

### Цифры дня

**72 долл./бар.**

... торгуется нефть Brent в утро четверга после снижения с начала недели

**5%**

... выросли префы Россетей в среду, отыграв большую часть постдивидендной просадки

- Умеренно позитивный настрой на мировых рынках продолжает преобладать утром в четверг
- Сегодня ожидаем удержания доллара в диапазоне 73,5-75,5 рублей, с возможным тестом нижней границы в случае сохранения внешнего позитивного фона, поддерживаемого налоговым периодом
- Индекс МосБиржи при поддержке преобладания позитивных настроений на глобальных рынках в течение дня постарается продвинуться к отметке 3750 пунктов
- Ожидаем на сохраняющемся позитивном внешнем фоне, что умеренный рост цен рублевых облигаций продолжится. Кривая доходности ОФЗ может сместиться вниз на 3 б.п.

## Корпоративные и экономические события

- РУСАЛ может сократить экспорт, законсервировать часть производства из-за экспортной пошлины
- Petropavlovsk во 2 кв. снизил производство золота на 26%, до 99 тыс. унций

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

**Вчера настроения на глобальных рынках продолжили улучшаться.**

По итогам среды индекс развитых рынков MSCI World прибавил 1%, ведомый европейскими рынками, прибавившими 1,4%-1,9%. Основные американские индексы подросли на 0,8%-0,9%. В лидерах роста оказались акции нефтегазового сектора, отыгрывающие бурный отскок нефтяных котировок. Но и в большинстве других секторов, кроме «защитных», преобладала повышательная динамика - инвесторы предпочли выкупать просевшие бумаги в отсутствие значимых негативных новостей и снижения нервозности, выразившихся, в том числе и в некотором восстановлении долларовых ставок и рыночных инфляционных ожиданий по США. Корпоративные новости были восприняты рынком неоднозначно: финотчетность Coca-Cola (+1,3%) и IBM (+1,0%) поддержала котировки, а вот результаты Netflix (-3,3%) и Harley-Davidson (-7,2%) были восприняты негативно.

В целом, **умеренно позитивный настрой на мировых рынках продолжает преобладать и утром в четверг.** Так, азиатские рынки демонстрируют повышение, в небольшом «плюсе» торгуются фьючерсы на индексы США, несмотря на отрицательно встреченную отчетность Texas Instruments, представленную после окончания торгов в США. Мы полагаем, что стабилизация ситуации на товарных рынках и ожидания завтрашнего блока предварительных данных по деловой активности в Европе и США будут способствовать сохранению повышательной динамики на мировых фондовых рынках.

### Товарные рынки

Повышенная волатильность сохраняется на рынке нефти: ближайший фьючерс на Brent смог вчера подняться выше 72 долл./барр. После падения ниже 68 долл./барр. в начале недели. Инвесторы пытаются найти баланс между негативными последствиями для спроса на энергоносители от распространения дельта-штамма и ожиданиями, что баланс рынка нефти все же останется профицитным по спросу до конца года, несмотря на решение ОПЕК+ нарастить добычу. Статистика по запасам от Минэнерго США вышла похожей на опубликованные ранее данные API. Так, запасы сырой нефти выросли на 2,1 млн барр., первые с мая, а запасы бензинов снизились всего на 121 тыс. барр., дистиллятов - на 1,3 млн барр. Индикатор спроса на топливо вышел на уровне допандемийного: 4-х недельная средняя составила 20,6 млн барр./день. При этом рост запасов сырой нефти не оправдан, учитывая, что импорт подскочил до максимумов с июля 2020 г. (7,1 млн барр./день). **Мы ожидаем сохранения волатильности на рынке нефти, полагая, что цены сегодня могут развернуться вниз, к 70 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**В среду доллар торговался в середине прогнозируемого коридора 73,5-75,5 рублей с незначительным закреплением на уровне 73,9 рубля.** Рубль провел сессию с удорожанием на 50 копеек при сохранении повышенной торговой активности (на 11% выше среднего значения за последний месяц). Евро незначительно подешевел, до значения 87,2 рубля. Этому способствовали рост нефти Brent, дальнейшее оживление на рынке рублевых облигаций и успешные итоги размещения ОФЗ. Фактором поддержки служат ожидания резкого повышения ключевой ставки в пятницу и приближающийся налоговый период.

