



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



30.08.2022

- Мировые рынки вполне могут постараться удержать сдержанно позитивную динамику по итогам вторника
- Ожидаем, что курс доллара продолжит проторговываться диапазон 60-61 руб. плавно стремясь к его верхней границе
- Индекс МосБиржи сегодня продолжит расти и постарается закрепиться выше отметки 2300 пунктов
- Инвесторы в ОФЗ позитивно оценили улучшение макропрогноза

Корпоративные и экономические события

АФК Система во 2 кв. нарастила выручку на 20% г/г, до 213,8 млрд руб., скорр. OIBDA - до 85,8 млрд руб.

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в I полугодии снизилась до 30,01 млрд руб., EBITDA - до 61,11 млрд руб.

Самолет в I полугодии увеличил скорр. EBITDA в 2,3 раза, до 18,3 млрд руб.

Чистая прибыль Селигдара выросла в 2,8 раза

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1,2 %

прибавил индекс МосБиржи в понедельник

6,2 %

прибавили котировки акций ПИК в понедельник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Выраженно негативные настроения на мировых рынках вчера сохранялись, но к концу дня ослабли. Вчера инвесторы инерционно продолжили сокращать позиции в рискованных активах, отыгрывая пятничные заявления главы ФРС Дж. Пауэлла о решимости бороться с инфляцией и активно повышать ключевую ставку, сознательно идя на сдерживание экономической активности, а также схожие заявления представителей ЕЦБ. В результате доходности UST сроком до 2 лет обновили максимумы с 2007 года, индекс развивающихся стран MSCI EM по итогам дня потерял 1,5%, индекс MSCI World - 1%. Впрочем, к открытию торговой сессии в США нервозность на рынках ослабла, позволив ключевым европейским и американским индексам показать умеренное снижение. Так, немецкий DAX и американский S&P500 снизились лишь на 0,6% и 0,7% соответственно. Отметим, что в США из ключевых секторов откровенно слабо смотрелись лишь IT, телекомы и строительные компании, наиболее уязвимые к росту ставок. Ключевую же поддержку рынку в целом оказало оживление спроса на акции нефтегазового сектора, бенефициара энергетического кризиса, - соответствующий подындекс в США прибавил 1,5% и смог обновить максимумы с середины июня. Но и в оставшихся сегментах чувствовались попытки «выкупа» пятничной просадки, - все-таки за последние 2 недели S&P500 откатился почти на 7% и вплотную подошел к зоне 3940-4000 пунктов, способной выступить локальной технической поддержкой – тут расположены 50-дневная средняя и зона проторговки середины июля.

Сегодня утром ситуация на мировых рынках стабилизировалась. Основные азиатские индексы, за исключением чуть откатывающегося китайского Shanghai Composite, подрастают, в небольшом «плюсе» фьючерсы на американские индексы. Из значимых экономических публикаций вторника – лишь индекс потребительского доверия в США от Conference Board, от которого консенсусы ждут некоторого роста. Соответственно, рынки вполне могут постараться удержать сдержанно позитивную динамику по итогам дня.

Товарные рынки

Октябрьский фьючерс на нефть Brent вчера продолжил активно расти, закрывшись на уровне 105 долл./барр. Настроения инвесторов после планов ОПЕК+ в случае необходимости сокращать предложение сохраняются позитивными и дополнительно подпитываются комментариями инвестбанков о перспективах роста цен на сырье, несмотря на угрозы рецессии мировой экономики. Сегодня ожидается публикация статистики по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти, а завтра – от Министерства энергетики США. Полагаем, что картина по спросу принципиально не изменится (ждем умеренного снижения отгрузок нефтепродуктов). При сохранении позитивных настроений на рынке, цены на нефть продолжают отскакивать, но потенциал видим ограниченным – сверху они ограничены 100-дн.средней (107,7 долл./барр.). **Сегодня ориентируемся на диапазон 102-105 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

Вчера впервые с апреля объемы торгов долларом с расчетами «завтра» опустились под отметку 1 млрд долл., при этом волатильность на валютном рынке также снизилась. Мы склонны полагать, что на рынке продолжает сохраняться безыдейность, а многие участники рынка временно взяли паузу в своей торговой активности. Стоит отметить, что консолидация курса доллара происходит параллельно с продолжающимися рост цен на энергоносители. По нашим оценкам, значимых драйверов в поддержку рубля не наблюдается. **Ожидаем, что курс доллара продолжит проторговываться диапазон 60-61 руб. плавно стремясь к его верхней границе.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи (+1,2%) продолжил расти, выйдя в зону 2280-2300 пунктов, район 100-дневной средней.

Объём торгов заметно повысился и составили 26,9 млрд руб., что на 5% превысило среднее значение за последние 5 торговых сессий.

По итогам дня все сегменты российского рынка выросли. В лидерах вновь были акции строительных компаний (ПИК: +6,2%; Самолёт: +3,7%; ЛСР: +2,9%), сумевшие обновить многомесячные максимумы в ожидании сильных финансовых результатов. Отметим здесь акции ЛСР, которые вчера преодолели и 200-дневную скользящую среднюю.

В финансовом секторе дорожали все ключевые бумаги (Сбер ао: +0,6%, ап: +0,2%; МосБиржа: +1,3%), в лидерах роста вновь оказались расписки TCS Group (+3,2%), которые практически восполнили потери предыдущей недели, а также акции ВТБ (+2,3%).

Среди бумаг сектора горной добычи и металлургии в фавориты вышли акции сталелитейных компаний (Северсталь: +3,7%; НЛМК: +1,3%). Отметим и бумаги ММК (+3,2%), которые полностью восстановились после обвала по факту введения санкций со стороны США. Акции РУСАЛа прибавили 1,3% и протестировали свою 50-ти дневную среднюю. Считаем, что бумаги могут продолжить рост благодаря решению СД о выплате дивидендов впервые с 2017г.

