

Цифры дня

1800 руб.

... к этому уровню стремились акции НОВАТЭКа в понедельник при поддержке высоких цен на газ

3100 руб.

... выше этого уровня поднимались акции ГК Самолет в понедельник

- Сегодня утром на рынках преобладают негативные настроения
- Во вторник ожидаем разнонаправленную динамику на рынках валют, с незначительным сокращением позиций рубля и его сохранением в нашем текущем целевом диапазоне 73,0-75,1
- Учитывая умеренно негативный внешний фон, полагаем, что в течение дня индекс МосБиржи ждет небольшая коррекция к уровню 3850 пунктов
- Сегодня внешний фон выглядит умеренно негативным, что ограничит дальнейшие покупки рублевых госбумаг. Вместе с тем, на горизонте 3-6 мес. классические длинные ОФЗ остаются привлекательными

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Русагро во 2 квартале выросла на 18%, до 11,07 млрд руб. – компания
- Выручка HeadHunter во 2 квартале выросла в 2,5 раза, до 3,91 млрд руб., скорр. EBITDA - в 3,4 раза
- Чистая прибыль Сургутнефтегаза в 1 полугодии снизилась почти в 3 раза, до 155 млрд руб.

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

Мировые фондовые индексы в начале недели находились под давлением. Индекс развитых рынков MSCI World (-0,1%) корректировался после обновления исторических максимумов ранее, в то время как индекс развивающихся стран MSCI EM (-0,7%) падал четвертый день подряд на фоне слабых статистических данных по КНР, указывающих на замедление темпов роста экономики Поднебесной. Так, темпы роста промышленного производства Китая в июле снизились до 6,4% г/г – минимальное значение за 11 месяцев, а увеличение розничных продаж в июле замедлилось до 8,5% г/г, сильнее консенсус-прогноза Bloomberg (+10,9% г/г). Вызывают осторожность у инвесторов усиление распространения числа новых случаев COVID-19 в Азии и США, что также может препятствовать восстановлению потребительского спроса. 5-летние инфляционные ожидания в США продолжили снижаться, однако доллар немного окреп. Тем не менее, индекс S&P 500 (+0,3%), при поддержке hi-tech и потребительского секторов, смог в понедельник обновить исторический максимум.

Сегодня утром на рынках преобладают негативные настроения. Ключевые азиатские рынки падают, во главе с китайскими фондовыми площадками. Фьючерсы на американские и европейские индексы в слабом минусе. Нефть Brent под умеренным давлением.

Сегодня выйдут данные по темпам роста розничных продаж в июле в США, которые, по нашему мнению, могут показать замедление относительно предыдущего месяца, учитывая слабость, вышедшего в пятницу индекса потребительской уверенности Университета Мичиган. Полагаем, что **сегодня инвесторы могут продолжить фиксировать прибыль и уходить от риска.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются ниже 70 долл./барр. в отсутствие поддерживающих новостей. Появившиеся в СМИ комментарии о том, что страны ОПЕК+ не планируют поставлять на рынок больше нефти, чем по квотам, вряд ли стоит расценивать как повод для покупок сырья. Риски по Китаю и в целом по мировому спросу на энергоносители остаются в силе, что давит на котировки нефти. **Мы продолжаем считать в текущих условиях актуальным диапазоном для Brent 65-70 долл./барр. с тенденцией к нижней границе.** Сегодня в фокусе статистика от API по запасам нефти и нефтепродуктов в США.

Российский валютный рынок

Пара доллар/рубли завершила торги в понедельник у нижней границы нашего текущего целевого коридора 73,0-75,1 рублей с незначительным удорожанием американской валюты. В результате торгов российская валюта немного подешевела на фоне сокращения объемов торгов на бирже парой доллар/рубли, а также давящих неуверенных котировок нефти. Драйверами валют на этой неделе могут выступить результаты обращений по безработице и розничных продаж в США. **Сегодня мы ожидаем разнонаправленную динамику на рынках валют, с незначительным сокращением позиций рубля, однако в пользу его нейтральности может сыграть приближающийся выпуск ОФЗ, а также ситуации на рынке экспорта.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+0,6%) открыл новую неделю умеренным ростом, вплотную приблизившись к уровню 3900 пунктов. Способствовали его росту «фишки» нефтегазового сектора (НОВАТЭК: +2,5%; Роснефть: +1,1%; ЛУКОЙЛ: +1,0%; ГАЗПРОМ: +0,8%; Татнефть ао: +0,4%) на фоне обновления рекордных цен на газ в Европе, а также акции финансовых учреждений (ТКС: +2,4%; ВТБ: +1,8%; Сбербанк: +0,2%), отыгрывая вышедшие в пятницу неплохие данные Росстата. Хорошо выглядели также бумаги компаний технологического сектора, в т.ч. NN.ru (+4,5%) на фоне сильных квартальных данных за 2 кв., а также Yandex (+2,4%). Фиксация прибыли наблюдалась в бумага потребительского сектора (X5 Retail Group: +1,5%; Детский Мир: +1,3%; Магнит: -0,7%), а также большинства металлургических компаний (РУСАЛ: -0,6%; ММК: -0,5%; НорНикель: -0,1%).

