

### Цифры дня

**72 руб.**

... выше этого уровня поднялся курс доллара

**74 долл./барр.**

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

- Мы ждем, что консервативные настроения сохранятся на рынках в течение дня, при этом к концу торгов волатильность на рынках может вырасти.
- Ожидаем, что рубль останется в диапазоне 71,0–73,0 за доллар с перспективой укрепления ближе к нижней границе
- В среду индекс МосБиржи может остаться в диапазоне 3800-3850 пунктов в отсутствие заметного ухудшения внешнего фона
- В отношении ОФЗ ожидаем сохранения доходности бумаг вблизи текущих уровней

## Корпоративные и экономические события

- Газпром нефть в 2021 г. может на 2-3% увеличить добычу углеводородов, на 5% - переработку
- РУСАЛ предъявил к выкупу весь свой пакет в НорНикеле, деньги потратит на инвестпрограмму
- АФК Система увеличила выручку в 1 кв. 2021 г. на 8,4% г/г, до 171,5 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

**Во вторник на мировых рынках преобладали сдержанные коррекционные настроения.** Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: -0,1%; MSCI EM: -0,4%) слабо снизились на фоне ожиданий итогов заседания ФРС. Торги в США закрылись в слабом минусе - индекс S&P500 (-0,2%), NASDAQ Composite (-0,7%). Хуже рынка выглядели бумаги весового hi-tech и потребительского секторов, при этом рост наблюдался в нефтегазовом секторе, поддержанном раллировавшей в конце дня нефтью.

Макроэкономическая статистика, вышедшая в среду, оказалась противоречивой и не оказала значимого влияния на ход торгов. Так, розничные продажи в США в мае снизились на 1,3% м/м, что оказалось хуже прогнозов (консенсус-прогноз Reuters: -0,8% м/м). В то же время данные за апрель пересмотрены в сторону роста на 0,9% м/м (предыдущая оценка: 0%). Кроме того, объем промышленного производства в США за май вырос на 0,8% м/м (выше консенсус-прогноза Reuters: +0,6%).

**По состоянию на утро среды на мировых рынках сохраняется консолидационный настрой.** Фьючерсы на основные американские и европейские индексы торгуются около уровней закрытия вчерашнего дня. Азиатские индексы демонстрируют преимущественно небольшую коррекцию. Нефть Brent продолжает подрастать и торгуется выше 74 долл./барр.

Сегодняшний день будет насыщен экономическими новостями. Утром ожидается публикация данных по промышленному производству и розничным продажам в КНР за май - по нашему мнению, опасения относительно ее и планы Китая сократить резервы придавливают цены на промышленные металлы. В течение дня выйдет статистика по разрешениям на строительство и недельные данные по запасам сырой нефти в США. Но основной фокус внимания инвесторов прикован к итогам заседания ФРС США, на котором регулятор даст рынку сигналы по дальнейшим планам относительно денежно-кредитной политике страны. Ожидаем, что регулятор начнет сокращать программу выкупа активов уже осенью. **Мы ждем, что консервативные настроения сохранятся на рынках в течение дня, при этом к концу торгов волатильность на рынках может вырасти.**

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают расти 5 день подряд, подпитываясь все более оптимистичными прогнозами от профильных участников рынка. Так, по данным Reuters, нефтетрейдеры ожидают серьезного восстановления спроса на сырье с возвратом во 2 половине 2022 года к доковидным уровням, а цены могут подняться к 80 долл./барр. и выше уже к концу этого года. Статистика от API показала сокращение запасов сырой нефти заметно выше ожиданий - на 8,5 млн барр., тогда как запасы бензинов и дистиллятов выросли на 2,85 и 1,96 млн барр. соответственно. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, которая даст больше понимания о силе автомобильного сезона. **Мы полагаем, что при условии хороших статданных и отсутствия негативной риторики по итогам заседания Федрезерва цены на нефть Brent смогут закрепиться выше 75 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**Во вторник рубль торговался в диапазоне 71,8 – 72,3 за доллар и завершил торги снижением на 0,1% до 72,2 за доллар.** Валюты развивающихся стран вчера преимущественно дешевели. Умеренное давление на валюты EM оказывают ожидания заседания ФРС. Пересмотр прогнозов по инфляции и экономике, а также намеки на сроки возможного сокращения программы выкупа облигаций могут привести к замедлению притока дешевой долларовой ликвидности на развивающиеся рынки. Помимо заседания ФРС влияние на рубль в ближайшие дни будут оказывать итоги саммита Россия-США. Результаты встречи президентов будут скорее-всего нейтральными. В случае прогресса в отношениях можно ожидать, что рубль покажет динамику лучше остальных валют EM. Сегодня также позитивом для рубля выступает рост цен на нефть. **В базовом сценарии сегодня ждем, что рубль останется в коридоре 71,0 – 73,0 за доллар с перспективой укрепления ближе к нижней границе.**