**Сегодня ожидаем удержания доллара в диапазоне 73,5-75,5 рублей, с возможным тестом нижней границы в случае сохранения внешнего позитивного фона, поддерживаемого налоговым периодом.**

### Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи (+0,5%) в среду смог сохранить восстановительную динамику и подняться к отметке 3720 пунктов** благодаря усилению спроса на акции нефтегазового сектора, ведомые бумагами Газпрома (+2,0%) и Татнефти (+2,0%). В лидерах роста среди ликвидных бумаг по итогам дня оказались отскочившие от минимумов акции Россетей (oa: +3,2%; па: +5%) и Русгидро (+2,0%), а также QIWI (+3,3%). В аутсайдерах остались бумаги производителей драгметаллов (Полюс: -1,1% Полиметалл: -1,7%), а также РУСАЛ (-1,5%) и X5 (-1,5%).

**Сегодня, индекс МосБиржи при поддержке преобладания позитивных настроений на глобальных рынках в течение дня постарается продвинуться к отметке 3750 пунктов.** Из внутренних событий, способных оказать поддержку рынку акций, отметим публикации финотчетности НЛМК и ММК, а также операционные результаты М.Видео.

### Российский рынок облигаций

**В среду рост цен ОФЗ продолжился. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,11% годовых, 2-летних – до 6,76%.** Спрос на ОФЗ был поддержан ростом нефтяных цен и восстановлением аппетита к риску на глобальном рынке. Из локальных факторов отметим относительно небольшой объем предложения нового госдолга на фоне профицита бюджета и замедление инфляции. За неделю с 13 по 19 июля потребительские цены снизились на 0,01%. Минфин РФ вчера на аукционе продал 10-летние ОФЗ-ПД 26239 в запланированном объеме на 20 млрд руб. Спрос составил 58 млрд руб. Размещение прошло с доходностью на 5 б.п. ниже, чем на закрытии торгов во вторник. Это стало первым размещением новых ОФЗ без премии к вторичному рынку. **Сегодня на сохраняющемся позитивном внешнем фоне ожидаем, что умеренный рост цен рублевых облигаций продолжится. Кривая доходности ОФЗ может сместиться вниз еще на 3 б.п.**

## Корпоративные и экономические события

### **РУСАЛ может сократить экспорт, законсервировать часть производства из-за экспортной пошлины**

Заместитель ГД Роман Андришин сообщил, что компания может значительно сократить экспорт и закрыть часть производственных мощностей из-за введения экспортной пошлины на продукцию компании. Сотни тысяч тонн некоторой продукции для компании станут убыточными в производстве из-за долгосрочных контрактов, которые на данный момент уже заключены, а там, где реально пересмотреть цену, будет убыточным из-за конъюнктуры рынка. Все это приведет к консервации некоторых производств. Введение временных пошлин планировалось на август 2021 г. Базовая ставка пошлины составит 15%, плюс к ним будет специфическая составляющая, которая для алюминия составляет 254 долл. Пошлина распространяется только на экспорт за пределы Евразийского экономического союза.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** По нашим оценкам, ввод пошлин может привести к снижению ожидаемой EBITDA РУСАЛа в 2021 году в размере 15-19%. Но при этом сам показатель останется на высоком уровне. Что касается долга, то перспектива его сокращения теперь несколько хуже (на данный момент 7 792 млрд долл.). Эффект пошлины будет оказывать давление на долларовые котировки алюминия, так как цена за тонну в рублях находится у исторического максимума. Стоит отметить, что котировки компании уже учли данную меру, и мы не ожидаем серьезного падения. Мы рекомендуем покупать акции компании с целевым уровнем 61 руб./акцию.

