

Цифры дня

3943 п.

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум во вторник

300 руб.

... к этому уровню стремились котировки акций Газпрома во вторник, закрывая дивидендный разрыв

- По состоянию на утро среды настроения на рынках стабилизировались
- Сегодня мы ожидаем незначительное удорожание позиций рубля и его последующий переход к середине нашего текущего целевого диапазона 73,0 - 75,1
- Учитывая улучшения настроений на глобальных рынках, мы ждем умеренно позитивного старта торгов с развитием повышательного движения индекса МосБиржи. Не исключаем, в случае сохранения позитивного внешнего фона, теста им отметки 4000 пунктов уже сегодня
- Сегодня все внимание инвесторов будет сосредоточено на традиционных аукционах Минфина: министерство проведет 2 безлимитных аукциона по 10- и 20-летним ОФЗ на фоне погашения ОФЗ 26217 на 290 млрд. руб.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Сургутнефтегаза в 1 пол. 2021 г. по МСФО упала в 2,9 раза - до 153 млрд руб.
- М.Видео-Эльдорадо в 1 полугодии увеличила скорректированную чистую прибыль на 18%
- GMV Ozon во 2 кв. вырос на 94%, до 89 млрд руб., отрицательная EBITDA составила 9,1 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

На глобальных рынках во вторник инвесторы сохраняли консервативный настрой, осмысливая статистику по США. Индекс развивающихся стран MSCI EM (-1,3%) вчера заметно снизился, ведомый накрывшей ряд рынков волной фиксации прибыли (более 2% потеряли КНР, ЮАР, Бразилии, лишь турецкий и российский рынки смогли прибавить более 1%). Развитые рынки, по индексу MSCI World, потеряли 0,7%, ведомые американским фондовым рынком (S&P500: -0,7%; Dow Jones IA: -0,8%; NASDAQ Composite: -0,9%). Помимо сохраняющихся опасений относительно распространения новых штаммов Covid-19 и их влияния на экономическую активность в будущем, рынки находились в ожидании публикации важной статистики по США. Она не порадовала – пром. производство показало рост на 0,9% м/м, розничные продажи в Штатах упали на 1,1% м/м, заметно хуже ожиданий, причем неожиданно вернулся к снижению и базовый показатель, без учета автосектора и топлива (-0,7% м/м). Растущие риски по потребительской активности в условиях повышенной заболеваемости коронавирусом в стране, а также слабые финансовые результаты Home Depot (-4,3%) привели к укреплению доллара и всплеску коррекционных настроений на товарных рынках и американском рынке акций, впрочем, ослабших к концу торговой сессии – ухудшение тональности экономических новостей носит пока несущественный характер, к тому же повышает вероятность сохранения стимулирующей политики ФРС.

По состоянию на утро среды настроения на рынках стабилизировались. Ключевые азиатские рынки и цены на сырье умеренно подрастают, фьючерсы на американские и европейские индексы в небольшом «плюсе». В отсутствие новой порции новостного негатива умеренно позитивные настроения на глобальных рынках могут сохраниться.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent демонстрируют маловыразительную динамику, удерживаясь чуть выше 69 долл./барр. Статистика от API вышла нейтральной: запасы сырой нефти сократились на 1,2 млн барр., запасы бензинов – также на 1,2 млн барр. Запасы дистиллятов выросли на 0,5 млн барр. Мы продолжаем смотреть на нефть достаточно скептически, подчеркивая риски роста предложения из-за слабости спроса, восстановления добычи ОПЕК+ сланцевиков США. Согласно прогнозам Минэнерго США, к сентябрю добычв сланцевой нефти в Америке поднимется до 8,1 млн барр./день – максимум с апреля 2020 г. Сегодня в фокусе статистика по запасам от Минэнерго США, особого сюрприза не ожидаем. **Наши ожидания по Brent остаются прежними: удержание диапазона 65-70 долл./барр. с тенденцией к движению к нижней границе.**