### Российский рынок акций

В начале торгов вторника индекс МосБиржи пытался продолжить обновление исторических максимумов, однако усиления давления на ключевые «фишки» начал корректироваться, потеряв к закрытию 1%. В итоге все отраслевые индексы МосБиржи закрылись в «красной» зоне, ведомые акциями финансового сектора (TCS Group: -3,7%) и производителями удобрений (ФосАгро: -3,2%). Заметное снижение продемонстрировали и бумаги технологических компаний (Yandex: -3,2%; OZON: -2,2%). А также отдельные «фишки» нефтегазового сектора (Газпром: -2,4%), несмотря на обновление нефтью локальных максимумов. В то же время на рынке сохранялся точечный спрос: обыкновенные акции Сургутнефтегаза прибавили 3%, обновив максимумы года, подросли РусГидро (+1%), ТМК (+0,8%), Татнефть-ап (+1%) и Транснефть (+0,5%). Несмотря на вчерашний всплеск коррекционных настроений, рынок остается сильным и поддерживается высокими ценами на нефть. **Полагаем, что в среду индекс МосБиржи останется в 3800-3850 пунктов в отсутствие заметного ухудшения внешнего фона.**

### Российский рынок облигаций

**Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 4 – 8 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,25% (+5 б.п.).** Российские облигации дешевели вместе с большинством локальных гособлигаций развивающихся стран перед заседанием ФРС. Сегодня Минфин РФ проведет размещение нового выпуска 10-летних ОФЗ серии 26239 с лимитом 30 млрд руб. Это будет первый аукцион после вступления в силу ограничений на покупку ОФЗ на первичном рынке для американских инвесторов. **Мы ожидаем, что размещение нового выпуска может пройти с премией 5 – 10 б.п. к вторичному рынку и это не окажет влияние на кривую уже обращающихся ОФЗ.** Пресс-конференция по итогам встречи президентов России и США ожидается в 19:00 мск, поэтому рынок облигаций будет отыгрывать данное событие уже завтра.

## Корпоративные и экономические события

### **Газпром нефть в 2021 г. может на 2-3% увеличить добычу углеводородов, на 5% - переработку**

Газпром нефть в 2021 году может на 2-3% увеличить добычу углеводородов - до 99,5 млн тонн н. э., сообщил журналистам замглавы компании по разведке и добыче Вадим Яковлев. По его словам, добыча жидких углеродов составит порядка 61,5 млн тонн. Переработка вырастет практически до 39,5 млн тонн - это на 2 млн выше, чем в прошлом году (рост около 5%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На фоне постепенного восстановления спроса на энергоносители и смягчения условий сделки ОПЕК+ вполне логично ожидать наращивания операционных показателей компании. Газпром нефть рассчитывает на значительный рост чистой прибыли в этом году, что дает возможность акционерам ожидать неплохих дивидендов. По итогам 2020 г. Газпром нефть заплатит 10 руб./акцию в дополнение к уже выплаченному 5 руб. за 9 месяцев.

### **АФК Система увеличила выручку в 1 кв. 2021 г. на 8,4% г/г, до 171,5 млрд руб.**

Финансовая корпорация АФК Система представила результаты за 1 кв. 2021 г. Скорректированная OIBDA компании выросла на 6,1% - до 56,93 млрд руб. Рентабельность показателя составила 33,2%. Динамика основных финансовых результатов обусловлена улучшением показателей ключевых активов из портфеля корпорации: МТС, Segezha Group, Степь и Медси. Также АФК Система анонсировала продолжение программы обратного выкупа акций (buyback) с 3 до 7 млрд руб. и продлила ее до середины сентября 2022 г.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы положительно оцениваем отчетность компании, которая вышла лучше ожиданий с точки зрения выручки и OIBDA. Учитывая специфику бизнеса, АФК Система нацелена на продолжение масштабирования Биннофарма. Также в долгосрочной перспективе возможен выход на IPO Медси и агрохолдинга Степь. Сама АФК Система очень диверсифицирована, есть ряд бизнесов, которые приносят фиксированный доход (МТС, Сегежа, Степь, Эталон) и есть часть рискованных активов с фокусом на инновационность. Наш целевой ориентир - 45 руб. на акцию, потенциал роста - 36%.

### **РУСАЛ предъявил к выкупу весь свой пакет в НорНикеле, деньги потратит на инвестпрограмму**

РУСАЛ подал заявку на участие в программе обратного выкупа акций НорНикеля, говорится в сообщении компании.