### **Petropavlovsk во 2 кв. снизил производство золота на 26%, до 99 тыс. унций**

Petropavlovsk во 2 квартале 2021 года снизил производство золота на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 99,4 тыс. унций, следует из сообщения золотодобытчика. В том числе производство золота из собственного сырья, по подсчетам, сократилось на 32%, до 75,9 тыс. унций, из покупного концентрата - подросло на 4%, до 23,5 тыс. унций. В общей сложности за 1-е полугодие производство Petropavlovsk составило 195 тыс. унций золота, что на 39% меньше результата января-июня прошлого года. Производство из собственного сырья сократилось на 26%, до 158,3 тыс. унций/

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы полагаем, что на фоне снижения операционных показателей компании финансовые результаты за 1-е полугодие могут выйти умеренно слабыми. Мы ждем роста издержек в том числе, что может привести к сокращению EBITDA Petropavlovsk на 25-30%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 723	0,5%	-2,9%	-2,6%
Индекс РТС	1 586	1,2%	-2,4%	-3,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 567	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	158 400	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 359	0,8%	-0,4%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	34 798	0,8%	-0,4%	2,5%
Dow Jones Transportation	14 690	1,0%	0,0%	-1,7%
Nasdaq Composite	14 632	0,9%	-0,1%	2,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 353	0,1%	0,0%	2,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 279	1,6%	-1,7%	-1,1%
Euronext 100	1 258	1,8%	-1,4%	-1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 998	1,7%	-1,3%	-1,3%
DAX (Германия)	15 423	1,4%	-2,3%	-1,4%
CAC 40 (Франция)	6 464	1,9%	-1,4%	-2,2%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	27 548	0,6%	-3,7%	-1,7%
Taiex (Тайвань)*	17 506	0,3%	-2,9%	-4,4%
Kospi (Корея)*	3 248	1,0%	-1,2%	3,6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	66 558	1,3%	-2,0%	1,5%
Bovespa (Бразилия)	125 929	0,4%	-1,9%	-2,2%
Hang Seng (Китай)*	27 677	1,7%	-1,1%	-2,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 570	0,2%	0,1%	0,3%
BSE Sensex (Индия)*	52 795	1,1%	-0,2%	0,4%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 037	1,0%	-0,2%	1,2%
MSCI Emerging Markets	1 312	0,1%	-2,7%	-2,6%
MSCI Eastern Europe	268	0,6%	-1,2%	-2,0%
MSCI Russia	751	1,2%	-2,9%	-3,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	70,6	4,6%	-3,5%	-4,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,5	-1,1%	-3,7%	-4,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	70,0	-0,5%	-2,4%	-4,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,8	-0,5%	-2,2%	-4,0%
Медь (LME) спот, \$/т	9318	0,2%	0,2%	1,8%
Никель (LME) спот, \$/т	18568	-0,5%	0,0%	6,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2438	-0,5%	-2,8%	2,3%
Золото спот, \$/унц*	1800	-0,2%	-1,6%	1,2%
Серебро спот, \$/унц*	25,2	-0,3%	-4,4%	-2,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	373,0	3,5	-3,0	-9,4
S&P Oil&Gas	338,3	4,3	-3,6	-9,6
S&P Oil Exploration	642,3	3,7	-4,0	-15,7
S&P Oil Refining	509,4	1,1	-1,4	-1,6
S&P Materials	207,5	2,3	-2,2	-4,2
S&P Metals&Mining	895,4	1,1	1,1	2,3
S&P Capital Goods	875,2	1,0	0,9	1,8
S&P Industrials	133,4	-0,1	0,0	2,9
S&P Automobiles	96,2	-0,3	0,0	3,0
S&P Utilities	329,2	-1,1	-0,1	1,1
S&P Financial	608,1	1,7	0,3	1,7
S&P Banks	393,3	2,1	-0,6	0,3
S&P Telecoms	267,7	0,7	-0,9	2,0
S&P Info Technologies	2 667,8	1,0	-0,8	5,0
S&P Retailing	4 112	0,4	-1,1	3,2
S&P Consumer Staples	730,1	-0,1	0,1	2,1
S&P Consumer Discretionary	1 455,6	0,8	-0,5	3,3
S&P Real Estate	288,7	-0,4	0,1	3,0
S&P Homebuilding	1 716,2	1,7	3,7	0,7
S&P Chemicals	828,9	1,0	-1,0	-1,1
S&P Pharmaceuticals	860,9	0,4	-0,1	3,5
S&P Health Care	1 503,8	0,2	0,3	3,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 297	0,1	-1,9	-3,0
Нефть и газ	8 332	1,2	-3,9	-5,3
Эл/энергетика	2 090	0,6	-2,7	-6,9
Телекоммуникации	2 201	0,3	-2,7	-7,6
Банки	12 392	0,5	-0,7	0,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,77	0,0	0,2	1,1
Евро*	1,180	0,0	-0,1	-1,2
Фунт*	1,372	0,0	-0,8	-1,7
Швейц. франк*	0,918	0,0	0,0	0,1
Йена*	110,1	0,1	-0,3	0,5
Канадский доллар*	1,258	-0,2	0,1	-2,2
Австралийский доллар*	0,736	0,0	-0,8	-2,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,98	0,5	0,1	-1,1
EURRUB	87,22	0,0	0,7	-0,2
Бивалютная корзина	79,92	0,1	0,7	-0,8