Учитывая умеренно негативный внешний фон, полагаем, что сегодня индекс МосБиржи ждет небольшая коррекция к уровню 3850 пунктов. Однако не исключаем попыток индекса МосБиржи продолжить движение в направлении 4000 пунктов в ближайшее время в случае улучшения сантимента на внешних рынках. Из значимых корпоративных новостей ожидаем финансовую отчетность по МСФО за 2 кв. OZON.

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая ОФЗ снизилась на 4 б.п. – 5-летние ОФЗ до 6,82% годовых, 10-летние – до 6,90% годовых. Инвесторы продолжают отыгрывать данные об ослаблении инфляционного давления, наблюдающегося в августе. Сегодня Минфин традиционно объявит параметры аукционов госбумаг: ожидаем, что наряду с длинным выпуском Минфин предложит среднесрочные бумаги (~7 лет) на фоне погашения в среду ОФЗ 26217 на 290 млрд. руб. **Сегодня внешний фон выглядит умеренно негативным** на фоне распространения нового штамма covid-19, что ограничит дальнейшие покупки рублевых госбумаг. Вместе с тем, на горизонте 3-6 мес. классические длинные ОФЗ остаются привлекательными (рекомендуем обратить внимание на новые выпуски, которые все еще торгуются с премией более 10 б.п. к «старой» кривой).

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Русагро во 2 квартале выросла на 18%, до 11,07 млрд руб. – компания

Чистая прибыль ГК "Русагро" во 2 квартале выросла на 18%, до 11,07 млрд рублей, сообщает компания. EBITDA составила 10,95 млрд рублей (на 59% больше), EBITDA margin выросла на 2 п.п., до 20%. Ранее компания сообщала, что выручка во 2 квартале увеличилась на 39%, до 54,4 млрд рублей. Компания также сообщила, что в 1 полугодии чистая прибыль составила 17,6 млрд рублей против 7,87 млрд рублей годом ранее, EBITDA - 22,1 млрд рублей против 10,2 млрд рублей, EBITDA margin - выросла до 21% с 16% в 1 полугодии прошлого года. Выручка за этот период составила 104,4 млрд рублей (рост на 45%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем результаты Русагро, отмечая рост рентабельности в сегментах с/х и масложировом. Основной вклад в рост выручки был обеспечен масложировым и мясным сегментами. Увеличение показателей Русагро было достигнуто за счет высоких цен и наращивания объемов реализации. Также отметим, что СД Русагро рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 1 полугодия 2021 года в размере \$119,733 млн, выплаты составят \$4,45 на акцию или \$0,89 на GDR, доходность – примерно 5,5%.

Выручка HeadHunter во 2 квартале выросла в 2,5 раза, до 3,91 млрд руб., скорр. EBITDA - в 3,4 раза

Выручка HeadHunter во 2 квартале 2021 года составила 3,91 млрд рублей, что в 2,55 раз выше показателя аналогичного периода прошлого года, говорится в финансовом отчете компании. Скорректированная EBITDA рекрутингового сервиса выросла в отчетном периоде в 3,4 раза - до 2,26 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 57,9% против 43,4% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты компании оцениваем положительно, они оказались выше консенсус-прогноза. Основной драйвер роста показателей – увеличение числа платящих пользователей, а также эффект «низкой» базы 2 квартала 2020 г.

Чистая прибыль Сургутнефтегаза в 1 полугодии снизилась почти в 3 раза, до 155 млрд руб.