Российский валютный рынок

Пара доллар/рубли завершила торги во вторник в направлении середины нашего текущего целевого коридора 73,0-75,1 рублей с незначительным удорожанием американской валюты. Несмотря на увеличение объемов торгов рублем, а также относительно стабильную нефть, рубль не смог устоять перед коррекцией доллара. Не поддержали рубль и вчерашние слабые данные по розничным продажам в США, а также новый безлимитный выпуск ОФЗ, где, как и прежде, участвовало достаточно иностранного капитала. В целом, позитивных факторов для рубля на этой неделе мы не видим. **Сегодня мы ожидаем незначительного отката рубля к нижней границе нашего текущего целевого диапазона и его последующий возврат к уровням закрытия предыдущей торговой сессии около 73,5 рубля.**

Российский рынок акций

Во вторник покупки на российском рынке акций возобладали, позволив индексу МосБиржи (+1,2%) уверенно обновить исторические пики, заметно продвинувшись к «круглой» отметке 4000 пунктов. Несмотря на откат нефтяных котировок и сохранение давления на ряд рынков EM, спрос на «голубые фишки» был хорошим, обеспечив отдельным бумагам выход на рекордные ценовые уровни. В секторальном разрезе «лучше рынка» вновь оказались акции финансового сектора, где мощно смотрелись Сбербанк (оа: +1,6%; па: +1,5%), МосБиржа (+3,3%) и TCS Group (+3,1%), а также потребсектор (Лента: +3,4%; X5: +2%; Магнит: +1,1%). В нефтегазовом секторе продолжили раллировать сильно недооцененные акции Башнефти (оа: +7,4%; па: +3,9%) и сильно смотрелся НОВАТЭК (+1,4%). Также отметим акции Газпрома (+1,1%) сумевшие обновить максимумы с 2008 года, и ЛУКОЙЛ (+1,1%). Сдержала рост рынка фиксация прибыли в Роснефти (-1,7%), «фишках» сталелитейных компаний (Северсталь: -1,0%; ММК: -1,4%) и электроэнергетики (Русгидро: -0,9%; Интер РАО: -0,5%).

Учитывая улучшения настроений на глобальных рынках, мы ждем умеренно позитивного старта торгов с развитием повышательного движения индекса МосБиржи. Не исключаем, в случае сохранения позитивного внешнего фона, теста им отметки 4000 пунктов уже сегодня.

Российский рынок облигаций

По итогам вторника доходности рублевых госбумаг практически не изменились – доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 1 б.п. – до 6,79% годовых, 10-летних – осталась на уровне 6,87% годовых. Сегодня все внимание инвесторов будет сосредоточено на традиционных аукционах Минфина. Сегодня министерство проведет 2 безлимитных аукциона по 10- и 20-летним ОФЗ на фоне погашения ОФЗ 26217 на 290 млрд. руб. Предложение длинных бумаг свидетельствует о том, что Минфин нацелен в первую очередь на удлинение госдолга, а не на рост объемов заимствования на фоне сохранения профицита бюджета. В результате, ожидаем, что большая часть средств от погашения ОФЗ 26217 пойдет на вторичный рынок в короткие и среднесрочные выпуски.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Сургутнефтегаза в 1 пол. 2021 г. по МСФО упала в 2,9 раза - до 153 млрд руб.

Чистая прибыль Сургутнефтегаза по МСФО за 1 полугодие 2021 года составила 153 млрд рублей по сравнению с 438,8 млрд рублей годом ранее (в 2,9 раза меньше), говорится в отчете компании. Выручка увеличилась в 1,6 раза, до 915,2 млрд рублей, операционная прибыль - в 4 раза, до 202,1 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основное влияние на сокращение прибыли Сургутнефтегаза оказало получение убытка по курсовым разницам в размере 81,5 млрд рублей против прибыли в 415 млрд рублей за аналогичный период 2020 года. Учитывая представленный ранее отчет по РСБУ, особого сюрприза не ожидалось, а для дивидендов по привилегированным акциям важнее отчетность по российским стандартам, которая является основой для выплат. Оцениваем отчет Сургутнефтегаза как нейтральный.

GMV Ozon во 2 кв. вырос на 94%, до 89 млрд руб., отрицательная EBITDA составила 9,1 млрд руб.