В «нефтянке» сильнее остальных подросли бумаги Газпрома (+3,5%), заметно отстающие от сегмента. Продолжился рост в акциях ЛУКОЙЛа (+1,7%) и Роснефти (+1,6%). Бумаги Татнефти (ао: +1%; ап: +0,7%) проигнорировали сильную финансовую отчётность за I полугодие, так как это уже было заложено в котировки.

Из прочих бумаг, отметим рост акций АФК Система (+0,6%), опубликовавшей неплохие финрезультаты, и ралли в FESCO (+8,4%) на фоне также сильной отчётности за I полугодие.

Считаем, что индекс МосБиржи сегодня продолжит расти и постарается закрепиться выше отметки 2300 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник наклон кривой ОФЗ несколько снизился:

доходность коротких бумаг (1-2 года) выросла на 5-8 б.п., долгосрочных (5-10 лет.) снизилась на 2-4 б.п. В результате, спред на участке 2-10 лет сузился на 8 б.п. – до 120 б.п.

Первый вице-премьер РФ Андрей Белоусов вчера заявил, что спад экономики России в 2022 году может не превысить 3% и оказаться чуть более 2%, в 2023 году снижение ВВП можно ожидать в диапазоне 0,6-0,8%. Данный прогноз существенно лучше последней оценки МЭР: снижение ВВП в 2022 г. на 4,2%. Мы не ожидаем, что на улучшении макропрогноза будет значительно снижена программа заимствований ОФЗ на 2023-2024 гг., т.к. для трансформации экономики потребуется увеличение госрасходов. Вместе с тем, это создает определенную «подушку» по заимствованиям, что позволит ограничить их объемом, зафиксированным в бюджете.

В целом, мы продолжаем позитивно смотреть на среднесрочные и длинные ОФЗ на фоне сохранения потенциала снижения, как ключевой ставки, так и инфляции. **Ожидаем, что с приближением заседания ЦБ 16 сентября доходность десятилетки вновь вернется под уровень 9% годовых с текущих 9,05%.**

Корпоративные и экономические события

АФК Система во 2 кв. нарастила выручку на 20% г/г, до 213,8 млрд руб., скорр. OIBDA - до 85,8 млрд руб.

АФК Система по итогам 2 квартала 2022 года нарастила выручку на 20% г/г - до 213,8 млрд рублей. Скорректированная OIBDA составила 85,8 млрд рублей - показатель увеличился на 46,8% г/г. Рентабельность по скорр. OIBDA составила 40,1% против 32,5% во 2 квартале 2021 года. Скорректированный чистый убыток в доле АФК по итогам 2 квартала достиг 10,8 млрд рублей против 3,4 млрд рублей убытка годом ранее. CAPEX Системы составил 29,7 млрд рублей против 36,6 млрд рублей во 2 кв. 2021 г. - из-за переноса сроков реализации части инвестпроектов портфельных компаний. Финансовые обязательства корпоративного центра выросли на 14,3% г/г - до 240,1 млрд рублей - в связи с размещением рублевых облигаций и привлечением новых кредитных линий.

Поскольку АФК Система – это финансовая корпорация, ее результаты напрямую зависят от показателей компаний, входящих в портфель. Крупнейший актив АФК - МТС - нарастил выручку во 2 квартале на 0,7% г/г - до 127,8 млрд рублей, скорр. OIBDA телеком-оператора снизилась на 9,2% г/г - до 51,8 млрд рублей. Агрохолдинг Степь нарастил выручку в 3 раза г/г - до 15,3 млрд рублей., скорр. OIBDA выросла на 46,5% г/г - до 2,9 млрд рублей. Выручка Segezha Group увеличилась на 13,2% г/г - до 27,7 млрд рублей при сокращении OIBDA на 27,3% - до 6 млрд рублей. Клиника Медси показала рост выручки на 19,7% г/г, до 8,8 млрд рублей, OIBDA компании составила 1,9 млрд рублей, оставшись на уровне 2 квартала 2021 года. Выручка недавно включенного Биннофарм Групп выросла на 2,9% г/г - до 6 млрд рублей. OIBDA фармхолдинга осталась на уровне аналогичного квартала 2021 года - 2,1 млрд рублей.

Наше мнение

Мы нейтрально смотрим на отчет компании: изменение ключевых финансовых показателей является следствием отчетностей портфельных компаний. Рост выручки связан с увеличением доходов таких активов из портфеля как агрохолдинг Степь, лесопромышленная Segezha Group, сеть клиник Медси. Также на динамику показателя повлияла консолидация результатов Биннофарм Групп и девелопера Etalon с 25 июня и 4 мая, соответственно. Рост OIBDA частично связан с поддержкой Степи, Биннофарм Групп и Etalon, но отчасти это технический рост из-за прекращения признания финансовых результатов Ozon в доле АФК в консолидированной отчетности. В целом IPO портфельных компаний – ключевой способ развития корпорации – пока приторможен из-за экономической ситуации, но долгосрочный взгляд на перспективу АФК Системы остается положительным, поскольку она все еще значительно недооценена относительно собственных активов в портфеле. Потенциал роста акций - 45%, до 21 рубля на акцию.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в I полугодии снизилась до 30,01 млрд руб., EBITDA - до 61,11 млрд руб.

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в I полугодии 2022 г. сократилась на 25,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 30,01 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA сократилась на 7,9%, до 61,11 млрд руб. Выручка компании составила 214,62 млрд руб., прибавив 4,8%.

Наше мнение

Русгидро нарастила выручку за период в основном на фоне увеличения продаж электроэнергии на розничном и оптовом рынках, а также на фоне увеличения продаж мощности на оптовом рынке. На снижение чистой прибыли преимущественно повлиял рост операционных и финансовых расходов. В составе операционных расходов сильно (на 39%) выросли затраты на топливо. Это обусловило и сокращение EBITDA. Такие результаты в целом были ожидаемы, учитывая рост цен на энергоносители за период. Во 2-м полугодии мы не ждем особого улучшения финпоказателей, что также будет связано с более высокими ценами на энергоносители, чем в прошлом году.