Чистая прибыль Сургутнефтегаза в 1 полугодии составила 155,2 млрд рублей, сократившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 2,8 раза, следует из отчета компании по РСБУ. Выручка за отчетный период выросла почти в два раза, до 849 млрд рублей. Ликвидные активы, которые рынок привык называть "кубышкой", по итогам 2 квартала уменьшились на 55 млрд рублей - до 3,731 трлн рублей, следует из отчетности компании. На начало 2021 года размер ликвидных активов составлял 3,568 трлн рублей, а на конец первого квартала он вырос до 3,786 трлн рублей. Показатель ликвидных активов включает в себя сумму краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и долгосрочных депозитов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчет Сургутнефтегаза по РСБУ интересен с точки зрения дивидендных выплат для держателей привилегированных акций. Так, по итогам полугодия дивиденды могут составить 1,4 руб./акцию, а в целом за год – 3,7 руб./акцию, при условии отсутствия сильных колебаний по рублю. По обыкновенным акциям полагаем, что Сургут выплатит стандартные 0,65 руб./акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 895	0,6%	0,9%	3,3%
Индекс РТС	1 674	0,5%	2,0%	4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 666	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	166 600	-0,1%		
США				
S&P 500	4 480	0,3%	1,1%	3,5%
Dow Jones (DJIA)	35 625	0,3%	1,5%	2,7%
Dow Jones Transportation	14 987	0,4%	4,6%	3,4%
Nasdaq Composite	14 794	-0,2%	-0,4%	2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 461	-0,3%	0,7%	3,3%
Европа				
EUROtop100	3 411	-0,6%	0,4%	3,7%
Euronext 100	1 316	-0,8%	0,2%	4,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 154	-0,9%	0,3%	2,1%
DAX (Германия)	15 926	-0,3%	1,1%	2,5%
CAC 40 (Франция)	6 839	-0,8%	0,4%	5,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 468	-0,2%	-1,5%	5,6%
Taiex (Тайвань)*	16 661	-1,2%	-3,8%	-3,1%
Kospi (Корея)*	3 140	-1,0%	-3,7%	-7,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 825	-0,8%	-1,1%	3,4%
Bovespa (Бразилия)	119 180	-1,7%	-3,1%	-5,4%
Hang Seng (Китай)*	25 798	-1,5%	16,8%	-9,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 466	-1,4%	-1,8%	-2,1%
BSE Sensex (Индия)*	55 637	0,1%	2,0%	4,7%
MSCI				
MSCI World	3 122	-0,1%	0,7%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 272	-0,7%	-2,2%	-5,1%
MSCI Eastern Europe	279	0,0%	0,6%	3,2%
MSCI Russia	794	0,5%	1,9%	4,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	67,3	-1,7%	1,2%	-6,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	69,4	-0,3%	-2,0%	-6,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,3	0,0%	-1,5%	-6,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,5	-0,1%	-1,7%	-5,6%
Медь (LME) spot, \$/т	9420	-1,3%	0,8%	0,3%
Никель (LME) spot, \$/т	19498	-0,7%	4,9%	2,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2619	0,4%	3,1%	6,1%
Золото spot, \$/унц*	1791	0,2%	3,6%	-1,2%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	0,3%	2,5%	-5,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	364,4	-1,8	-0,8	-1,2
S&P Oil&Gas	321,5	-2,8	-2,3	-3,3
S&P Oil Exploration	654,4	-2,1	-0,4	2,1
S&P Oil Refining	539,7	-0,5	2,3	6,0
S&P Materials	226,1	-1,7	4,2	10,1
S&P Metals&Mining	914,6	0,3	1,8	4,0
S&P Capital Goods	890,1	0,3	2,2	3,3
S&P Industrials	136,8	-3,5	-3,3	4,8
S&P Automobiles	98,5	-3,8	-3,5	4,6
S&P Utilities	350,1	0,6	2,5	3,9
S&P Financial	639,2	-0,2	1,4	6,4
S&P Banks	413,0	-0,9	1,1	6,4
S&P Telecoms	278,1	0,2	1,0	4,0
S&P Info Technologies	2 732,6	0,4	0,9	3,5
S&P Retailing	3 968	0,5	0,3	-2,8
S&P Consumer Staples	754,7	0,6	2,4	2,8
S&P Consumer Discretionary	1 439,2	-0,4	-0,2	0,2
S&P Real Estate	292,4	0,1	0,6	1,2
S&P Homebuilding	1 836,9	0,5	4,0	11,8
S&P Chemicals	871,1	-0,4	1,9	5,3
S&P Pharmaceuticals	927,8	1,3	3,0	8,4
S&P Health Care	1 574,7	1,1	1,3	5,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 424	-0,4	-0,8	0,3
Нефть и газ	8 720	0,9	2,7	2,0
Эл/энергетика	2 106	-0,3	0,5	-1,3
Телекоммуникации	2 222	-0,1	-0,3	-0,5
Банки	13 573	1,0	1,8	8,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,69	0,1	-0,4	0,0
Евро*	1,177	-0,1	0,4	-0,3
Фунт*	1,382	-0,2	-0,2	1,0
Швейц. франк*	0,913	-0,1	1,0	0,5
Йена*	109,3	-0,1	1,1	0,1
Канадский доллар*	1,259	-0,2	-0,6	1,2
Австралийский доллар*	0,730	-0,5	-0,6	-0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,25	0,0	0,6	1,1
EURRUB	86,39	-0,1	0,3	2,0
Бивалютная корзина	79,27	-0,1	0,5	1,9