Оборот Ozon (GMV), включая услуги, по итогам 2 квартала 2021 года составил 89 млрд рублей, показав рост год к году на 94%, сообщила компания. При этом отрицательный показатель скорректированной EBITDA Ozon по итогам квартала составил 9,1 млрд рублей против отрицательного показателя в 1,8 млрд рублей годом ранее. Выручка Ozon во 2 квартале выросла на 53% год к году и составила 37,02 млрд рублей. Убыток Ozon по итогам 2 квартала составил 15,23 млрд рублей против 3,29 млрд рублей убытка годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты OZON не оправдали ожидания рынка в части EBITDA, ожидалось менее сильное сокращение показателя. Компания объясняет это активными инвестициями в инфраструктуру и e-commerce. Результаты по обороту оказались лучше консенсус-прогноза на фоне роста количества и частоты заказов. Мы оцениваем результаты OZON умеренно-негативно.

М.Видео-Эльдорадо в 1 полугодии увеличила скорректированную чистую прибыль на 18%

Группа "М.Видео-Эльдорадо" в 1 полугодии 2021 года увеличила скорректированную чистую прибыль по МСФО (IAS 17) на 18% по сравнению с аналогичным показателем за 2020 год, до 6,39 млрд рублей. EBITDA выросла на 37,1%, до 18,311 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 8,6% против 7,7% годом ранее, сообщил ритейлер. Скорректированная EBITDA снизилась на 8,1%, до 12,368 млрд рублей, рентабельность скорректированной EBITDA составила 5,8% против 7,7% годом ранее. Выручка выросла на 22,3%, до 212,776 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем результаты М.Видео-Эльдорадо как достаточно сильные, хотя и скорректированные показатели показали динамику слабее выручки. А на увеличение EBITDA и чистой прибыли (не скорректированные) оказали влияние в основном разовые факторы. Маржинальность бизнеса немного просела на фоне повышенной маркетинговой активности. Компания рекомендовала дивиденды в размере 100% от скорректированной прибыли по МСФО, что предполагает 35,5 руб./акцию за 1 полугодие и соответствует доходности в 5,5%. Мы ждем, что 2 полугодие для М.Видео-Эльдорадо будет более успешным при поддержке сезонного фактора.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 943	1,2%	1,7%	4,6%
Индекс РТС	1 690	0,9%	2,6%	5,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 674	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	168 730	0,3%		
США				
S&P 500	4 448	-0,7%	0,3%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	35 343	-0,8%	0,2%	1,9%
Dow Jones Transportation	14 825	-1,1%	1,5%	2,3%
Nasdaq Composite	14 656	-0,9%	-0,9%	1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 447	0,1%	0,1%	3,0%
Европа				
EUROtop100	3 419	0,2%	0,4%	3,9%
Euronext 100	1 313	-0,2%	-0,5%	4,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 181	0,4%	0,3%	2,5%
DAX (Германия)	15 922	0,0%	1,0%	2,5%
CAC 40 (Франция)	6 820	-0,3%	0,0%	5,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 620	0,7%	-1,6%	6,3%
Taiex (Тайвань)*	16 826	1,0%	-2,3%	-0,4%
Kospi (Корея)*	3 169	0,8%	-2,3%	-5,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 940	0,2%	-1,0%	3,6%
Bovespa (Бразилия)	117 904	-1,1%	-3,5%	-6,4%
Hang Seng (Китай)*	25 917	0,7%	17,3%	-6,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 466	0,6%	-1,9%	-2,1%
BSE Sensex (Индия)*	55 995	0,4%	2,7%	5,4%
MSCI				
MSCI World	3 100	-0,7%	-0,3%	2,5%
MSCI Emerging Markets	1 256	-1,3%	-3,2%	-6,3%
MSCI Eastern Europe	280	0,1%	0,3%	3,3%
MSCI Russia	802	1,1%	2,3%	5,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	66,6	-1,0%	-2,5%	-7,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	69,2	0,2%	-3,3%	-6,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	66,8	0,3%	-3,5%	-6,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,3	0,3%	-3,0%	-5,9%
Медь (LME) спот, \$/т	9227	-2,0%	-2,8%	-1,8%
Никель (LME) спот, \$/т	19194	-1,6%	1,4%	0,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2614	-0,2%	1,7%	5,9%
Золото спот, \$/унц*	1791	0,3%	2,3%	-1,2%
Серебро спот, \$/унц*	23,8	0,6%	1,0%	-5,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	361,0	-0,9	-3,3	-2,1
S&P Oil&Gas	318,8	-0,8	-4,8	-4,1
S&P Oil Exploration	640,2	-2,2	-3,5	-0,1
S&P Oil Refining	533,2	-1,2	-0,4	4,7
S&P Materials	218,7	-3,3	-2,9	6,5
S&P Metals&Mining	903,0	-1,3	-0,6	2,7
S&P Capital Goods	880,6	-1,1	0,1	2,2
S&P Industrials	132,4	-3,2	-6,3	1,5
S&P Automobiles	95,4	-3,2	-6,3	1,3
S&P Utilities	350,1	0,0	2,4	3,9
S&P Financial	633,9	-0,8	-0,4	5,5
S&P Banks	408,3	-1,1	-1,5	5,1
S&P Telecoms	275,3	-1,0	-0,1	3,0
S&P Info Technologies	2 708,8	-0,9	0,7	2,6
S&P Retailing	3 871	-2,4	-2,4	-5,2
S&P Consumer Staples	755,0	0,0	1,8	2,9
S&P Consumer Discretionary	1 406,0	-2,3	-2,7	-2,1
S&P Real Estate	292,8	0,1	1,9	1,3
S&P Homebuilding	1 769,8	-3,7	-1,3	7,7
S&P Chemicals	863,5	-0,9	0,1	4,4
S&P Pharmaceuticals	939,8	1,3	3,3	9,8
S&P Health Care	1 592,3	1,1	2,7	6,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 456	0,3	-0,7	0,6
Нефть и газ	8 795	0,9	2,4	2,9
Эл/энергетика	2 104	-0,1	0,0	-1,4
Телекоммуникации	2 234	0,5	0,4	0,0
Банки	13 860	2,1	3,1	10,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,11	0,0	0,2	0,5
Евро*	1,171	0,0	-0,2	-0,7
Фунт*	1,374	0,0	-0,9	0,5
Швейц. франк*	0,914	0,0	0,8	0,4
Йена*	109,6	0,0	0,7	-0,1
Канадский доллар*	1,261	0,1	-0,9	1,1
Австралийский доллар*	0,726	0,1	-1,5	-1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,60	-0,5	0,5	1,5
EURRUB	86,00	0,2	0,3	2,5
Бивалютная корзина	79,09	0,2	0,2	2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,058	-0,3	0,8	1,5
US Treasuries 2 yr	0,213	0,4	-0,5	-0,8
US Treasuries 10 yr	1,272	0,7	-5,9	-1,9
US Treasuries 30 yr	1,929	0,2	-7,0	1,0