Самолет в I полугодии увеличил скорр. EBITDA в 2,3 раза, до 18,3 млрд руб.

Девелопер Самолет по итогам I полугодия 2022 года увеличил скорректированную EBITDA в 2,3 раза, до 18,3 млрд рублей, следует из отчета компании по МСФО. Чистая прибыль девелопера выросла в 1,7 раза, до 5,3 млрд рублей. Консолидированная выручка повысилась вдвое, до 66,3 млрд рублей. Рентабельность по скорректированной EBITDA достигла рекордного для компании уровня 27,7%.

Наше мнение

Компания продемонстрировала рост показателей, несмотря на слабую конъюнктуру рынка недвижимости во 2 квартале. Вместе с тем, темпы продаж в стоимостном выражении во 2 квартале (39% г/г) по сравнению с 1 кварталом 2022 года (128% г/г) замедлились. Замедление темпов прироста связано с слабым спросом в апреле на фоне роста ипотечных ставок. В мае-июне продажи начали восстанавливаться на фоне снижения ключевой ставки Банка России, а также снижения льготной ипотечной ставки. Самолет также представил обновленный прогноз, согласно которому компания в 2022 году может реализовать более 1,3 млн квадратных метров на общую сумму, превышающую 200 млрд рублей. Таким образом, идея роста в акциях Самолета сохраняется.

Корпоративные и экономические события

Группа ЛСР в I полугодии увеличила чистую прибыль по МСФО на 12,5%

Группа ЛСР в январе-июне 2022 года увеличила чистую прибыль по МСФО на 12,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, до 6,404 млрд рублей, говорится в отчете компании. Выручка девелопера выросла на 19,2%, до 65,369 млрд рублей. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 37,4% и составил 18,433 млрд рублей, операционная прибыль - на 44,5%, до 16,466 млрд рублей.

Наше мнение

Компания продемонстрировала рост финансовых показателей благодаря положительной динамике продаж в стоимостном выражении по итогам 1 полугодия 2022 года из-за сильного роста в 1 квартале, когда наблюдался ажиотажный спрос на недвижимость на фоне резкого ослабления рубля. Это нивелировало спад во 2 квартале, когда ипотечные были подняты вслед за ключевой ставкой, что снизило спрос на недвижимость. В ближайшие кварталы можно ожидать стабилизацию ситуации на рынке недвижимости на фоне снижения льготной ипотечной ставки до 7%. Рост ЛСР сдержан ограниченным предложением компании на рынке недвижимости Москвы.

Соллерс Авто в I полугодии получила 1,1 млрд руб. убытка по МСФО против прибыли годом ранее

Чистый убыток Соллерс Авто по МСФО в I полугодии 2022 года, относимый на собственников группы, составил 1,091 млрд рублей против прибыли в 277 млн рублей годом ранее, сообщила компания. Выручка за 6 месяцев снизилась до 26,2 млрд руб. (-28,8% г/г). Показатель EBITDA снизился до 1,6 млрд руб. с 3,4 млрд руб. годом ранее.

Наше мнение

Соллерс получил убыток за период из-за единоразового списания нематериальных активов СП Соллерс Форд. Выручка компании снизилась из-за приостановки производства и продаж автомобилей Ford Transit. В частности, выручка от продаж автомобилей упала на 33,5%, до 19,955 млрд руб.; от продажи комплектующих - на 1,6%, до 5 млрд руб. На снижение EBITDA повлиял рост прочих операционных расходов, что привело к получению отрицательного результата по операционной прибыли. Учитывая сложную ситуацию на автомобильном рынке, результаты Соллерс не вызывают удивления. Особого улучшения во 2-м полугодии также не ожидаем.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Селигдара выросла в 2,8 раза

Выручка Селигдара за I полугодие выросла до 11,6 млрд руб. (+2% г/г). Валовая рентабельность достигла 47%, что на 5 п.п. выше аналогичного периода прошлого года. EBITDA компании сократилась на 9%, до 5,7 млрд руб. Чистая прибыль составила 10,7 млрд руб., увеличившись в 2,8 раза г/г.

Наше мнение

Компания представила нейтральные финансовые результаты. Снижение выручки золотого дивизиона было компенсировано реализацией концентратов. Падение прибыли от продаж золота в целом ожидаемо, учитывая откат мировых цен и введение санкций против экспорта из России. Акции отреагировали на публикацию финансовых результатов сильной волатильностью, показав по итогам дня небольшое снижение. В целом, в сравнении с другими бумагами золотодобывающих компаний, акции Селигдара чувствую себя значительно лучше, поэтому мы не ожидаем сильного роста в обозримом будущем.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 296	1,2%	3,1%	3,7%
Индекс РТС	1 198	1,3%	2,1%	6,1%
США				
S&P 500	4 031	-0,7%	-2,6%	-2,4%
Dow Jones (DJIA)	32 099	-0,6%	-2,9%	-2,3%
NASDAQ Composite	12 018	-1,0%	-2,9%	-3,0%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 427	-0,7%	-1,6%	1,7%
DAX (Германия)	12 893	-0,6%	-2,6%	-2,9%
CAC 40 (Франция)	6 222	-0,8%	-2,5%	-1,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	27 879	-2,7%	-3,2%	0,3%
Kospi (Корея)	2 427	-2,2%	-1,4%	-1,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	62 250	-2,0%	0,1%	-0,2%
Bovespa (Бразилия)	112 323	0,0%	1,6%	8,9%
Hang Seng (Китай)	20 023	-0,7%	1,9%	-0,7%
Shanghai Composite (Китай)	3 241	0,1%	-1,1%	-0,4%
BSE Sensex (Индия)	57 973	-1,5%	-1,4%	0,7%
MSCI				
MSCI World	2 669	-1,0%	-2,5%	-2,8%
MSCI Emerging Markets	992	-1,5%	0,0%	-0,2%
MSCI Eastern Europe	27	-1,9%	-2,6%	-9,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	97	4,2%	7,5%	-1,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	104	3,6%	8,4%	-3,5%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	80,8	-1,4%	3,5%	1,7%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	2 873	-12,4%	2,5%	43,4%
Медь (LME) спот, \$/т	8 188	0,3%	1,1%	8,9%
Никель (LME) спот, \$/т	21 540	-0,2%	-2,9%	0,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 503	2,4%	4,6%	3,0%
Золото спот, \$/унц	1 740	0,1%	0,3%	-1,5%
Серебро спот, \$/унц	18,8	-0,6%	-0,9%	-7,6%