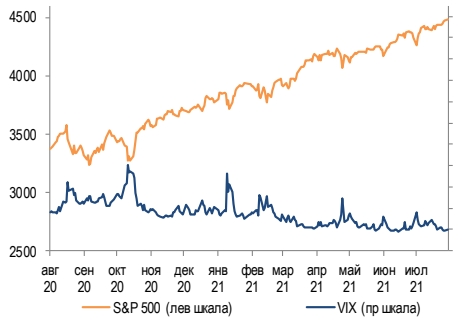
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,048	0,3	0,5	0,5
US Treasuries 2 yr	0,205	-0,2	-3,3	-1,6
US Treasuries 10 yr	1,240	-3,7	-10,9	-5,0
US Treasuries 30 yr	1,903	-2,6	-9,6	-1,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	-0,1	-0,1	-0,8
LIBOR 1M	0,093	-0,4	-0,2	0,0
LIBOR 3M	0,124	0,3	-0,4	-0,2
EURIBOR overnight	-0,589	-0,1	-0,1	-0,3
EURIBOR 1M	-0,561	0,4	0,0	-0,1
EURIBOR 3M	-0,552	-0,3	-1,1	-0,6
MOSPRIME overnight	6,540	1,0	5,0	63,0
MOSPRIME 3M	7,210	0,0	2,0	43,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	0,4	-1,5	-3,5
CDS High Yield (USA)	286	2,3	-7,3	-10,3
CDS EM	160	1,0	-5,8	-6,8
CDS Russia	85	0,0	-1,7	-5,1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,0	0,4	0,3	-0,3%
Роснефть	7,6	0,5	0,2	-0,9%
Лукойл	88,0	0,2	2,7	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,6	0,6	0,0	-0,2%
Газпром нефть	29,1	0,5	0,7	-0,2%
НОВАТЭК	236	2,2	14,0	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,3	-0,7	-1,6	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	24,0	-0,1	0,3	-0,3%
НЛМК	34,1	-0,1	-0,2	-0,5%
ММК	12,2	-0,1	0,2	0,3%
Мечел ао	2,2	0,0	0,1	50,1%
Банки				
Сбербанк	18,0	-0,4	0,2	-0,4%
ВТБ ао	1,4	2,5	0,0	-0,9%
Прочие отрасли				
MTC	8,7	-0,2	0,1	-1,0%
Магнит ао	15,1	-0,9	0,1	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

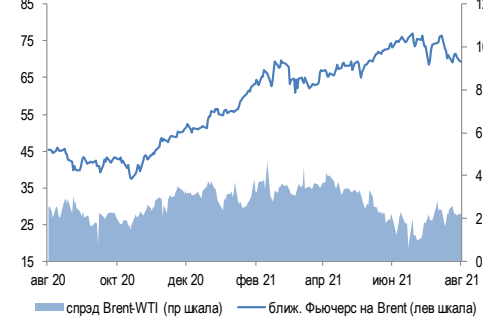
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

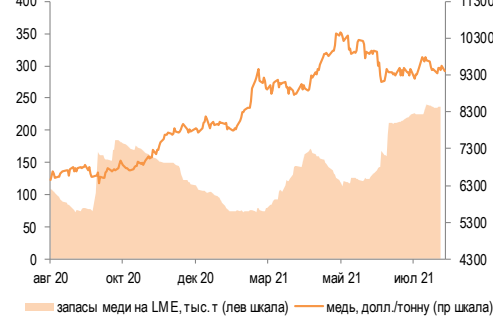
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайшие пару кварталов в фазу профицита предложения. На этом фоне среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent перейдет в диапазон 65-70 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 продолжаем смотреть консервативно (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