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,078	0,0	-0,1	-0,8
LIBOR 1M	0,089	-0,7	-0,7	0,5
LIBOR 3M	0,125	0,0	-0,3	-1,0
EURIBOR overnight	-0,590	-0,1	-0,1	-0,6
EURIBOR 1M	-0,564	0,2	-0,3	-0,7
EURIBOR 3M	-0,550	0,3	-0,7	-0,2
MOSPRIME overnight	6,720	19,0	24,0	81,0
MOSPRIME 3M	7,200	-1,0	0,0	42,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,9	-0,2	-2,6
CDS High Yield (USA)	293	6,4	2,6	-3,9
CDS EM	162	2,0	-3,0	-4,8
CDS Russia	85	0,0	-0,7	-4,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,0	1,1	0,4	0,1%
Роснефть	7,6	-1,1	0,0	-0,4%
Лукойл	88,2	1,5	3,1	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,6	1,3	0,1	0,5%
Газпром нефть	29,2	-0,3	0,3	0,4%
НОВАТЭК	242	1,7	15,2	0,2%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	33,1	1,2	1,0	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	23,9	-0,2	-0,2	0,1%
НЛМК	34,1	0,0	-0,5	-0,2%
ММК	12,1	-0,1	-0,1	0,8%
Мечел ао	2,2	0,0	0,1	49,9%

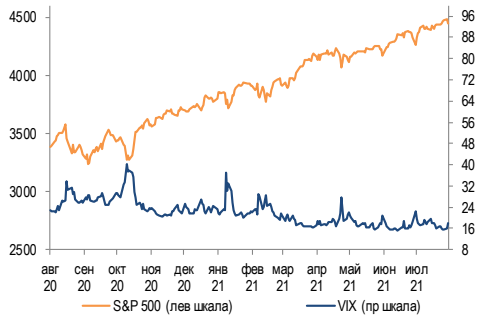
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	17,9	1,7	0,4	-0,2%
ВТБ ао	1,4	-1,3	0,0	-2,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	0,9	0,2	-0,2%
Магнит ао	15,0	1,9	0,6	0,8%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