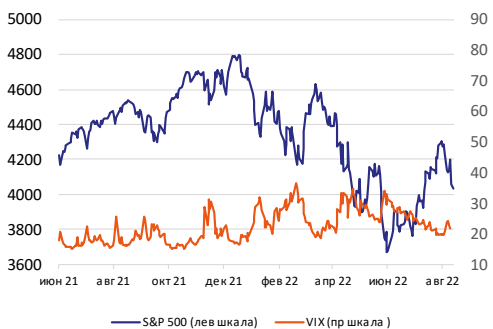
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	108,65	-0,2%	0,1%	2,6%
Евро	1,000	-0,1%	0,6%	-1,3%
Швейцарский франк	0,968	0,2%	0,5%	1,8%
Канадский доллар	1,301	-0,2%	-0,3%	1,7%
Йена	138,7	0,8%	0,9%	4,1%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	60,40	0,0%	0,9%	-2,0%
EURRUB	60,43	7,9%	1,5%	-3,3%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,710	0,01	0,06	0,19
US Treasuries 2 yr	3,469	0,09	0,06	0,21
US Treasuries 10 yr	3,115	0,07	0,04	0,16
US Treasuries 30 yr	3,248	-0,01	0,01	0,07
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,309	-0,011	-0,005	0,481
LIBOR 1M	2,524	0,030	0,057	0,076
LIBOR 3M	3,070	0,026	0,038	0,099
EURIBOR 1W	-0,067	0,012	-0,015	-0,619
EURIBOR 3M	0,542	0,024	0,260	1,557
MOSPRIME overnight	8,31	0,060	0,070	-0,070
MOSPRIME 3M	8,25	-0,020	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	478	13	16	-20
CDS Invest. Grade (EM)	186	1	-2	-28
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 133	1,2%	3,6%	2,3%
Нефть и газ	6 306	1,1%	2,6%	3,4%
Эл/энергетика	1 403	0,1%	1,5%	-4,5%
Телекоммуникации	1 611	0,7%	1,0%	7,6%
Банки	6 156	1,6%	0,5%	7,4%
Потребсектор	6 160	0,9%	1,7%	6,2%
Химпром	36 641	1,0%	3,0%	1,5%

Рынки в графиках

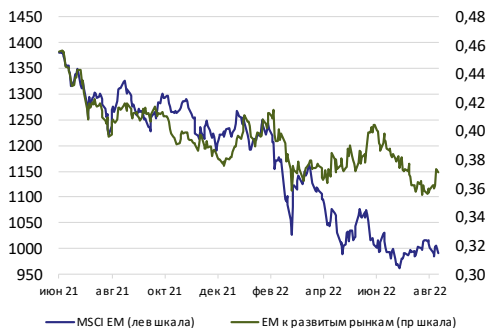
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усилившиеся после речи Дж. Пауэлла в Джексон-Хоуле опасения по резкому поднятию ключевой ставки и риски ослабления деловой активности продолжают придавливать рынок: индекс S&P500 развивает откат от района 200-дневной средней. **Мы полагаем, что в отсутствие поддерживающих событий «медвежий» настрой на рынке будет сохраняться, а индекс - будет тяготеть к возврату «под» отметку 4000 пунктов.**

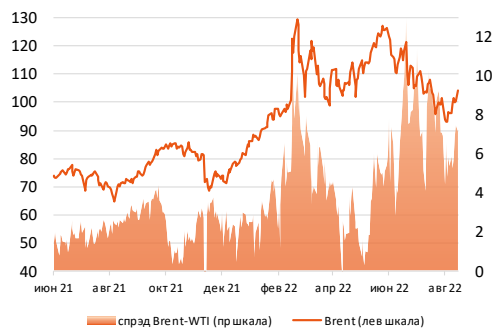
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World откатилось чуть ниже уровней начала весны: несмотря на более высокие риски по развитым рынкам, опасения торможения мировой экономики способствуют снижению глобального аппетита к риску. Текущие уровни отношения, впрочем, выглядят уже в целом конъюнктурно обоснованными.

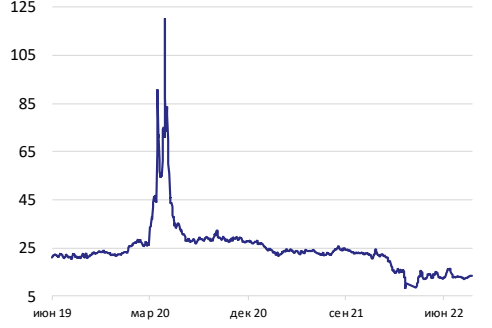
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent закрепились выше «круглого» уровня в 100 долл./барр. при поддержке планов ОПЕК+ сократить добычу в случае заключения ядерной сделки Ирана и США. Тем не менее, риски неясных перспектив мировой экономики (угроза рецессии) и сокращения спроса на энергоносители остаются в силе, что сдерживает потенциал для отскока нефти. **Актуальным диапазоном для нефти Brent считаем 100-105 долл./барр.** Не исключаем кратких попыток идти выше при позитивных настроениях инвесторов.

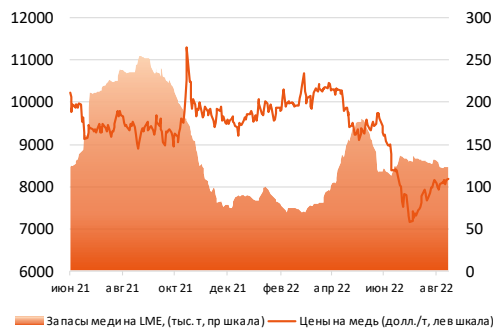
Отношение индекса RTS и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Urals остается на стрессовых уровнях. Несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит заметно недооцененным к нефти. В отсутствие новых шоков отношение может несколько повыситься, однако, скорее, останется низким из-за высокой степени экономической неопределенности.