Компания участвует в обратном выкупе акций для привлечения дополнительных средств на финансирование собственной инвестпрограммы. В частности, РУСАЛ достраивает Тайшетский алюминиевый завод. Также компания готовится к перестройке Красноярского, Иркутского, Новокузнецкого и Братского алюминиевых заводов, что потребует около \$5 млрд.

Снижение доли РУСАЛа в результате обратного выкупа будет частично компенсировано последующим погашением большей части приобретаемых акций НорНикеля. Компания ожидает, что в итоге ее доля будет выше блокирующей (25%+1 акция). Конкретная цифра будет зависеть от того, как другие акционеры будут участвовать в программе выкупа.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Цена выкупа установлена в 27780 руб./акцию, что чуть выше рыночной. Выкуп акций используется как поощрение акционеров, учитывая сокращение дивидендов компании за 2020 г. из-за аварии на рудниках. Мы оцениваем данную новость нейтрально.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 822	-1,0%	0,4%	5,1%
Индекс РТС	1 665	-1,3%	0,5%	7,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 687	-1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	166 760	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 247	-0,2%	0,5%	1,7%
Dow Jones (DJIA)	34 299	-0,3%	-0,9%	-0,2%
Dow Jones Transportation	15 305	0,7%	-1,1%	-3,8%
Nasdaq Composite	14 073	-0,7%	1,1%	4,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 238	0,0%	0,7%	1,9%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 338	0,3%	1,6%	4,0%
Euronext 100	1 285	0,1%	1,3%	3,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 172	0,4%	1,1%	1,8%
DAX (Германия)	15 730	0,4%	0,6%	2,0%
CAC 40 (Франция)	6 640	0,4%	1,4%	4,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 295	-0,5%	1,5%	3,5%
Taiex (Тайвань)*	17 308	-0,4%	1,4%	3,9%
Kospi (Корея)*	3 278	0,6%	1,9%	10,0%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	67 311	-0,9%	-0,5%	1,1%
Bovespa (Бразилия)	130 091	-0,1%	0,2%	6,7%
Hang Seng (Китай)*	28 500	-0,5%	29,0%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 520	-1,0%	-1,7%	0,8%
BSE Sensex (Индия)*	52 565	-0,4%	1,2%	7,9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 017	-0,1%	0,7%	2,7%
MSCI Emerging Markets	1 378	-0,4%	0,4%	5,4%
MSCI Eastern Europe	281	-1,1%	-0,7%	4,8%
MSCI Russia	789	-1,2%	0,5%	7,8%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	72,1	1,8%	3,0%	10,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	74,1	0,3%	3,6%	7,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,6	0,6%	3,7%	11,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,5	0,7%	3,2%	8,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9538	-4,0%	-4,0%	-6,6%
Никель (LME) спот, \$/т	17705	-4,0%	-1,2%	1,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2463	-1,9%	0,4%	1,0%
Золото спот, \$/унц*	1860	0,0%	-1,5%	-0,4%
Серебро спот, \$/унц*	27,7	0,3%	-0,1%	-1,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	420,3	2,1	0,6	4,7
S&P Oil&Gas	378,6	1,5	-0,7	7,1
S&P Oil Exploration	788,7	0,8	-0,7	4,0
S&P Oil Refining	531,6	-0,2	-2,4	-3,7
S&P Materials	230,4	-2,5	-5,8	-5,6
S&P Metals&Mining	892,5	0,5	-1,6	-0,6
S&P Capital Goods	872,8	0,5	-1,3	-1,4
S&P Industrials	126,9	-2,1	-1,6	5,0
S&P Automobiles	90,8	-2,2	-1,6	4,5
S&P Utilities	335,5	0,3	2,4	0,5
S&P Financial	617,6	0,2	-2,3	-1,8
S&P Banks	408,0	-0,3	-4,6	-4,5
S&P Telecoms	261,6	-0,5	0,8	3,5
S&P Info Technologies	2 499,3	-0,6	1,8	4,8
S&P Retailing	3 876	-0,2	1,6	1,3
S&P Consumer Staples	724,4	-0,3	0,0	-0,5
S&P Consumer Discretionary	1 383,6	-0,5	0,4	1,2
S&P Real Estate	281,9	-1,0	0,1	7,5
S&P Homebuilding	1 650,4	0,8	-3,9	-7,0
S&P Chemicals	855,6	0,1	-1,8	-2,8
S&P Pharmaceuticals	836,7	-0,3	2,7	1,4
S&P Health Care	1 449,0	0,0	2,1	0,9