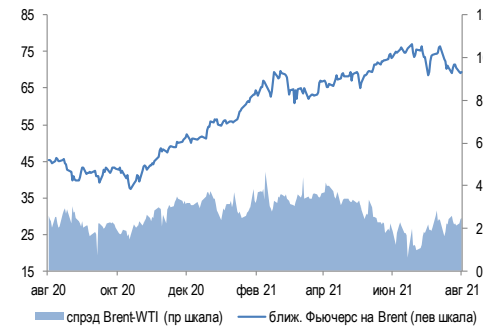
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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, опасаясь, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

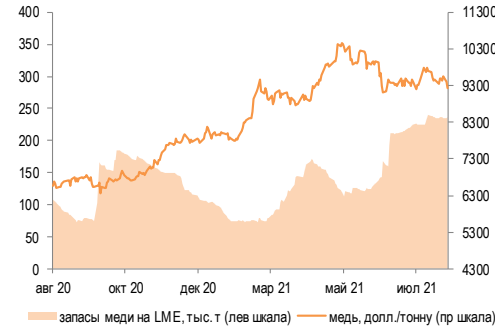
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

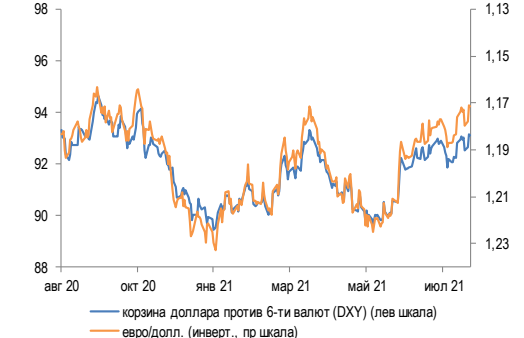
Цены и запасы меди на LME



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.

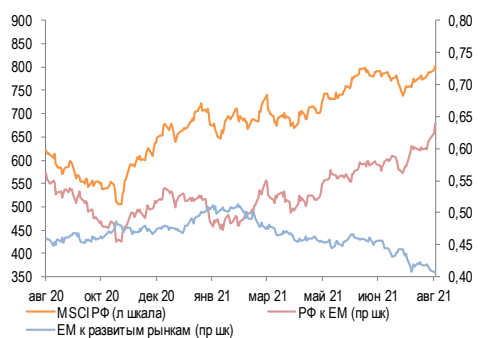
Динамика отдельных валютных пар



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.

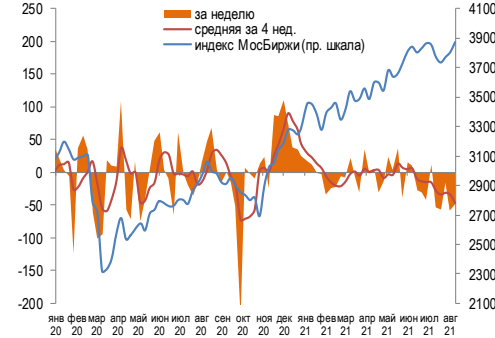
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

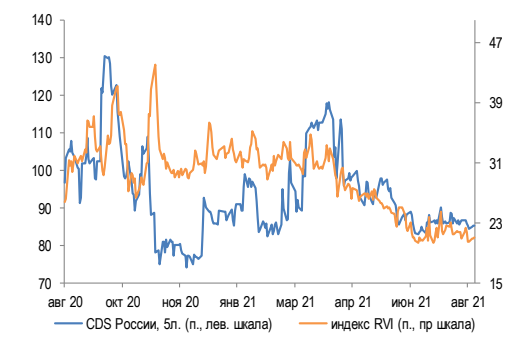
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