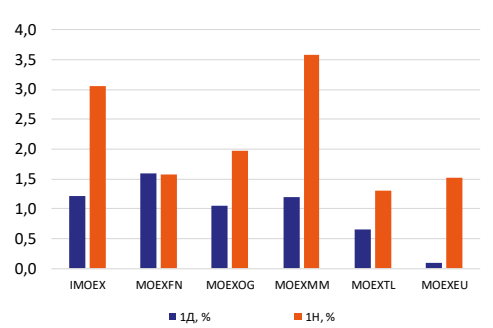
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и рост сильный доллар сказываются на ценах на металлы, нивелируя снижение производства из-за проблем с электроэнергией в Китае и Европе. **Считаем, что цены на промышленные металлы в ближайшее время останутся на текущих уровнях, балансируя между падением предложением и сокращением спроса.**

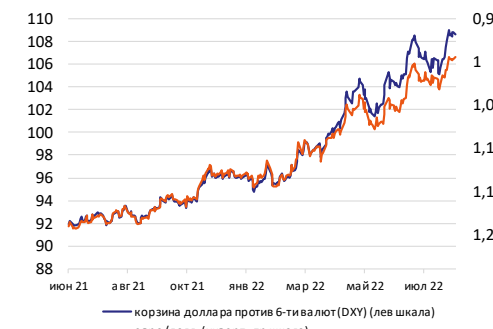
Динамика секторов на Московской Бирже, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи: IMOEX - Индекс МосБиржи; MOEXFN - Финансов; MOEXOG - Нефти и газа; MOEXMM - Металлов и добычи; MOEXTL - Телекоммуникаций; MOEXEU - Электроэнергетики

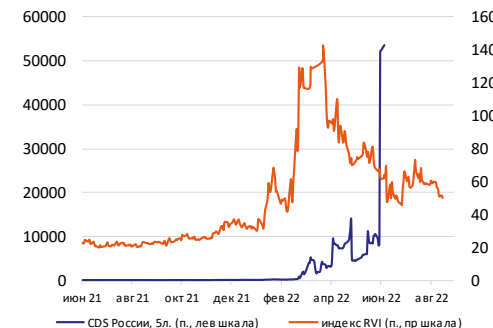
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Высокая вероятность увидеть еще одно повышение диапазона ставки ФРС на 75 б.п. в сентябре может способствовать закреплению евро в паре с долларом ниже паритета. Негативным фактором для евро выступают и по-прежнему весьма уязвимое состояние экономики Европы, а также ожидания по более сдержанному повышению ставок ЕЦБ. **Но потенциал снижения по паре EUR/USD пока оцениваем как невысокий. Наш текущий прогнозный ориентир: 0,95-1,01.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

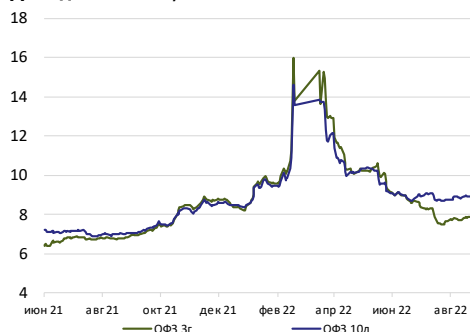


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности по-прежнему препятствуют активизации спроса на российские акции. CDS перестали торговаться с начала июня.

Рынки в графиках

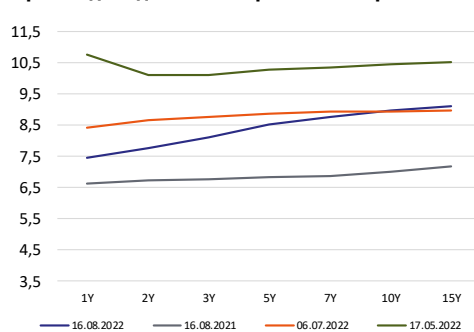
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

К концу года ожидаем снижение ставки до 7%. С учетом смягчения ДКП, доходность 10-летних ОФЗ ожидаем на уровне 8,0%-8,5% до конца этого года.

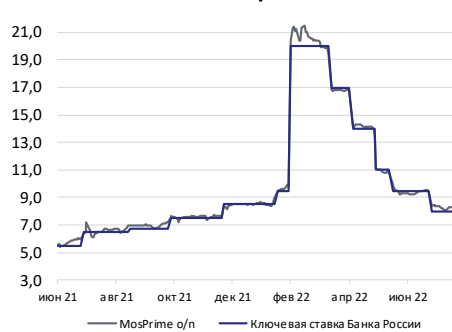
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

Кривая госбумаг приняла классический вид, когда доходность длинных ОФЗ выше, чем коротких. Спрэд в доходностях 2-10 лет составляет ~120 б.п., и, вероятно, будет сохраняться на данном уровне пока идет смягчение ДКП.

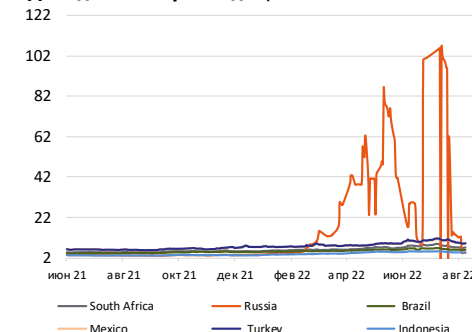
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБР разница в ставках межбанковского кредитования овернайт и на 6 месяцев будет оставаться в узком диапазоне в пределах 50 б.п.