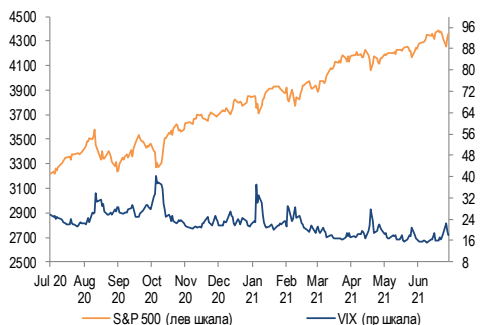
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3М	0,043	0,8	0,0	1,3
US Treasuries 2 yr	0,208	-0,8	-1,5	-4,7
US Treasuries 10 yr	1,288	10,0	-5,8	-20,0
US Treasuries 30 yr	1,939	11,9	-3,2	-17,1
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,086	0,0	0,0	0,5
LIBOR 1М	0,089	0,5	-0,4	-0,2
LIBOR 3М	0,138	0,4	1,2	0,3
EURIBOR overnight	-0,585	-0,2	0,1	0,1
EURIBOR 1М	-0,558	-0,1	0,2	-1,0
EURIBOR 3М	-0,543	0,5	0,3	0,1
MOSPRIME overnight	6,060	12,0	15,0	46,0
MOSPRIME 3М	6,820	6,0	4,0	44,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	49	-1,8	-0,5	-0,2
CDS High Yield (USA)	284	-8,0	0,6	6,6
CDS EM	162	-1,3	0,3	5,3
CDS Russia	86	0,0	-0,9	-2,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спред
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,4	1,7	-0,2	-0,4%
Роснефть	7,2	2,0	-0,3	-0,6%
Лукойл	84,3	2,2	-2,8	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,3	0,7	-0,4	-0,9%
Газпром нефть	28,5	0,0	-1,0	0,2%
НОВАТЭК	204	1,6	-7,8	-0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	33,6	0,7	-3,0	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	22,8	0,3	0,8	0,2%
НЛМК	31,9	0,8	0,8	0,0%
ММК	10,9	0,2	0,3	-0,4%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,4%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,8	0,3	-0,4	-0,4%
ВТБ ао	1,2	2,1	0,0	-1,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,4	0,6	-0,2	-0,8%
Магнит ао	13,6	1,4	-0,8	-0,3%

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

## Рынки в графиках

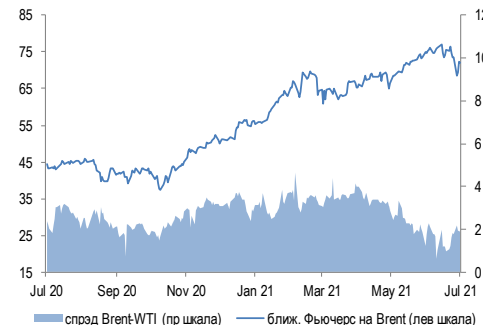
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок на старте сезона отчетности начал «проседать» на фоне неуверенных прогнозов по прибылям банков и роста опасений относительно потребительской активности. Мы осторожно смотрим на S&P500, опасаясь, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок могут способствовать развитию коррекции, несмотря на ожидаемый хорошим сезон отчетности. S&P500, по нашему мнению, попытается закрепиться в зоне 4100-4300 пунктов, ближайшей целью отката выступает его нижняя граница.