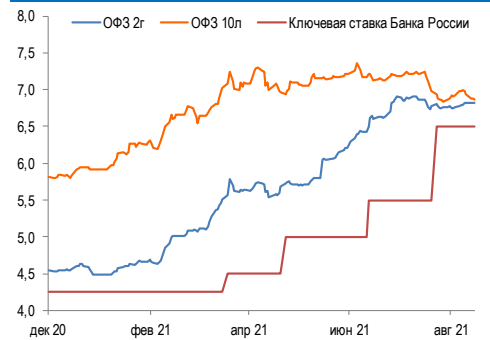


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

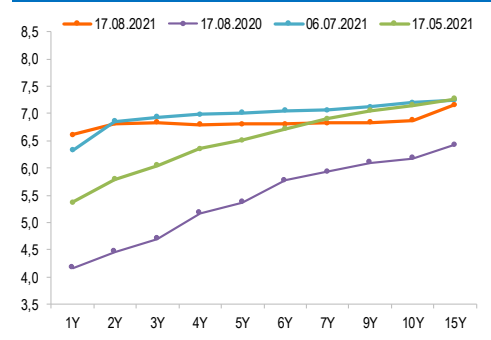
Доходность ОФЗ, %



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.

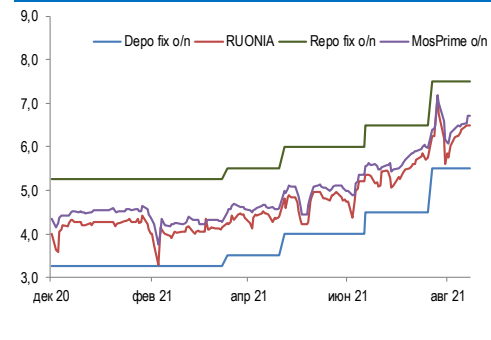
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

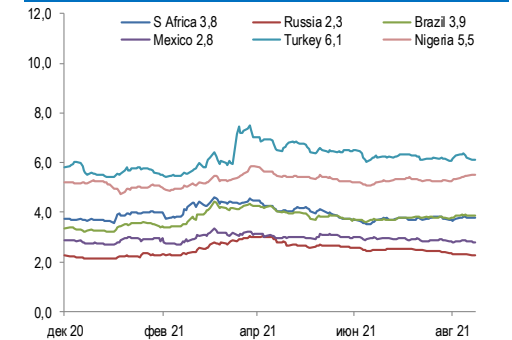
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

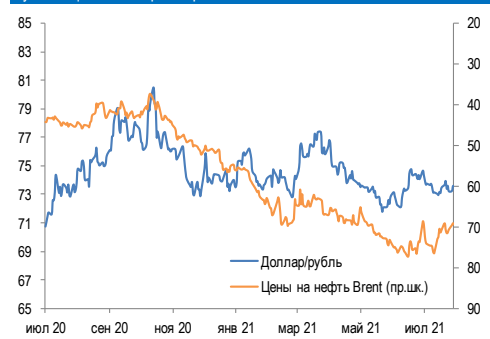
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

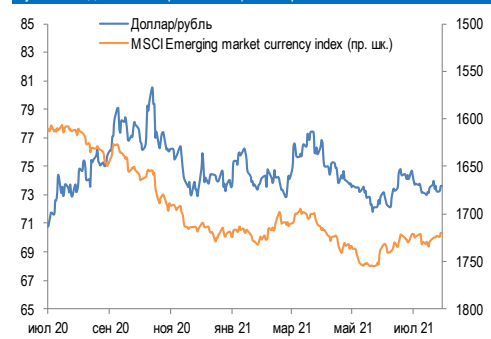
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

