRIME 3M	6,410	3,0	3,0	66,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	0,0	-0,9	-2,8
CDS High Yield (USA)	273	0,6	-2,9	-14,5
CDS EM	154	1,1	-1,5	-6,0
CDS Russia	84	0,0	-2,0	-13,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,6	-1,2	0,0	-0,6%
Роснефть	7,6	-0,7	0,1	-1,0%
Лукойл	93,2	-1,5	0,6	0,0%
Сургутнефтегаз	5,1	-4,0	-0,2	-1,5%
Газпром нефть	29,5	-1,2	-0,6	-0,3%
НОВАТЭК	213	-0,8	0,5	0,9%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,5	-1,4	-0,6	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	21,7	-0,6	-0,7	-0,2%
НЛМК	31,9	-0,7	-2,8	0,5%
ММК	10,8	-0,3	-0,6	0,0%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,2	48,6%
Банки				
Сбербанк	17,1	-1,8	-0,1	0,0%
ВТБ ао	1,4	-2,4	0,0	-0,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-0,2	0,0	0,4%
Магнит ао	14,8	-0,9	-0,8	0,2%

* данные приведены по состоянию на 9:30 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

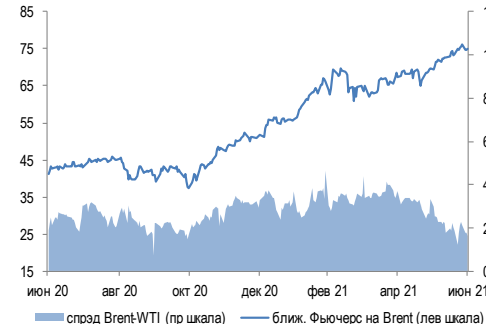
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 сентимента и способствовать новым волнам коррекции.

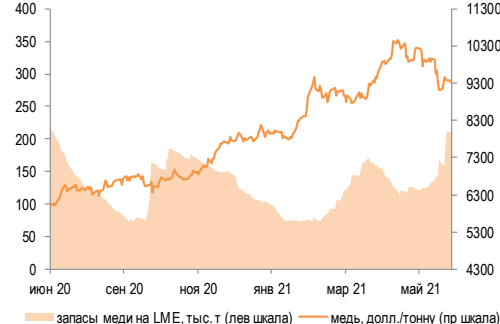
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

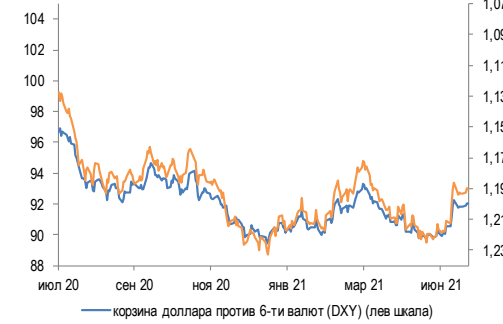
Цены и запасы меди на LME



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 смотреть консервативно, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

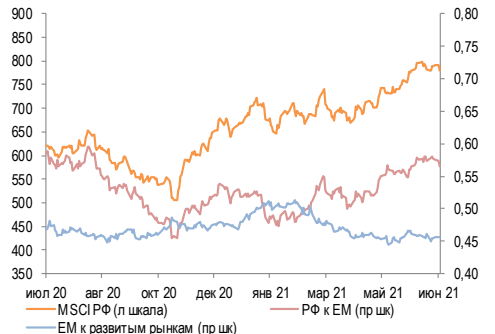
Динамика отдельных валютных пар



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 в США. 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 по-прежнему 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.

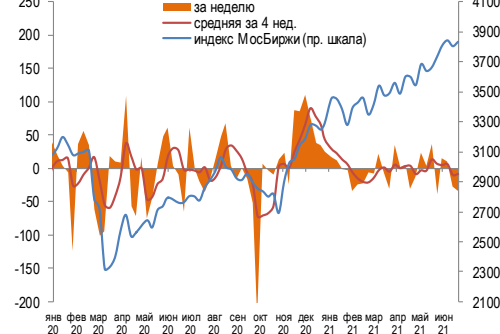
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

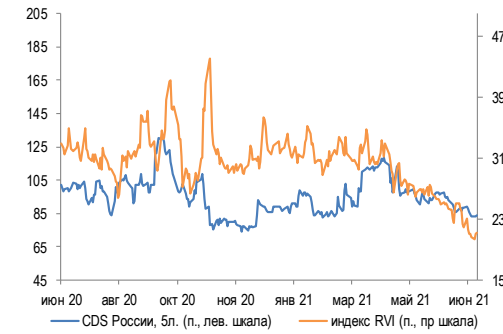
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