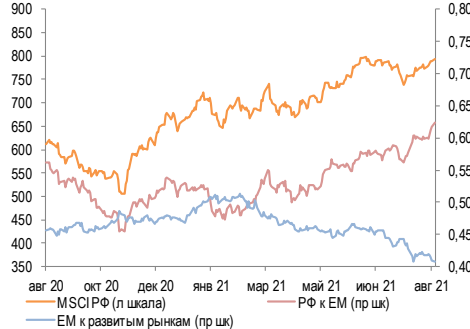
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно, в случае.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

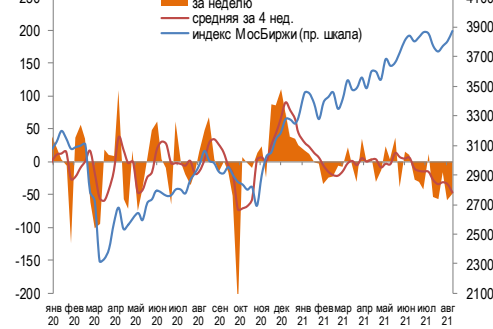
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

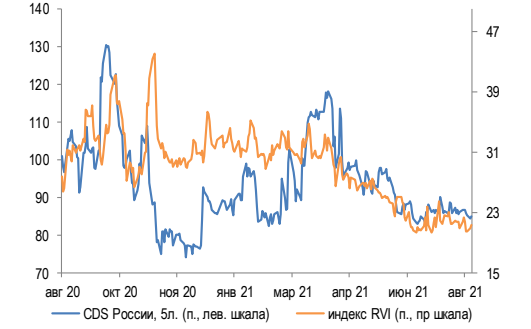
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 49 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

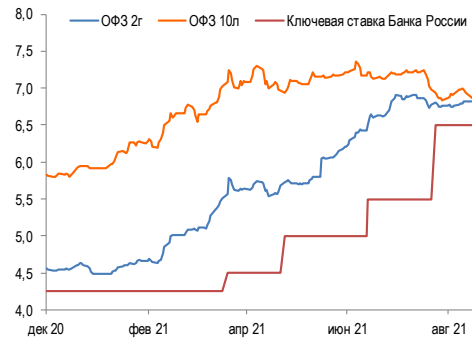


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

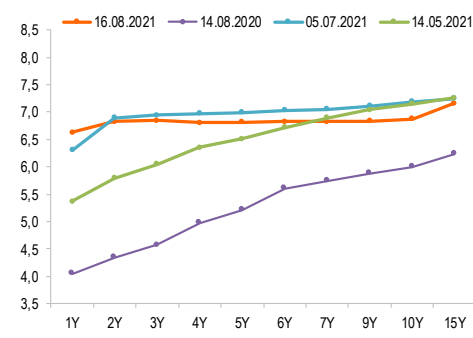
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Длинные ОФЗ позитивно отреагировали на повышение ключевой ставки в июне и июле. Инвесторы ожидают, что ужесточение денежно-кредитной политики будет способствовать замедлению инфляции в среднесрочной перспективе. При возвращении инфляции к 4% долгосрочный диапазон ключевой ставки составляет 5 – 6%. Ожидаем закрепления доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых.

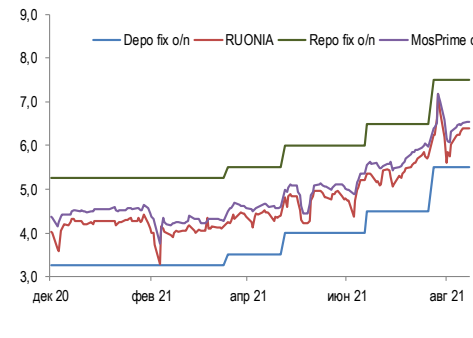
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инвесторы ожидают, что рост инфляции до 6,5% в июне – июле и ужесточение ДКП носят временное явление. В долгосрочной перспективе рынок ожидает возвращения инфляции к 4% и снижения ключевой ставки в диапазон 5 – 6%. На этом фоне уменьшение угла наклона кривой ОФЗ считаем справедливым. В августе – сентябре премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться до нуля.