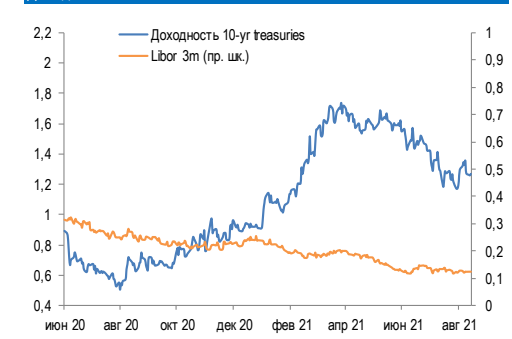
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	795,7	3 943	19%	1,3	4,5	6,9	1,1	-	-	39%	15%	-	11	86 470	1,2	1,7	6,9	19,9
Индекс РТС	-	1 690	-	1,3	4,4	6,9	1,1	-	-	39%	15%	-	15	-	0,9	2,6	7,3	21,8
Нефть и газ																		
Газпром	95,9	298,0	17%	1,2	3,8	4,2	0,5	13%	79%	31%	18%	1,1	18	15 026	1,1	3,5	15,8	40,1
Новатэк	74,4	1 803,6	0%	5,5	14,2	15,7	3,2	29%	59%	39%	35%	1,3	24	3 107	1,8	5,6	28,6	43,2
Роснефть	80,1	556,0	28%	1,1	4,1	6,0	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	5 319	-1,1	-0,8	2,8	27,8
Лукойл	62,1	6 600	15%	0,6	3,8	7,3	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	7 522	1,7	2,8	9,7	27,7
Газпром нефть	27,5	426,5	2%	1,0	4,2	5,2	0,9	6%	-2%	23%	14%	1,2	20	287	-0,5	0,2	13,1	34,6
Сургутнефтегаз, ао	16,5	34,0	41%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	20	1 085	1,1	1,7	-6,7	-5,9
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,8	39%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	818	0,2	0,5	-16,9	-9,6
Татнефть, ао	14,9	502,7	30%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	2 022	1,1	0,8	-0,1	-1,9
Татнефть, ап	0,9	469,5	27%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	288	1,4	1,1	-1,3	-1,2
Башнефть, ао	3,1	1 520	-	0,5	3,6	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	20	109	7,4	13,1	-2,8	-8,5
Башнефть, ап	0,5	1 128	-	0,5	3,7	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	21	368	3,9	14,2	-4,3	-2,9
Всего по сектору	379,8		22%	1,1	4,3	5,6	1,0	15%	35%	24%	15%	1,1	22,8	3 268	1,7	3,9	3,4	13,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	98,4	335,5	16%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	1,0	18	14 181	1,9	1,8	10,0	23,7
Сбербанк, ап	4,2	309,6	10%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	0,9	17	1 221	1,7	1,5	9,8	28,6
ВТБ	9,3	0,0528	-1%	-	-	3,5	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	2 734	0,8	2,0	12,4	40,0
БСП	0,5	70,1	50%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	22	0,0	-0,3	-5,2	35,4
МосБиржа	5,6	180,8	2%	-	-	13,8	3,23	-	-	-	18%	0,7	21	1 944	3,0	2,8	3,8	13,3
АФК Система	3,9	29,4	53%	1,5	4,4	-	3,3	5%	-	35%	n/a	1,1	24	600	-0,1	-0,3	-10,4	2,7
Всего по сектору	121,8		22%	1,5	4,4	6,4	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,1	20 703	1,2	1,2	3,4	24,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,1	24 692	22%	3,3	5,5	7,5	11,3	8%	12%	61%	41%	1,0	20	4 845	1,4	0,6	-9,8	4,2
РусАл	10,7	52	30%	1,5	6,6	3,6	1,7	16%	28%	22%	28%	1,1	35	840	-0,5	-3,3	-11,4	46,1
АК Алроса	13,4	133,7	5%	3,3	7,1	10,3	3,9	14%	29%	47%	31%	1,0	31	2 129	0,1	-2,8	15,7	36,0
НЛМК	20,5	251,3	22%	1,6	4,0	5,3	4,3	10%	22%	40%	27%	0,8	27	2 165	0,2	-2,0	-7,8	20,2
ММК	10,2	67,3	29%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	38%	35%	24%	0,9	30	813	-1,2	-2,2	5,3	20,5
Северсталь	19,9	1 747,2	10%	2,1	4,3	5,6	7,3	7%	17%	50%	35%	0,7	29	2 018	-0,6	-1,2	-2,1	32,8
ТМК	1,5	104,2	-43%	0,7	5,1	12,2	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	75	-0,4	0,6	40,3	70,4
Полус Золото	25,1	13 585	14%	5,5	7,9	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	23	2 006	1,5	1,0	-14,0	-10,8
Полиметалл	9,9	1 532,3	16%	3,8	6,3	9,1	4,8	11%	13%	60%	37%	0,7	24	1 823	0,3	1,8	-12,8	-11,7
Всего по сектору	164,2		12%	2,5	5,5	7,6	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	31,9	16 713	0,1	-0,8	0,4	23,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 908	16%	2,5	8,1	12,9	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	14	-0,1	-1,1	-1,7	-0,3
ФосАгро	8,2	4 635	-12%	2,3	5,9	7,7	5,7	10%	26%	39%	24%	0,5	24	373	-1,2	-1,9	2,8	47,9
Всего по сектору	11,4		2%	2,4	7,0	10,3	4,6	12%	58%	35%	19%	0,4	16,8	387	-0,7	-1,5	0,5	23,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	95,0	25%	1,4	3,7	9,5	1,5	9%	20%	37%	6%	0,8	16	177	0,6	-2,3	-9,0	-1,8
МТС	8,7	321,0	22%	2,1	4,8	10,1	19,7	4%	8%	44%	12%	0,8	16	841	0,5	1,4	-4,2	-2,9
Всего по сектору	13,0		24%	1,7	4,3	9,8	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 018	0,6	-0,5	-6,6	-2,4