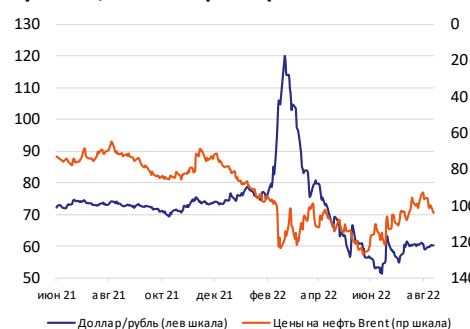
Доходность евробондов, %



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

Рынок евробондов разделился на внешний (бумаги в иностранных депозитариях) и внутренний (бумаги в НРД). Российские инвесторы получают выплаты в рублях; аналогичную опцию имеют и иностранные инвесторы.

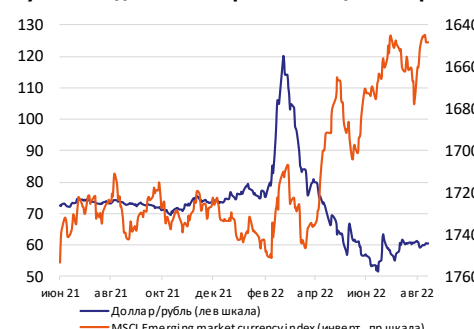
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара пытается закрепиться выше 60 руб. в условиях постепенного оживления импортеров и отката нефтяных котировок, несколько сужающих предложения валюты на Мосбирже. Сформированные ожидания корректировки бюджетного правила и возобновления валютных интервенций также оказывают определенную поддержку доллару. Мы склонны рассчитывать на развитие постепенного повышения пары доллар-рубль; ближайшими целями в сентябре видим зону 63-65 руб.

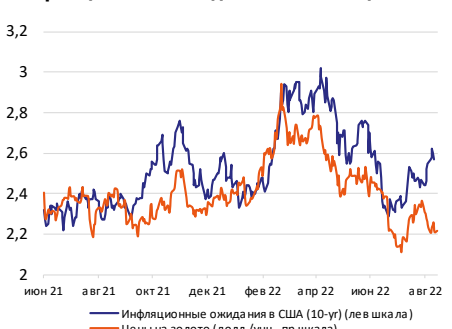
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Несмотря на сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за макроопасений и роста ставок, давление на валюты развивающихся экономик несколько ослабло. Способствуют этому надежды на большую устойчивость развивающихся стран к торможению роста мировой экономики. Риски по агрессивному ужесточению ДКП со стороны ФРС сдерживают оживление спроса на активы EM.

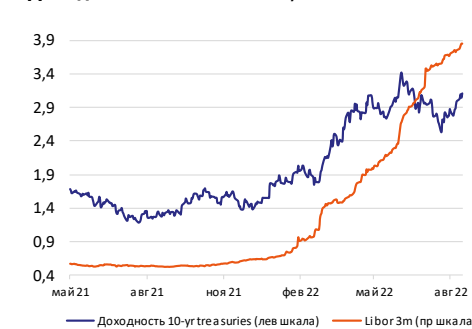
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются высокими и пытаются вновь расти. Однако сильные позиции доллара оказывают наибольшее влияние на стоимость золота. Ждем, что цены на золото в ближайшее время будут двигаться в диапазоне 1700-1750 долл./унц. вплоть до оглашения результатов встречи глав ФРС в Джексон Хоуле в конце текущей недели.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вернулась к 3%, инверсия на участке кривой UST 2г.-10л. сохраняется, указывая на устойчивые опасения ухудшения ситуации в экономике. Денежный рынок находится в невозмущенном состоянии, учитывая перспективы роста ключевой ставки ФРС: LIBOR в долларах на срок 3 мес. приблизилась к 3%.

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Индексы										
ИМОЕХ	10971,5	2296,3	1,2	3,1	-4,6	-39,4	26 880,5	1,4	5,3	2,9
RTS		1198,0	1,3	2,1	5,6	-24,9				
Нефть и газ										
Газпром	4415,6	190,0	3,5	4,6	-35,5	-44,5	5 703,3	50,1	44,7	-41,7
НОВАТЭК	3534,0	1 158,0	0,2	0,7	20,6	-32,7	1 135,1	-24,4	-10,5	-8,7
Роснефть	3883,2	367,3	1,6	5,1	-8,5	-38,7	962,1	9,1	9,4	-44,3
ЛУКОЙЛ	3545,1	4 186,0	1,7	4,2	-2,4	-36,3	1 883,9	24,6	12,0	-23,3
Газпром нефть	1932,0	407,5	-0,1	-0,1	-1,7	-25,2	84,5	11,7	-11,1	-47,3
Сургутнефтегаз, ао	894,3	25,1	0,4	-3,8	8,9	-37,2	326,4	-20,8	-30,0	-34,1
Сургутнефтегаз, ап	223,3	29,0	-0,2	0,0	-18,2	-24,8	165,9	-7,0	-32,3	-63,3
Татнефть, ао	987,8	454,5	1,0	2,5	16,2	-9,5	244,6	-7,2	-41,0	-40,9
Татнефть, ап	61,7	418,0	0,7	1,0	15,3	-9,7	98,1	52,7	-31,7	-31,1
Башнефть, ао	153,5	1 041,0	1,6	3,8	-4,7	-23,4	8,1	-9,7	10,3	-20,0
Башнефть, ап	21,8	732,0	0,8	5,9	-9,6	-26,5	22,9	-43,3	-41,0	-68,2
Русснефть, оа	21,9	74,4	-0,5	-1,3	-19,5	-51,5	47,5	28,7	88,7	92,4
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2819,0	131,2	0,6	4,1	8,2	-55,3	5 342,8	-6,6	17,9	-49,3
Сбер, ап	124,9	125,2	0,2	3,1	12,2	-55,1	346,6	-3,5	-6,3	-64,9
ВТБ	238,6	0,02	2,2	3,4	0,3	-61,3	496,7	45,1	39,8	-54,7
TCS Group, гдр	351,3	2 715,0	3,2	-0,2	23,4	-55,6	644,0	-45,4	-23,6	-34,5
БСП	40,2	92,4	2,2	-2,7	42,1	13,4	128,1	-39,0	0,5	209,7
МосБиржа	205,7	90,5	1,3	2,6	-0,2	-40,9	388,5	38,0	57,2	1,8
АФК Система	141,2	14,6	0,6	1,0	14,3	-37,6	567,1	79,9	85,4	49,2