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 044	-0,9	1,1	1,3
Нефть и газ	8 713	-0,4	1,4	7,8
Эл/энергетика	2 289	-0,2	0,2	1,1
Телекоммуникации	2 403	-0,1	0,6	3,9
Банки	12 343	-1,4	1,6	5,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	90,50	0,0	0,4	0,2
Евро*	1,213	0,0	-0,4	-0,2
Фунт*	1,409	0,1	-0,2	-0,3
Швейц. франк*	0,898	0,0	-0,3	0,5
Йена*	110,1	0,0	-0,4	-0,8
Канадский доллар*	1,218	0,0	-0,6	-0,9
Австралийский доллар*	0,770	0,1	-0,5	-0,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	72,20	-0,1	0,1	2,2
EURRUB	87,46	0,1	0,8	2,6
Бивалютная корзина	79,01	0,1	0,6	2,6

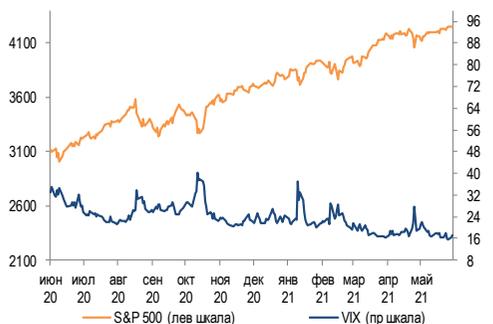
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,008	-0,5	-1,0	1,0
US Treasuries 2 yr	0,165	0,8	1,0	1,8
US Treasuries 10 yr	1,497	0,3	0,7	-13,1
US Treasuries 30 yr	2,195	1,3	2,6	-14,5
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,055	0,0	0,0	-0,7
LIBOR 1M	0,075	0,2	-0,7	-2,3
LIBOR 3M	0,118	-0,1	-0,5	-3,7
EURIBOR overnight	-0,584	-0,4	-0,2	-0,5
EURIBOR 1M	-0,550	-0,1	0,7	1,1
EURIBOR 3M	-0,546	-0,1	0,0	0,3
MOSPRIME overnight	5,560	20,0	35,0	47,0
MOSPRIME 3M	6,210	3,0	7,0	52,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	49	0,0	-1,6	-2,9
CDS High Yield (USA)	277	0,2	-6,0	-17,0
CDS EM	152	1,3	0,0	-10,3
CDS Russia	88	0,0	-0,2	-3,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,7	-2,5	0,0	-0,6%
Роснефть	7,4	-0,6	-0,2	-0,8%
Лукойл	90,2	-0,4	0,4	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,1	2,6	0,3	-0,7%
Газпром нефть	28,8	0,5	0,9	0,5%
НОВАТЭК	218	-0,8	-3,0	-0,4%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	36,4	-1,2	0,3	-0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	23,7	-0,4	0,6	-0,7%
НЛМК	37,6	-0,9	0,6	-0,6%
ММК	12,0	-0,1	0,4	-1,5%
Мечел ао	2,2	-0,1	-0,1	48,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,4	-0,7	0,0	-0,4%
ВТБ ао	1,4	-2,8	0,0	0,4%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	9,5	-0,1	0,0	-0,5%
Магнит ао	15,3	-0,2	0,1	0,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

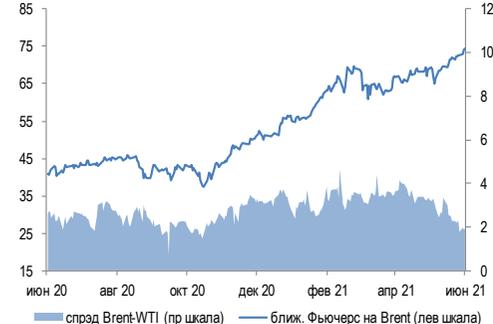
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тяготеть к постепенному обновлению исторических максимумов на фоне сохранения экономического оптимизма. Мы полагаем, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в начале лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Видим риски для закрепления Brent в зоне 70-75 долл./барр., с тестом верхней его границы в июне

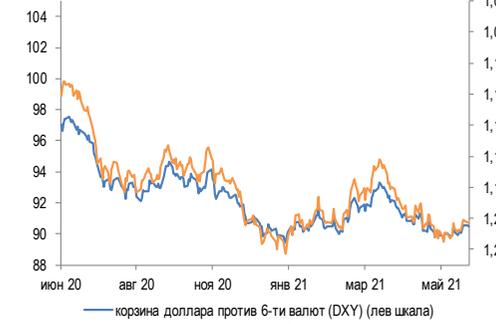
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. Ситуацию на них пока оцениваем как хорошую. Однако опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности. Поэтому среднесрочно консервативно смотрим на динамику цен на медь и никель.