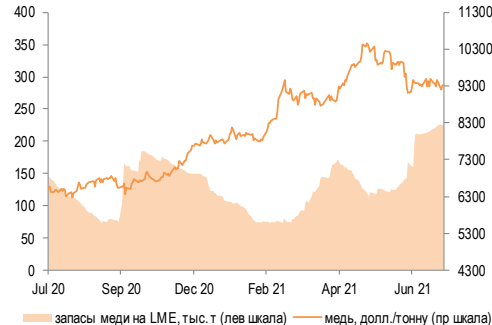
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Смотрим консервативно на рынок нефти до конца лета, отмечая его «перекупленность» и отсутствие особых драйверов для роста. Сделка ОПЕК+ повышает риск наращивания предложения и ухода рынка в дисбаланс с учетом недостаточно активного роста спроса и непростой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет предпринимать попытки закрепиться ниже нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. в ближайшее время. Мы рассчитываем, что эти попытки будут носить локальный характер.

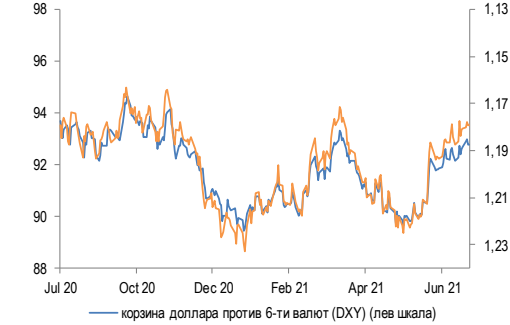
Цены и запасы меди на LME



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

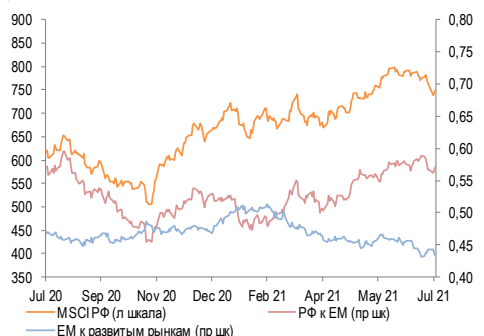
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается ниже отметки 1,20 на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Риск дальнейшего отката евро, с локальным уходом в район 1,15-1,17, с тестом минимумов марта пока сохраняется. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM начала ухудшаться из-за обвала нефтяных котировок. Видим риск дальнейшего ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за перспективы сохранения коррекционных настроений на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС.

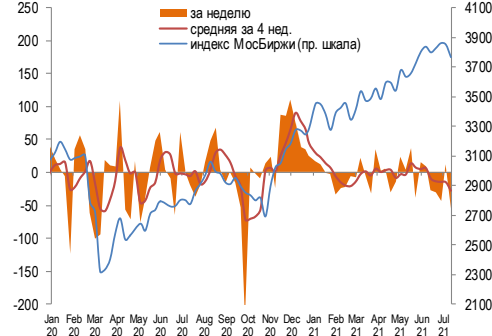
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

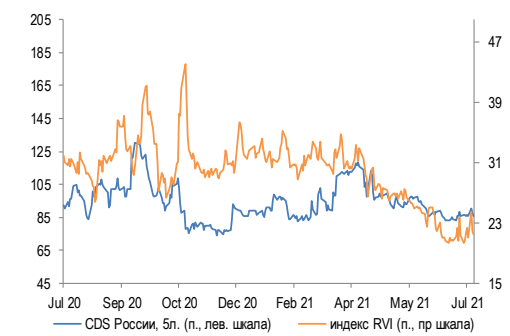
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 47 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