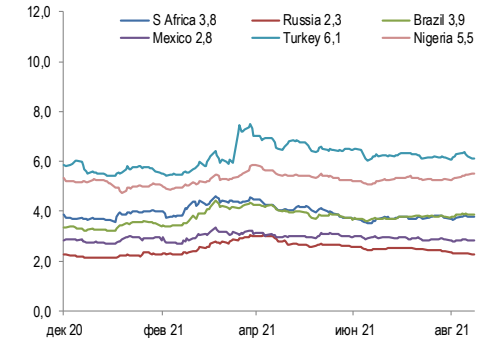
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 июля до 6,50% (+225 б.п. с начала года) и с высокой вероятностью продолжит ужесточение денежно-кредитной политики. Новый прогноз ЦБР по ключевой ставке до конца 2021 года предполагает диапазон 6,5–7,1%. На 2022 год оценка повышена с 5,3 – 6,3% до 6,0 – 7,0%. Ожидаем, что ставки межбанковского кредитования до конца этого года вырастут, следом за ключевой ставкой.

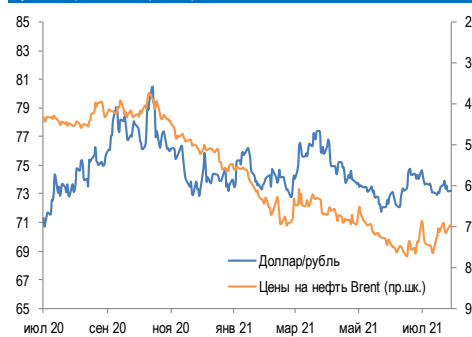
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

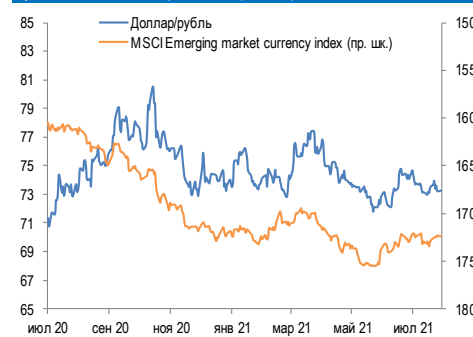
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль дешевеет после значительного роста на прошлой неделе. Основными факторами стали снижение цен на нефть и коррекция на американском рынке. Инвесторы ориентируются на макростатистику США, где будет задана основная динамика котировок на следующую неделю. Ожидаем, что доллар продолжит находиться в диапазоне 73,0 – 75,5 руб.

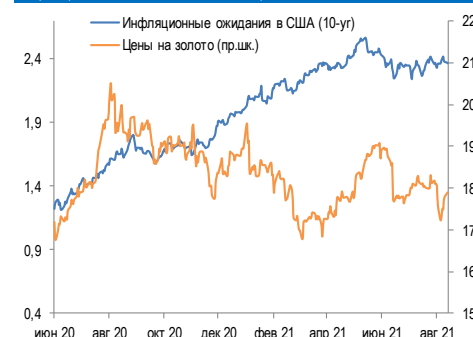
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне невнятных макроэкономических показателей США. С началом коррекции на мировых фондовых рынках валюты EM двигались разнонаправленно. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики для выявления общей динамики рынков EM.

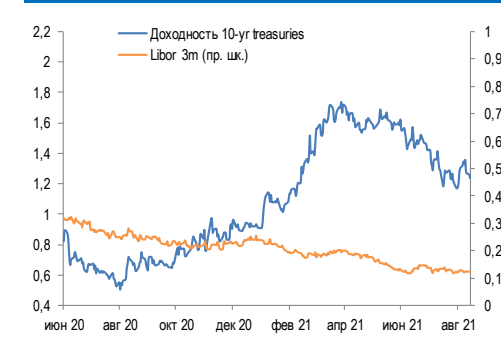
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 3-мес. LIBOR остается низким.