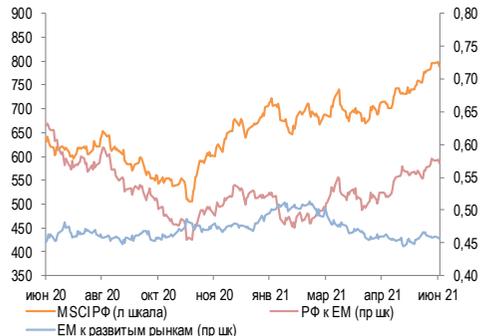
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения неплохих настроений на рынках, ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. По-прежнему более вероятным представляется укрепление евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона.

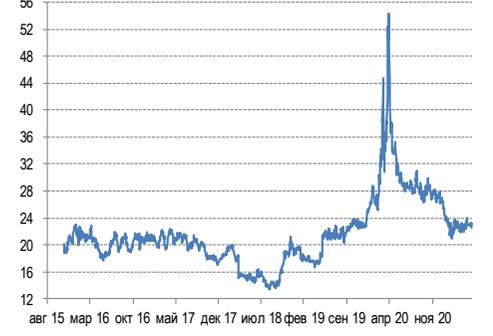
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Ослабление опасений дальнейшего роста долларовых ставок и спрос на циклические сектора поддерживает MSCI EM относительно MSCI World.

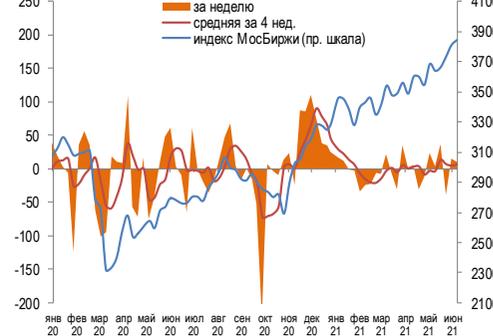
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

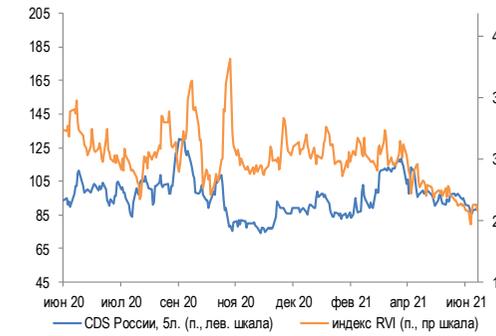
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 июня, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 10 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

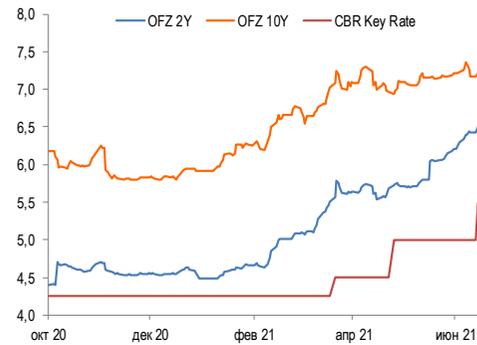


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS остается низким ввиду крепости рынка нефти и ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RVI указывают на привлекательные уровни оценки странового риска.

## Рынки в графиках

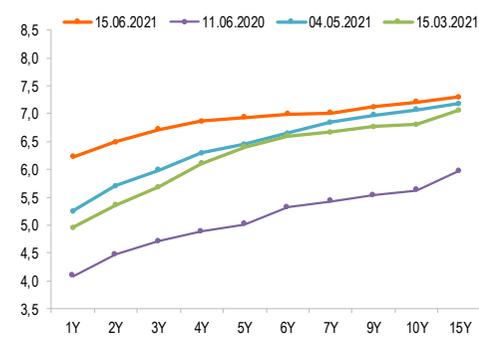
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

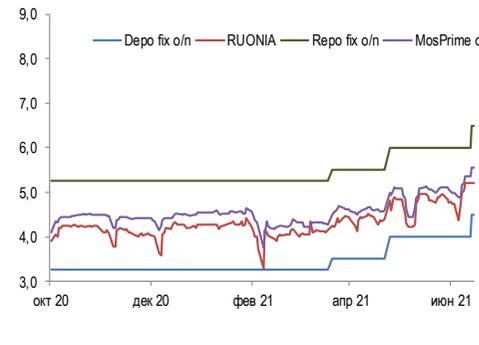
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, в ближайшее время будет способствовать повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться с 200 до 100 б.п.

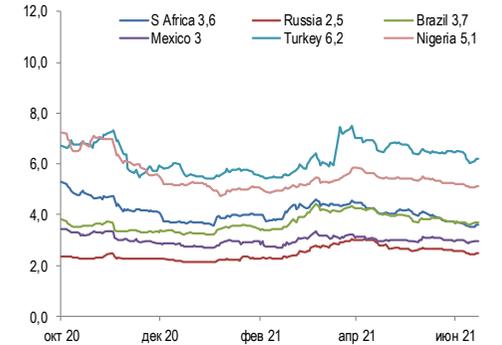
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+75 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5,5 – 6% во втором полугодии этого года.