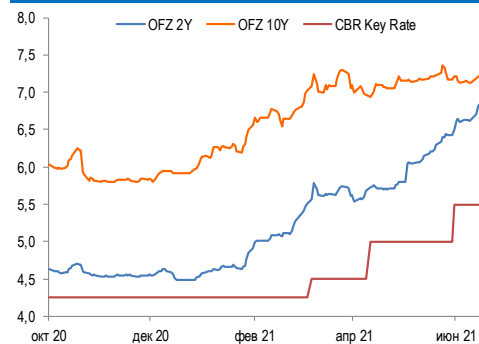


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

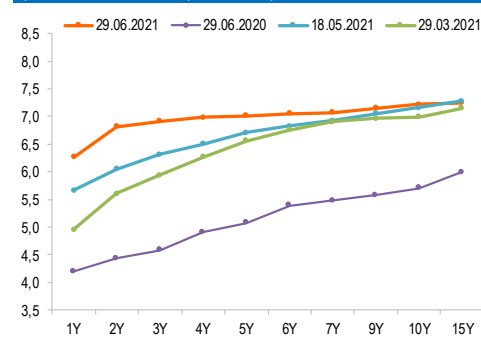
Доходность ОФЗ, %



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.

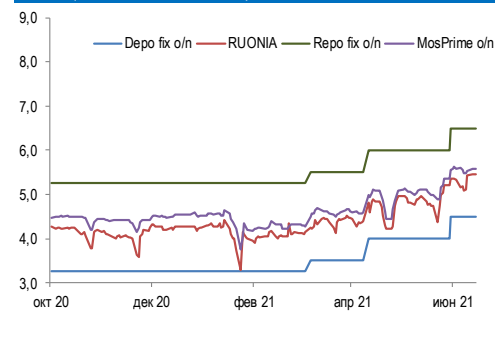
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

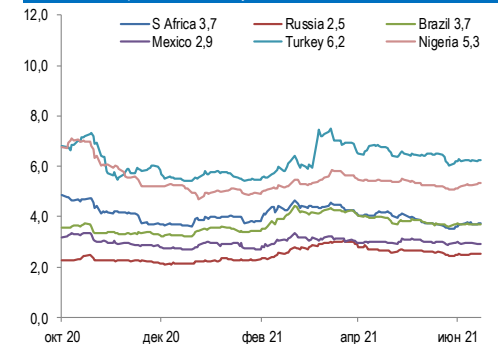
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

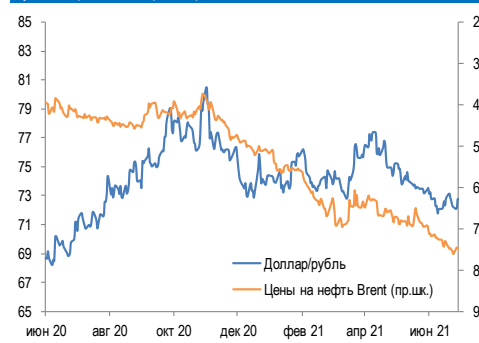
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

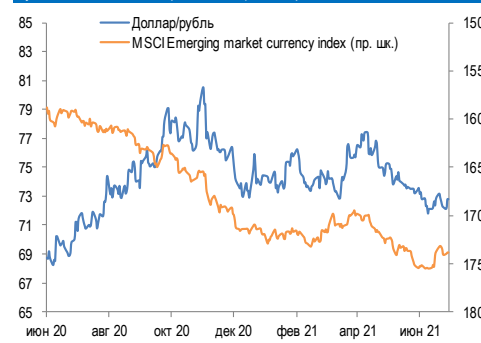
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