Цены закрытия и объемы торгов приведены 29.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Металлургия и горная добыча										
Норникель	2455,1	15 594,0	1,3	1,1	-22,7	-31,9	640,5	-26,5	-48,1	-61,3
РУСАЛ	747,0	49,2	1,3	6,0	-19,4	-32,8	317,6	10,0	7,7	-31,5
АЛРОСА	529,9	72,0	0,0	5,6	-2,5	-41,1	389,2	-35,4	-12,6	-50,9
НЛМК	693,5	116,5	1,3	0,0	-22,3	-46,3	456,0	21,8	4,8	-10,0
ММК	310,6	28,2	3,2	4,7	-27,3	-59,6	508,9	74,6	-33,5	-20,6
Северсталь	609,2	739,0	3,7	4,4	-28,6	-53,9	551,2	116,1	58,7	-31,2
Мечел, оа	51,7	124,1	-0,2	-1,8	-3,9	0,7	138,3	0,3	-49,6	-64,2
Мечел, па	21,4	154,9	0,7	-0,5	-18,5	-50,6	37,4	-18,5	-73,7	-84,0
Распадская, оа	215,2	308,8	2,2	1,8	-8,4	-34,2	315,0	105,3	-26,1	4,5
ТМК	85,9	87,7	4,6	9,7	56,0	20,8	331,8	134,1	458,8	603,2
Полюс	1552,1	8 198,0	0,0	5,8	-28,3	-37,4	566,3	-8,0	-40,1	-22,1
Полиметалл	161,6	382,0	1,2	5,4	-32,7	-70,9	234,4	-22,8	-66,0	-54,6
Селигдар, оа	34,7	47,2	-0,5	2,1	-1,7	-18,2	57,0	27,4	13,1	45,1
ВСМПО-Ависма, оа	659,9	57 260,0	0,3	0,5	-2,5	22,1	4,6	-70,8	-73,1	-88,4
Минеральные удобрения										
Акрон	723,4	18 000,0	3,0	1,6	5,3	45,7	65,1	48,0	20,5	-52,6
ФосАгро	1040,9	8 020,0	0,5	-0,5	10,0	36,8	320,1	-21,1	-40,4	-51,1
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	161,5	60,1	-0,5	-0,7	2,8	-30,7	48,5	26,8	-12,8	-39,7
Ростелеком, ап	14,9	61,5	1,4	1,4	5,2	-19,3	10,0	80,4	55,8	-16,3
МТС	497,9	241,0	0,4	1,2	-2,4	-19,4	291,9	-22,0	-3,2	-33,8

Цены закрытия и объемы торгов приведены 29.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Электроэнергетика										
Энел Россия	17,5	0,5	-0,4	4,5	6,7	-43,2	15,0	-55,9	-3,4	-44,8
Юнипро	87,8	1,4	0,9	3,0	12,2	-46,7	39,6	-44,6	-39,2	-59,5
ОГК-2	57,1	0,5	0,1	-0,4	-16,4	-18,3	33,7	28,7	-0,3	-64,8
ТГК-1	31,9	0,01	3,2	8,3	-3,9	-16,1	44,1	87,1	212,9	40,7
РусГидро	312,8	0,8	-1,8	0,3	0,7	7,9	185,7	64,6	64,8	24,9
Интер РАО ЕЭС	331,6	3,2	-0,5	4,3	0,3	-25,6	116,9	-44,7	-43,4	-68,2
Россети, ао	93,5	0,6	0,8	-1,4	-15,9	-48,1	31,6	-31,1	-85,6	-73,6
Россети, ап	2,5	1,2	-0,1	0,2	-13,8	-31,3	1,8	43,8	-70,6	-68,9
ФСК ЕЭС	113,7	0,1	-0,1	0,0	-20,5	-45,2	35,1	11,0	-68,1	-69,9
Ленэнерго, па	11,9	128,1	0,6	0,5	-19,7	-24,4	7,5	-6,9	-49,8	-80,4
Мосэнерго, оа	72,2	1,8	1,1	1,1	-1,0	-12,9	8,6	24,5	-2,3	-55,5
МОЭКС, оа	44,7	0,9	2,3	6,1	2,9	-26,1	9,2	99,0	228,0	71,1
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	32,3	29,4	4,1	8,9	3,0	-50,3	876,5	147,8	419,9	163,9
Транснефть, ап	154,7	99 450,0	-0,1	0,0	-13,1	-37,4	86,3	35,7	-13,2	-22,2
НМТП, оа	101,0	5,2	2,1	7,6	-6,5	-22,5	32,4	28,9	168,5	69,4
Globaltrans, гдр	58,5	327,2	0,7	-1,4	-17,1	-48,7	71,6	41,3	50,2	51,2
ДВМП, оа	93,2	32,4	8,4	8,5	6,2	19,1	353,2	280,0	211,4	466,0
Потребительский сектор										
X5	387,6	1 431,0	0,6	9,0	53,4	-27,0	115,5	-21,0	-22,6	-42,2
Магнит	514,5	5 450,0	-0,2	2,8	20,6	0,1	371,4	-35,3	-58,5	-48,0
М.Видео	40,0	222,2	1,6	-0,2	10,4	-49,2	176,0	-42,6	-21,7	86,0
Детский мир	63,6	85,6	-0,3	-1,1	22,1	-31,4	69,8	-50,0	-23,4	-48,9