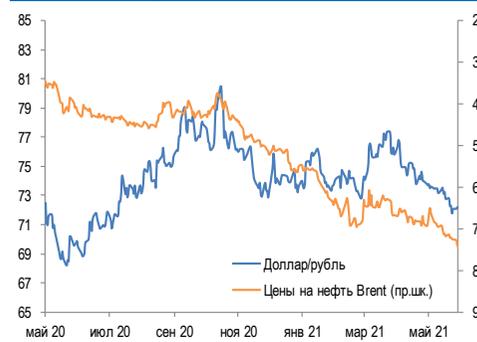
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

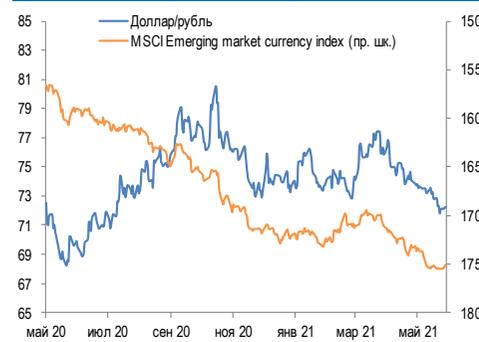
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае рубль укрепился к доллару на 2,4%, позитивно реагируя на рост сырьевых цен и повышение спроса на валюты развивающихся стран. Восстановления мировой экономики и мягкая монетарная политика развитых стран в июне будут оказывать поддержку валютам EM. На этом фоне рубль может продолжить укрепление. Новым актуальным уровнем считаем 71,0 – 73,0 руб. за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к ослаблению доллара к валютам развивающихся стран пока сохраняется. Этому способствуют ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10, а также завышенные инфляционные ожидания.