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	791,9	3 895	20%	1,3	4,5	6,9	1,0	-	-	39%	15%	-	11	65 185	0,6	0,9	7,0	18,4
Индекс РТС	-	1 674	-	1,3	4,4	6,9	1,0	-	-	39%	15%	-	16	-	0,5	2,0	7,9	20,7
Нефть и газ																		
Газпром	95,2	294,6	19%	1,2	3,8	4,2	0,5	13%	79%	31%	18%	1,1	18	9 532	0,6	3,0	16,9	38,5
Новатэк	73,4	1 771,2	2%	5,5	14,2	15,7	3,2	29%	59%	39%	35%	1,3	24	2 698	2,4	5,7	28,2	40,7
Роснефть	81,3	562,0	27%	1,1	4,1	6,0	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	8 675	0,7	2,9	3,7	29,1
Лукойл	61,4	6 488	17%	0,6	3,8	7,3	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	4 015	1,1	3,1	9,6	25,5
Газпром нефть	27,8	428,8	1%	1,0	4,2	5,2	0,9	6%	-2%	23%	14%	1,2	20	214	0,5	1,8	14,9	35,3
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,7	43%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	20	646	0,2	0,3	-7,9	-6,8
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,7	39%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	796	-0,3	0,0	-16,1	-9,8
Татнефть, ао	14,8	497,2	31%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	24	1 294	0,3	0,6	-1,4	-2,9
Татнефть, ап	0,9	462,9	33%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	212	-0,6	0,8	-2,4	-2,5
Башнефть, ао	2,9	1 415	-	0,5	3,6	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	16	35	1,3	5,9	-9,5	-14,8
Башнефть, ап	0,4	1 086	-	0,5	3,7	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	20	443	3,2	10,1	-8,2	-6,5
Всего по сектору	378,5		24%	1,1	4,3	5,6	1,0	15%	35%	24%	15%	1,1	22,2	2 596	0,9	3,1	2,5	11,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,0	329,2	18%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	1,0	18	7 889	0,2	0,7	8,8	21,4
Сбербанк, ап	4,2	304,5	12%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	0,9	16	584	0,2	1,0	8,7	26,5
ВТБ	9,3	0,0524	-1%	-	-	3,5	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	1 609	0,9	2,9	9,4	38,9
БСП	0,5	70,2	50%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	17	0,2	-0,9	-6,2	35,5
МосБиржа	5,5	175,5	5%	-	-	13,8	3,23	-	-	-	18%	0,7	20	706	0,4	-0,1	-0,3	10,0
АФК Система	3,9	29,5	53%	1,5	4,4	-	3,3	5%	-	35%	n/a	1,1	24	420	0,4	0,0	-7,9	2,8
Всего по сектору	120,2		23%	1,5	4,4	6,4	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,1	11 225	0,4	0,6	2,1	22,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,6	24 362	22%	3,3	5,5	7,5	11,3	8%	12%	61%	41%	1,0	20	4 385	-0,4	-1,9	-11,0	2,8
РусАл	10,8	52	28%	1,5	6,6	3,6	1,7	16%	28%	22%	28%	1,1	36	611	-1,7	-1,7	-9,7	46,9
АК Алроса	13,4	133,5	6%	3,3	7,1	10,3	3,9	14%	29%	47%	31%	1,0	31	2 308	-1,1	-3,1	18,7	35,8
НЛМК	20,5	250,9	22%	1,6	4,0	5,3	4,3	10%	22%	40%	27%	0,8	27	1 865	0,1	-1,1	-6,5	20,0
ММК	10,4	68,1	27%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	38%	35%	24%	0,9	30	882	-0,6	1,4	7,8	22,0
Северсталь	20,1	1 758,0	9%	2,1	4,3	5,6	7,3	7%	17%	50%	35%	0,7	29	1 345	0,4	1,3	-0,1	33,6
ТМК	1,5	104,6	-43%	0,7	5,1	12,2	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	123	0,7	-0,3	48,4	71,0
Полюс Золото	24,9	13 382	16%	5,5	7,9	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	23	1 181	-0,8	-1,1	-12,6	-12,1
Полиметалл	9,9	1 527,7	16%	3,8	6,3	9,1	4,8	11%	13%	60%	37%	0,7	24	927	-0,5	0,7	-11,2	-11,9
Всего по сектору	164,1		11%	2,5	5,5	7,6	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	32,0	13 628	-0,4	-0,7	2,6	23,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 916	8%	2,5	8,1	12,9	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	15	0,3	-1,1	-0,5	-0,2
ФосАгро	8,3	4 690	-13%	2,3	5,9	7,7	5,7	10%	26%	39%	24%	0,5	24	300	-0,3	-1,6	8,6	49,7
Всего по сектору	11,6		-2%	2,4	7,0	10,3	4,6	12%	58%	35%	19%	0,4	16,8	315	0,0	-1,3	4,0	24,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	94,4	25%	1,4	3,7	9,5	1,5	9%	20%	37%	6%	0,8	16	252	-1,0	-3,3	-8,0	-2,5
МТС	8,7	319,4	23%	2,1	4,8	10,1	19,7	4%	8%	44%	12%	0,8	16	879	0,2	0,8	-2,4	-3,4
Всего по сектору	12,9		24%	1,7	4,3	9,8	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 132	-0,4	-1,3	-5,2	-2,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,839	19%	1,0	2,8	14,5	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	34	1,3	1,1	6,9	-6,8
Юнипро	2,4	2,832	9%	2,2	6,4	10,1	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	52	-0,2	2,9	0,0	1,5
ОГК-2	1,1	0,699	26%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	33	-0,4	2,0	-14,2	-4,2
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	25	16	-0,1	-0,5	-3,1	3,9
РусГидро	5,0	0,831	23%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	22	143	-0,4	0,9	0,4	6,2
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,307	81%	0,2	1,5	5,2	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	17	446	0,0	0,2	-15,0	-18,9
Россети, ао	3,4	1,251	4%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	107	-0,9	-0,7	-11,4	-28,6
Россети, ап	0,1	1,892	-28%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	3	-0,4	-0,9	-8,5	-14,0
ФСК ЕЭС	3,4	0,195	21%	1,8	3,5	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	125	-0,9	-0,6	-14,0	-12,3
Всего по сектору	22,5		18%	1,0	3,2	6,1	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,0	958,2	-0,2	0,5	-6,5	-8,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,8	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	260	0,1	-0,2	-5,3	-6,1
Транснефть, ап	3,4	162 250	21%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	142	0,4	1,5	16,3	15,6
Всего по сектору	5,7		22%	1,0	3,9	1,6	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,6	401,9	0,2	0,6	5,5	4,8
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 436	43%	0,7	5,5	15,3	7,1	7%	13%	12%	2%	0,8	19	1 235	-1,6	1,8	5,5	-11,7
Магнит	7,6	5 487	20%	0,6	5,2	13,5	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	18	1 887	-0,7	0,0	6,7	-3,2
М.Видео	1,6	641,0	37%	0,5	4,4	9,9	3,5	66%	11%	11%	2%	0,5	26	60	0,3	0,2	-1,5	-10,0
Детский мир	1,4	137,9	23%	1,0	5,4	9,8	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	22	220	-1,0	0,9	-7,6	1,8
Всего по сектору	19,6		31%	0,7	5,1	12,1	4,6	23%	19%	13%	3%	0,8	21	3402	-0,8	0,7	0,8	-5,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	764,2	39%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	19	27	0,3	0,1	2,6	-11,8
ПИК	10,7	1 183,4	-1%	1,9	7,6	9,6	4,3	13%	17%	25%	17%	0,5	29	128	-0,1	-0,4	23,1	97,9
Всего по сектору	11,7		19%	1,4	5,9	7,8	2,6	3%	16%	23%	14%	0,7	24	155	0,1	-0,1	12,9	43,1
Прочие сектора																		
Яндекс	24,9	5 088	20%	5,2	46,4	101,4	5,1	38%	35%	11%	5%	0,7	27	2 936	2,4	2,0	8,8	-1,3
QIWI	0,6	720	-	-0,1	-0,3	5,7	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	104	0,1	-0,9	-10,6	-5,4
Всего по сектору	27,7		20%	1,7	15,4	35,7	2,2	10%	10%	20%	14%	0,8	22,8	3 464	1,5	2,1	7,7	10,8