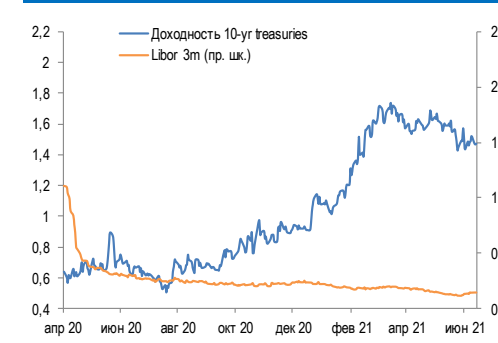
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	773,1	3 791	18%	1,4	4,9	6,9	0,7	-	-	26%	16%	-	13	88 088	-0,9	-1,2	7,0	15,3
Индекс РТС	-	1 640	-	1,4	4,8	6,8	0,7	-	-	26%	16%	-	19	-	-1,8	-0,3	11,0	18,2
Нефть и газ																		
Газпром	89,8	276,0	15%	1,2	4,2	4,7	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	19	10 368	-0,5	0,1	20,9	29,8
Новатэк	63,5	1 522,0	10%	4,9	12,4	14,1	2,9	30%	60%	39%	34%	1,2	28	1 667	-0,9	-1,5	2,0	20,9
Роснефть	80,8	554,5	33%	1,1	4,3	6,4	1,1	29%	84%	26%	12%	1,2	22	3 321	-0,1	0,6	-2,9	27,4
Лукойл	63,6	6 679	16%	0,6	4,2	8,4	1,2	10%	133%	15%	7%	1,2	30	8 594	-1,3	-0,2	9,1	29,2
Газпром нефть	27,7	424,8	5%	1,0	4,5	5,7	0,9	7%	0%	22%	13%	1,1	22	584	-1,2	-2,5	14,8	34,0
Сургутнефтегаз, ао	17,8	36,2	23%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	1,3	25	1 462	-2,8	-4,6	4,7	0,1
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,1	17%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	0,6	12	1 127	-0,7	-0,7	9,7	10,1
Татнефть, ао	15,7	525,4	26%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,4	30	2 448	-1,1	-2,3	-12,1	2,6
Татнефть, ап	1,0	494,5	27%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,3	30	500	-1,8	-3,2	-11,1	4,1
Башнефть, ао	3,0	1 482	-	0,5	3,8	1,8	0,6	7%	23%	13%	3%	0,9	18	30	-0,9	-1,6	-9,2	-10,7
Башнефть, ап	0,5	1 141	-	0,5	3,9	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	112	-0,7	-2,7	-12,2	-1,9
Всего по сектору	368,2		19%	1,2	4,5	5,9	1,0	14%	35%	23%	15%	1,1	23,1	2 747	-1,1	-1,7	1,2	13,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	90,5	305,1	23%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	10 400	-1,3	-1,4	5,1	12,6
Сбербанк, ап	3,9	281,0	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	1 157	-1,0	-1,4	3,9	16,7
ВТБ	8,7	0,0486	11%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	2 542	-1,9	1,5	14,1	29,0
БСП	0,4	66,2	35%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	18	-1,1	-3,2	14,7	27,7
МосБиржа	5,3	170,5	1%	-	-	13,9	3,19	-	-	-	18%	0,7	22	1 786	-2,3	-3,1	-1,9	6,9
АФК Система	4,1	31,3	44%	1,6	4,4	-	3,5	6%	-	36%	n/a	1,1	25	1 950	1,6	0,3	-8,8	9,1
Всего по сектору	112,9		22%	1,6	4,4	6,5	1,7	6%	-	36%	13%	0,9	24,5	17 855	-1,0	-1,2	4,5	17,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,8	24 746	2%	3,5	5,6	7,9	11,6	8%	12%	62%	41%	1,0	32	5 330	-0,6	-0,8	4,0	4,4
РусАл	9,9	48	42%	1,5	6,7	3,8	1,6	14%	26%	22%	26%	1,1	39	2 710	-2,5	-12,9	-3,8	34,4
АК Алроса	13,5	133,5	5%	3,4	7,4	11,1	3,8	18%	34%	46%	30%	1,0	27	5 378	0,0	-3,3	26,3	35,8
НЛМК	18,6	226,0	25%	0,9	3,1	4,9	2,0	15%	35%	31%	20%	0,8	30	3 775	-2,3	-9,1	-6,3	8,1
ММК	9,0	58,8	36%	2,1	4,2	5,4	6,6	3%	15%	49%	34%	0,9	31	1 380	-1,9	-6,3	-2,5	5,3
Северсталь	17,7	1 539,4	24%	0,6	4,3	8,3	1,0	-2%	-11%	14%	3%	0,7	32	1 956	-1,9	-3,5	0,0	17,0
ТМК	1,0	68,3	-13%	1,3	4,0	5,2	13,2	7%	16%	32%	19%	1,1	64	28	-2,3	-4,3	-15,2	11,7
Полюс Золото	26,0	13 910	28%	5,9	8,5	11,8	9,0	7%	10%	69%	46%	0,5	25	2 579	-2,6	-5,4	-0,5	-8,6
Полиметалл	10,3	1 577,0	17%	4,0	6,7	10,2	5,3	11%	13%	60%	35%	0,7	26	2 180	-3,0	-3,2	6,3	-9,1
Всего по сектору	159,9		18%	2,6	5,6	7,6	6,0	9%	17%	43%	28%	0,9	34,1	25 316	-1,9	-5,4	0,9	11,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 946	8%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	90%	31%	14%	0,2	10	9	-0,1	-0,1	-4,2	0,3
ФосАгро	8,4	4 700	-14%	2,4	6,6	9,1	6,0	5%	16%	37%	21%	0,5	25	482	-2,3	-4,7	16,1	50,0
Всего по сектору	11,7		-3%	2,5	7,3	11,0	4,8	9%	53%	34%	18%	0,4	17,5	491	-1,2	-2,4	6,0	25,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	100,2	17%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	14	342	-1,8	-2,2	-7,0	3,6
МТС	9,3	340,5	15%	2,2	4,9	10,9	21,5	4%	9%	44%	12%	0,8	9	943	-0,5	-0,2	7,7	3,0
Всего по сектору	13,9		16%	1,8	4,4	10,5	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	12	1 286	-1,1	-1,2	0,3	3,3