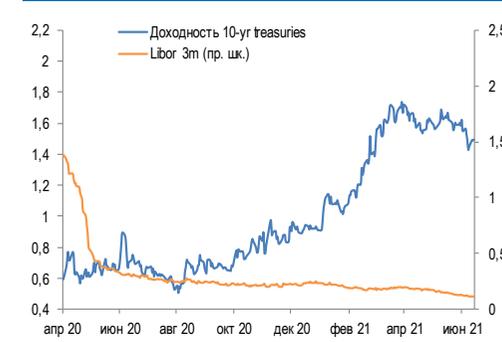
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода к проторговке зоны 1900-1950 долл./унц., не исключаем попыток пойти выше.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 ушла «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, да и опасения некоторого ухудшения тональности статистики придавливает ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок летом как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой политики ФРС. 3-мес. LIBOR по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	782,4	3 822	15%	1,4	5,1	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	14	82 293	-1,0	0,4	6,5	16,2
Индекс РТС	-	1 665	-	1,4	5,0	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	20	-	-1,3	0,5	7,2	20,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	89,4	272,8	15%	1,2	4,4	5,1	0,5	14%	79%	28%	16%	1,1	20	14 398	-2,3	-0,5	16,0	28,3
Новатэк	65,9	1 566,0	6%	5,1	12,8	15,0	3,0	30%	60%	40%	34%	1,2	29	1 615	-0,5	-1,0	1,4	24,4
Роснефть	78,7	536,4	38%	1,1	4,3	6,7	1,1	29%	84%	26%	11%	1,3	23	2 969	-0,6	-2,0	-6,2	23,3
Лукойл	62,3	6 492	14%	0,6	4,2	8,5	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	31	5 368	-0,4	0,1	0,3	25,6
Газпром нефть	27,3	416,1	2%	1,0	4,5	6,4	0,9	4%	5%	22%	12%	1,2	23	772	0,3	2,3	8,7	31,3
Сургутнефтегаз, ао	18,8	38,1	26%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	25	3 377	2,8	5,2	5,0	5,4
Сургутнефтегаз, ап	5,0	46,6	11%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	1 680	0,0	0,2	15,1	11,5
Татнефть, ао	16,1	534,0	22%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	31	2 408	0,0	3,9	-12,5	4,3
Татнефть, ап	1,0	510,7	25%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	607	0,8	3,4	-10,0	7,5
Башнефть, ао	3,1	1 533	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	11	-0,2	-0,5	-9,7	-7,7
Башнефть, ап	0,5	1 165	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	47	-0,2	-0,8	-10,7	0,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>368,3</b>		<b>18%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>1,0</b>	<b>13%</b>	<b>35%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>1,1</b>	<b>23,4</b>	<b>3 023</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>14,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	93,5	312,7	20%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	23	9 338	-0,5	-0,4	6,6	15,3
Сбербанк, ап	4,0	291,9	13%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	865	-0,5	-0,6	10,4	21,3
ВТБ	8,8	0,0492	6%	-	-	3,3	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	2 839	-1,6	-1,1	26,8	30,5
БСП	0,5	69,3	52%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	25	17	-0,5	-2,0	19,1	33,8
МосБиржа	5,6	176,5	-1%	-	-	14,1	3,24	-	-	-	18%	0,7	24	1 616	0,8	0,2	6,5	10,6
АФК Система	4,3	32,3	44%	1,6	4,4	-	3,7	5%	-	35%	n/a	1,1	26	1 758	-1,2	-1,2	-9,4	12,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>116,7</b>		<b>22%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,8</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,8</b>	<b>16 432</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>10,0</b>	<b>20,7</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	57,1	26 068	-6%	3,7	6,0	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	3 577	-1,1	0,1	13,1	10,0
РусАл	11,9	57	10%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	35	429	-0,9	-2,3	25,1	59,6
АК Алроса	14,0	137,4	-9%	3,7	8,1	12,4	4,0	15%	30%	46%	29%	1,0	26	5 355	-1,3	7,4	26,9	39,7
НЛМК	22,1	266,6	8%	1,1	3,5	5,5	2,3	15%	35%	31%	20%	0,8	28	2 473	-2,2	2,4	23,1	27,5
ММК	10,4	67,0	25%	2,2	4,5	6,0	7,3	3%	15%	49%	34%	0,9	30	2 780	-0,4	4,1	20,7	20,0
Северсталь	19,7	1 697,0	12%	0,8	5,4	8,1	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	2 258	-1,3	3,0	18,1	29,0
ТМК	1,1	73,9	-23%	1,3	4,3	5,8	14,2	6%	14%	31%	18%	1,1	64	43	0,8	-2,3	-18,1	20,8
Полюс Золото	28,0	14 846	18%	5,8	8,3	11,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	1 149	0,7	-2,4	4,3	-2,5
Полиметалл	11,0	1 676,6	10%	4,2	7,0	10,6	5,5	11%	13%	60%	35%	0,7	26	1 106	0,0	-2,2	9,6	-3,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>175,3</b>		<b>5%</b>	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>43%</b>	<b>28%</b>	<b>0,9</b>	<b>33,1</b>	<b>19 171</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>13,6</b>	<b>22,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	5 958	7%	2,6	8,1	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	9	-0,2	-0,4	-0,7	0,5
ФосАгро	8,8	4 906	-18%	2,6	6,8	9,5	6,3	8%	22%	38%	22%	0,5	24	952	-3,6	-1,1	25,2	56,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,1</b>		<b>-5%</b>	<b>2,6</b>	<b>7,5</b>	<b>11,3</b>	<b>5,0</b>	<b>11%</b>	<b>56%</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,2</b>	<b>961</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>12,2</b>	<b>28,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,7	102,5	14%	1,4	3,9	11,0	1,7	8%	22%	36%	6%	0,8	16	250	-0,8	0,0	-7,4	6,0
МТС	9,5	345,0	14%	2,2	5,0	10,9	21,7	4%	7%	44%	12%	0,8	10	1 351	0,1	1,0	8,0	4,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,2</b>		<b>14%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>11,0</b>	<b>11,7</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>13</b>	<b>1 601</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>5,2</b>