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
16 августа 4:30	•••	Цены на жилье в КНР, г/г	июль	н/д	4,7%	4,6%
16 августа 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	июль	7,8%	8,3%	6,4%
16 августа 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	июль	11,5%	12,1%	8,5%
16 августа 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июль	11,3%	12,6%	10,3%
16 августа 15:30	•••	NY Fed manufacturing	июль	35,0	43,0	18,3
17 августа 12:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,0%	2,0%	
17 августа 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июль	-0,2%	0,6%	
17 августа 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июль	0,1%	1,3%	
17 августа 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	июль	0,4%	0,4%	
17 августа 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	июль	75,7%	75,4%	
17 августа 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,8%	0,5%	
17 августа 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	июль	80	80	
18 августа 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	июнь	202,8	384,0	
18 августа 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	июль	2,3%	2,5%	
18 августа 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	-0,1%	0,3%	
18 августа 15:30	•••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,615	1,594	
18 августа 15:30	•••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	июль	1,610	1,643	
18 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,7	-0,447	
18 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,013	1,766	
18 августа 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,311	-1,400	
18 августа 21:00	••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-	-	-	
19 августа 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	375	
19 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2866	
19 августа 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	0,7%	0,7%	
20 августа 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	август	н/д	3,9%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
18 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
19 августа	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	Global Ports	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
20 августа	МосБиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
20 августа	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
20 августа	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
23 августа	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
24 августа	Полюс	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 августа	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
26 августа	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
26 августа	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 августа	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
27 августа	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Россети	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	ФСК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	EMC	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (84,45 руб./акция)
31 августа	Петропавловск	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ 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.