Цены закрытия и объемы торгов приведены 29.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Девелопмент										
ЛСР	62,3	610,0	2,9	6,1	22,2	0,2	112,3	133,5	194,3	122,8
ПИК	496,2	772,0	6,2	6,3	37,6	-30,0	933,7	189,3	408,8	168,6
Эталон, оа	17,6	67,2	4,6	4,0	8,8	-21,4	55,0	165,3	144,9	173,8
Прочие сектора										
Русагро	15,0	902,6	0,9	-11,8	-24,3	-26,4	29,2	-16,1	-41,1	-70,2
Яндекс	576,9	2 105,0	0,2	4,9	28,0	-53,9	592,7	-38,5	-47,9	-67,5
VK, гдр	97,9	433,0	-0,9	2,7	24,8	-50,4	177,3	-37,6	-64,0	-56,1
OZON, гдр	323,6	1 496,0	-0,4	6,6	61,0	-35,4	133,4	-85,9	-79,4	-69,4
QIWI	21,2	338,5	-0,6	-1,0	-16,4	-44,4	4,3	-55,9	-83,2	-83,8
Соллерс, оа	7,4	215,5	-1,4	5,6	22,8	0,2	8,7	-2,6	-29,9	146,3
Иркут, оа	52,6	44,7	4,1	3,9	77,7	100,8	55,4	154,8	76,1	0,6
КАМАЗ, оа	64,9	90,9	0,9	1,1	-9,4	-13,4	28,9	30,6	-5,6	103,9
Мостотрест, оа	22,9	81,5	-0,6	-0,1	7,9	-2,4	0,6	15,4	51,3	7,3
Группа Черкизово, оа	125,7	2 870,5	2,2	-0,4	-1,2	-2,5	17,1	3,3	-7,0	1,0
РБК, оа	1,0	2,9	1,4	1,4	8,7	-22,8	0,3	-71,9	-62,1	-63,0
Группа Белуга, оа	70,8	2 858,0	1,8	7,7	19,9	-14,7	132,0	-6,8	102,7	213,9
HeadHunter, гдр	80,6	1 591,0	9,0	-0,3	8,6	-59,1	16,2	1,8	-33,6	7,2
Казаньоргсинтез	171,5	96,5	2,1	-3,5	42,3	-0,1	5,7	-53,4	-67,9	-9,6
НКНХ, ао	162,8	100,4	-0,2	2,4	25,3	-9,5	9,9	-27,3	6,6	58,1

Цены закрытия и объемы торгов приведены 29.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 августа 8:00	•	Индекс опережающих индикаторов в Японии, м/м	июнь	100,6	101,2	100,9
29 августа 17:30	•	Индекс деловой активности в обрабатывающей пром-ти от ФРБ Далласа	август	-24	-22,6	-12,9
30 августа 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	август	0,3%	-0,3%	
30 августа 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	август	0,3%	1,0%	
30 августа 12:00	•	Индекс потребдоверия в еврозоне (оконч.)	август	-24,9	-27	
30 августа 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июль	0,6%	0,9%	
30 августа 16:00	••	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	июнь	1,3%	1,5%	
30 августа 17:00	••••	Индекс потребдоверия в США от Conference Board	август	97,9	95,7	
31 августа 4:30	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	август	48,5	49	
31 августа 4:30	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	август	52	53,8	
31 августа 9:45	•	ВВП Франции, кв/кв (оконч.)	2й кв.	0,5%	-0,2%	
31 августа 10:55	•	Безработица в Германии, %	июль	5,5%	5,4%	
31 августа 12:00	•	ИПЦ в еврозоне. м/м (предв.)	август	0,1%	0,1%	
31 августа 15:15	••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	180	128	
31 августа 16:45	••••	PMI Чикаго	август	51	52,1	
31 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,633	-3,282	
31 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,933	-0,661	
31 августа 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,133	-0,027	
31 августа 19:00	••	Розничные продажи в России, г/г	июль	-9,6%	-8,9%	
31 августа 19:00	•	Безработица в России, %	июль	4,1%	3,9%	
31 августа 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	-6,1%	-6,1%	
31 августа 19:00	••	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	июль	-5,5%	-4,9%	
1 сентября 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	49,2	50,4	
1 сентября 9:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	н/д	-1,6%	
1 сентября 9:00	•	PMI в промышленности России	август	н/д	50,3	
1 сентября 10:15	••	PMI в промышленности Испании	август	48,4	48,7	
1 сентября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	август	48	48,5	
1 сентября 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	август	49	49,5	
1 сентября 10:55	••••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	август	49,8	49,3	
1 сентября 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	август	49,8	49,7	
1 сентября 11:30	••	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	август	51,1	52,1	
1 сентября 12:00	••	Безработица в еврозоне, %	июль	6,7%	6,6%	
1 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	246	243	
1 сентября 15:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1410	1415	
1 сентября 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	август	52,2	51,3	
1 сентября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	август	52,8	52	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 августа	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
2 сентября	МосБиржа	Объем торгов за август
5 сентября	Мать и дитя	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
7 сентября	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,68 руб./акция)
7 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (15 руб./акция)
22 сентября	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
29 сентября	ФосАгро	Последний день торгов с дивидендами (780 руб./акция)
4 октября	МосБиржа	Объем торгов за сентябрь
5 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
7 октября	Татнефть ао	Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция)
7 октября	Татнефть ап	Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция)
10 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
12 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
14 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
14 октября	Северсталь	Операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, строение 22

e-mail: RD@psbank.ru

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

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macrosresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

+7 (495) 777-10-20

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов

Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

доб. 77-47-61

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

доб. 77-67-31

Владимир Лящук

Lyaschukvv@psbank.ru

доб. 77-47-86

Владимир Соловьев

Solovevva1@psbank.ru

доб. 81-48-31

Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

доб. 81-40-10

Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

доб. 81-74-77

Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

доб. 81-71-56

Екатерина Лукьянова

Lukyanovaei@psbank.ru

доб. 82-04-24

Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

доб. 77-54-23

Дмитрий Грицкевич

Gritskevichda@psbank.ru

доб. 81-10-36

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

доб. 77-47-10

Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

доб. 81-09-13

Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

доб. 81-62-16

Никита Мидони

Midonins@psbank.ru

доб. 81-91-95

©2022 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.