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)		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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,821	16%	1,0	2,8	20,4	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	17	79	-1,1	-2,3	0,1	-8,8
Юнипро	2,6	2,965	11%	2,3	6,7	10,6	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	17	174	-0,4	1,0	1,6	6,2
ОГК-2	1,3	0,830	10%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	41	-0,1	0,2	3,7	13,6
ТГК-1	0,7	0,013	-21%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	30	-0,2	-0,7	11,5	13,8
РусГидро	5,2	0,851	18%	1,2	3,9	6,1	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	515	1,0	1,1	4,6	8,7
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,997	40%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	673	-0,3	0,1	-4,6	-5,9
Россети, ао	3,9	1,399	11%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	23	250	-0,4	0,3	-16,1	-20,2
Россети, ап	0,1	2,014	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	14	3	-0,2	-0,9	-6,4	-8,5
ФСК ЕЭС	3,9	0,223	10%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	231	-0,7	-0,1	4,3	0,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,2</b>		<b>7%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>7,4</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>17,5</b>	<b>1997,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,4	71,0	10%	1,7	7,8	neg.	-	69%	-	22%	-11%	1,0	21	1 459	-1,6	-0,1	0,7	-0,2
Транснефть, ап	3,6	168 200	17%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	785	0,1	10,8	14,4	19,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>13%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>37%</b>	<b>16%</b>	<b>33%</b>	<b>2%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,9</b>	<b>2243,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>5,4</b>	<b>7,6</b>	<b>9,8</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,6	2 298	53%	0,6	6,4	13,7	6,8	2%	16%	10%	2%	0,8	24	854	-0,2	1,7	-7,7	-16,7
Магнит	7,7	5 461	22%	0,6	5,3	12,5	3,1	3%	21%	12%	3%	0,9	19	1 940	0,5	1,7	4,9	-3,7
М.Видео	1,7	672,4	30%	0,5	4,8	9,6	3,7	61%	15%	10%	3%	0,5	30	154	0,6	0,4	-8,5	-5,6
Детский мир	1,5	148,8	14%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	344	-1,1	-2,1	8,6	9,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,5</b>		<b>30%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>11,7</b>	<b>4,5</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>24</b>	<b>3292</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-4,0</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	758,4	44%	0,9	4,2	6,4	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	156	-0,6	-4,1	-11,2	-12,5
ПИК	9,9	1 087,1	6%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	34	176	-2,1	-3,0	45,6	81,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,0</b>		<b>25%</b>	<b>1,4</b>	<b>5,7</b>	<b>7,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2%</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>28</b>	<b>332</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>17,2</b>	<b>34,7</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,3	4 977	20%	5,4	35,6	66,3	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	32	2 797	-1,9	1,8	-3,7	-3,5
QIWI	0,7	801	-	0,1	0,3	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	29	63	-0,6	0,0	-2,9	5,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,8</b>		<b>20%</b>	<b>1,8</b>	<b>12,0</b>	<b>24,2</b>	<b>2,3</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,9</b>	<b>3 139</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>	<b>7,4</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 Июнь 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	май	0,5%	0,5%	<b>0,5%</b>
15 Июнь 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	май	0,4%	0,4%	<b>0,3%</b>
15 Июнь 9:45	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	май	0,0%	0,4%	<b>0,0%</b>
15 Июнь 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	май	н/д	15,8	<b>10,9</b>
15 Июнь 15:30	•	ИЦП в США, м/м	май	0,5%	0,6%	<b>0,8%</b>
15 Июнь 15:30	•••	NY Fed manufacturing	июнь	22,0	24,3	<b>17,4</b>
15 Июнь 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	май	-0,4%	0,0%	<b>-1,3%</b>
15 Июнь 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	май	0,1%	-0,8%	<b>-0,7%</b>
15 Июнь 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	май	0,7%	0,7%	<b>0,8%</b>
15 Июнь 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	май	75,1%	74,9%	<b>75,2%</b>
15 Июнь 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	апрель	-0,1%	0,3%	<b>-0,2%</b>
15 Июнь 17:00	•	Индекс настроений в стронт. секторе США от NABV	апрель	83,0	83,0	<b>81,0</b>
16 Июнь 9:00	••	ИПЦ в Великобритании, г/г	май	1,8%	1,5%	<b>2,1%</b>
16 Июнь 10:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	май	8,9%	9,8%	
16 Июнь 10:00	••••	Розничные продажи в КНР, г/г	май	14,0%	17,7%	
16 Июнь 10:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	май	16,8%	19,9%	
16 Июнь 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	май	1,741	1,733	
16 Июнь 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	май	1,630	1,569	
16 Июнь 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	май	0,7%	0,7%	
16 Июнь 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,687	-5,241	
16 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,843	4,412	
16 Июнь 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,015	7,046	
16 Июнь 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	май	10,5%	7,2%	
16 Июнь 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	май	0%-0,25%	0%-0,25%	
17 Июнь 4:30	••	Цены на жилье в КНР, г/г	май	н/д	4,8%	
17 Июнь 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	май	0,3%	0,6%	
17 Июнь 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3425	3499	
17 Июнь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	360	376	
17 Июнь 15:30	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	май	1,3%	1,6%	
18 Июнь 2:50	••	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	
18 Июнь 9:00	••	Цены производителей в Германии, м/м	май	0,6%	0,8%	
18 Июнь 9:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	май	н/д	9,2%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1268860 руб./акция)
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
23 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
23 июня	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (10 руб./акция)
25 июня	Ленэнерго, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,2626 руб./акция)
25 июня	Ленэнерго, ап	Последний день торгов с дивидендами (15,17 руб./акция)
30 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,0600458 руб./акция)
30 июня	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
1 июля	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
1 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (105 руб./акция)
1 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,17945 руб./акция)
1 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,0010706 руб./акция)
2 июля	МосБиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
9 июля	Алроса	Продажи за июнь
12 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
15 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
21 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
26 июля	Лента	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г. и финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 июля	Руснефто	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