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	0,843	19%	1,0	2,8	14,5	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	58	0,5	1,6	7,5	-6,3
Юнипро	2,4	2,842	9%	2,2	6,4	10,1	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	122	0,4	2,8	0,3	1,8
ОГК-2	1,1	0,708	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	42	1,3	1,3	-14,8	-3,0
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	24	12	0,6	0,0	-5,2	4,5
РусГидро	4,9	0,822	25%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	22	233	-1,0	-1,3	-2,0	5,1
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,284	82%	0,2	1,5	5,2	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	17	592	-0,5	-0,1	-15,9	-19,4
Россети, ао	3,4	1,249	4%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	128	-0,2	-0,8	-12,1	-28,8
Россети, ап	0,1	1,896	-28%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	4	0,2	0,3	-8,4	-13,9
ФСК ЕЭС	3,4	0,194	21%	1,8	3,5	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	208	-0,3	-1,7	-14,3	-12,6
Всего по сектору	22,3		18%	1,0	3,2	6,1	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,0	1399,4	0,1	0,2	-7,2	-8,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	67,0	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	294	0,2	-0,3	-5,7	-5,9
Транснефть, ап	3,4	160 800	22%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	188	-0,9	0,6	13,6	14,6
Всего по сектору	5,6		22%	1,0	3,9	1,6	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,6	481,9	-0,3	0,2	4,0	4,3
Потребительский сектор																		
X5	9,2	2 493	40%	0,7	5,5	15,3	7,1	7%	13%	12%	2%	0,8	20	1 154	2,3	2,5	6,9	-9,7
Магнит	7,7	5 564	19%	0,6	5,2	13,5	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	18	1 682	1,4	2,1	6,3	-1,8
М.Видео	1,6	640,5	37%	0,5	4,4	9,9	3,5	66%	11%	11%	2%	0,5	26	98	-0,1	-0,3	0,5	-10,0
Детский мир	1,4	138,3	23%	1,0	5,4	9,8	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	22	128	0,3	1,2	-8,1	2,0
Всего по сектору	19,9		30%	0,7	5,1	12,1	4,6	23%	19%	13%	3%	0,8	21	3062	1,0	1,4	1,4	-4,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	767,6	39%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	19	79	0,4	0,3	1,1	-11,4
ПИК	10,6	1 183,1	-1%	1,9	7,6	9,6	4,3	13%	17%	25%	17%	0,5	28	131	0,0	-0,7	23,9	97,9
Всего по сектору	11,7		19%	1,4	5,9	7,8	2,6	3%	16%	23%	14%	0,7	24	211	0,2	-0,2	12,5	43,2
Прочие сектора																		
Яндекс	24,6	5 138	19%	5,2	46,4	101,4	5,1	38%	35%	11%	5%	0,7	24	2 748	1,0	3,7	7,4	-0,4
QIWI	0,6	714	-	-0,1	-0,3	5,7	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	75	-0,8	-1,2	-12,2	-6,2
Всего по сектору	27,4		19%	1,7	15,4	35,7	2,2	10%	10%	20%	14%	0,8	22,0	2 940	0,0	2,7	6,1	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
17 августа 12:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,0%	2,0%	2,0%
17 августа 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июль	-0,2%	0,6%	-1,1%
17 августа 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июль	0,1%	1,3%	-0,4%
17 августа 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	июль	0,4%	0,4%	0,9%
17 августа 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	июль	75,7%	75,4%	76,1%
17 августа 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,8%	0,5%	0,8%
17 августа 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	июль	80	80	75
18 августа 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	июнь	202,8	384,0	441,0
18 августа 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	июль	2,3%	2,5%	2,0%
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.	-1,659	-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.	364	375	
19 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2800	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-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 августа	M.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
19 августа	En+	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	Мобсбиржа	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.