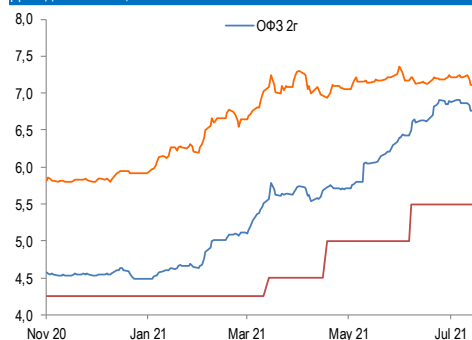


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать вслед за ухудшением ситуации на рынке нефти и дефицита идей. Но они по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

## Рынки в графиках

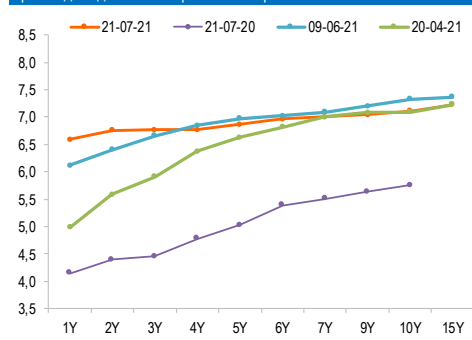
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Последние три месяца 10-летние ОФЗ торгуются с доходностью 7,10 – 7,30% годовых, что на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения инфляции в среднесрочной перспективе к 4% цели ЦБР. Позитивным фактором для длинных ОФЗ выступает стабилизация доходности UST, а также низкие потребности Правительства РФ в заимствованиях.

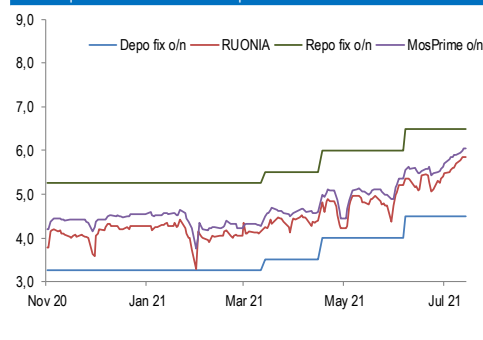
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания повышения ключевой ставки до 6,5 – 7,0% годовых уже в этом году спровоцировали рост доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ за последние два месяца сократилась с 170 до 70 б.п. В июле-сентябре ждем сокращения премии до 25-50 б.п.

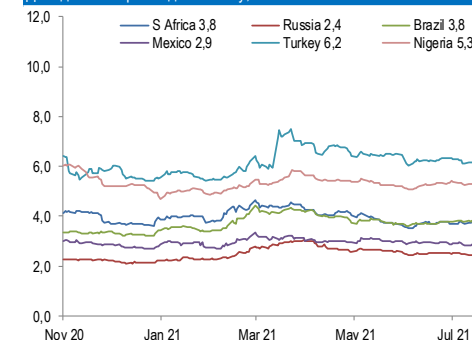
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50% (+125 б.п. с начала года). Э. Набиуллина сообщила, что на заседании 23 июля будет обсуждаться повышение ставки на 25 – 100 б.п.

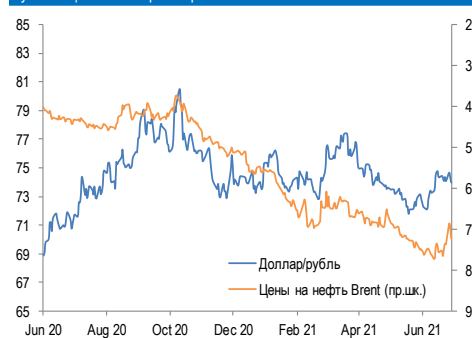
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В третьем квартале ожидаем перехода Russia 29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Основным риском видим рост доходности UST-10 на ожиданиях ужесточения монетарной политики ФРС. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