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	0,800	19%	1,0	2,8	19,8	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	13	40	-1,0	-0,6	1,3	-11,1
Юнипро	2,4	2,770	16%	2,1	6,3	9,9	1,5	10%	14%	34%	21%	0,7	18	164	-1,1	-2,2	-6,1	-0,8
ОГК-2	1,2	0,790	18%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	19	187	-1,7	-1,9	0,2	8,2
ТГК-1	0,7	0,012	-19%	0,7	2,9	7,0	-	-2%	-8%	24%	7%	1,1	18	86	-1,1	-0,7	6,8	10,8
РусГидро	5,2	0,859	16%	1,2	4,0	6,2	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	335	-0,5	1,5	5,5	9,8
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,734	48%	0,3	2,0	5,9	0,8	0%	1%	13%	8%	1,0	15	1 200	-1,4	-2,2	-7,7	-10,9
Россети, ао	3,7	1,362	-4%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	20	180	-0,5	-0,5	-9,9	-22,3
Россети, ап	0,1	1,995	-31%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	13	3	-0,4	-0,6	-4,9	-9,4
ФСК ЕЭС	3,8	0,219	10%	1,9	3,5	3,6	0,3	5%	7%	54%	31%	1,0	15	271	-1,2	-1,0	0,8	-1,5
Всего по сектору	24,2		8%	1,0	3,2	7,1	0,6	5%	9%	28%	12%	1,0	16,6	2466,6	-1,0	-0,9	-1,5	-3,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	68,1	15%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	1 509	-1,6	-4,9	1,2	-4,4
Транснефть, ап	3,7	172 550	14%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	395	-0,5	0,3	17,7	22,9
Всего по сектору	6,0		14%	1,0	3,9	1,7	0,1	37%	16%	34%	5%	0,9	21,4	1903,8	-1,1	-2,3	9,5	9,3
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 559	31%	0,7	6,4	15,0	7,4	4%	17%	10%	2%	0,8	24	2 306	0,7	6,4	4,7	-7,3
Магнит	7,4	5 306	26%	0,6	5,2	12,5	3,1	4%	21%	12%	3%	0,9	20	1 242	-0,2	-5,8	-0,5	-6,4
М.Видео	1,5	618,4	37%	0,5	4,3	9,5	3,4	68%	12%	11%	2%	0,5	29	239	0,6	-1,1	-15,1	-13,1
Детский мир	1,5	149,3	14%	1,0	5,7	10,8	neg.	14%	32%	17%	6%	0,8	23	220	-1,0	-0,5	4,7	10,2
Всего по сектору	20,0		27%	0,7	5,4	12,0	4,6	22%	21%	13%	3%	0,7	24	4007	0,0	-0,2	-1,5	-4,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	770,0	41%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	11%	21%	10%	0,9	21	58	-0,8	-0,7	-6,7	-11,1
ПИК	9,9	1 092,3	5%	1,8	7,3	9,1	4,2	12%	15%	25%	17%	0,5	33	119	-1,5	-2,1	18,8	82,7
Всего по сектору	11,0		23%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	13%	23%	13%	0,7	27	178	-1,2	-1,4	6,0	35,8
Прочие сектора																		
Яндекс	25,0	5 097	17%	5,4	35,3	67,0	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	30	2 477	0,2	2,1	3,7	-1,2
QIWI	0,7	776	-	0,1	0,2	5,9	1,6	-8%	-5%	52%	39%	0,8	23	61	0,0	0,4	-2,4	1,9
Всего по сектору	27,5		17%	1,8	11,8	24,3	2,3	10%	12%	22%	16%	0,8	23,8	2 601	0,0	0,6	3,2	6,4

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
29 Июнь 9:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	июнь	100	97	102,0
29 Июнь 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	июнь	0,4%	0,5%	0,4%
29 Июнь 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	май	н/д	41,0%	19,6%
29 Июнь 11:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	май	0,24	-0,377	0,28
29 Июнь 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	июнь	-3,3	-3,3	-3,3
29 Июнь 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июнь	0,4%	0,5%	0,4%
29 Июнь 16:00	••	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	апрель	1,7%	1,6%	1,6%
29 Июнь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	июнь	119	117,2	127,3
30 Июнь 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	июнь	50,8	51,0	50,9
30 Июнь 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	июнь	н/д	55,2	53,5
30 Июнь 9:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	1й кв.	-1,5%	-1,5%	-1,6%
30 Июнь 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	июнь	н/д	0,3%	0,2%
30 Июнь 10:55	•	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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров 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.