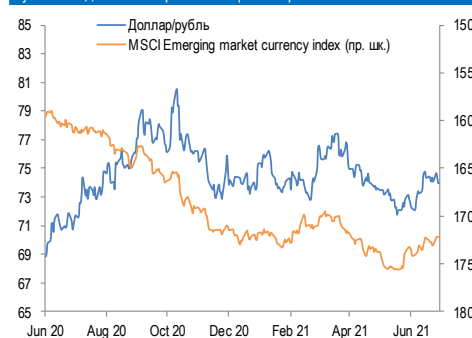
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ключевые факторы, влияющие на рубль в краткосрочной перспективе: баланс спроса и предложения на нефтяном рынке, перспективы сворачивания монетарных стимулов США, повышение ставки ЦБР, рост заболеваемости Covid-19 в России и в мире, активизация зарубежного туризма и спрос населения на валюту. С учетом этих переменных ожидаем, что доллар будет балансировать в диапазоне 73,5 – 75,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем некоторого восстановления котировок золота.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением - ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долл. ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	747,9	3 723	23%	1,3	4,7	6,9	1,0	-	-	26%	15%	-	12	56 739	0,5	-2,9	3,4	13,2	
Индекс РТС	-	1 586	-	1,3	4,6	6,9	1,0	-	-	26%	15%	-	17	-	1,2	-2,4	5,6	14,3	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	88,9	277,9	26%	1,2	3,9	4,4	0,5	12%	79%	30%	18%	1,1	19	11 495	1,0	-2,4	20,0	30,7	
Новатэк	63,0	1 536,0	11%	5,1	12,9	14,6	3,0	29%	59%	39%	34%	1,3	26	1 336	1,1	-3,4	6,0	22,0	
Роснефть	78,8	550,1	30%	1,1	4,4	6,4	1,1	29%	87%	26%	12%	1,3	21	2 061	1,1	-3,8	1,2	26,4	
Лукойл	59,9	6 392	20%	0,6	3,9	7,6	1,1	10%	133%	15%	8%	1,2	26	5 796	1,6	-2,8	6,1	23,7	
Газпром нефть	26,9	420,3	6%	1,0	4,5	5,7	0,9	8%	0%	22%	13%	1,2	21	407	-0,3	-4,4	17,4	32,6	
Сургутнефтегаз, ао	15,7	32,5	27%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	1,3	22	1 303	0,2	-7,8	-8,9	-10,2	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,2	35%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	0,5	32	1 904	0,4	-18,6	-12,2	-8,6	
Татнефть, ао	14,4	488,3	33%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,4	26	2 527	2,1	-5,6	-13,8	-4,7	
Татнефть, ап	0,9	455,5	35%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,3	27	822	1,0	-5,6	-14,2	-4,1	
Башнефть, ао	2,9	1 434	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	17	4	0,0	-4,4	-10,0	-13,6	
Башнефть, ап	0,4	1 013	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	76	-0,5	-4,8	-14,3	-12,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>355,8</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>15%</b>	<b>35%</b>	<b>23%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>23,0</b>	<b>2 521</b>	<b>0,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>7,4</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	85,9	294,6	30%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	1,0	19	5 178	-0,3	-2,5	0,8	8,7	
Сбербанк, ап	3,7	275,6	20%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	0,9	17	1 004	-0,4	-1,4	-0,3	14,5	
ВТБ	8,2	0,0467	16%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	1 147	1,5	-1,3	-3,1	23,9	
БСП	0,4	63,7	40%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	27	21	1,4	-4,9	-1,6	23,1	
МосБиржа	5,1	166,9	12%	-	-	13,5	3,17	-	-	-	18%	0,7	21	885	-0,2	-3,0	-1,5	4,6	
АФК Система	3,8	29,0	55%	1,6	4,5	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	24	580	-0,1	-4,8	-18,4	1,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>107,2</b>		<b>29%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>	<b>1,7</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,8</b>	<b>8 815</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>12,7</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	53,6	25 038	3%	3,5	5,7	7,8	11,8	8%	12%	62%	42%	1,0	26	2 924	0,1	-3,0	-2,7	5,7	
РусАл	9,7	47	40%	1,4	6,5	3,4	1,6	16%	28%	22%	27%	1,2	37	613	-0,6	-4,9	-13,0	33,1	
АК Агроста	12,8	128,8	8%	3,5	7,4	11,0	3,8	17%	33%	47%	31%	1,0	31	1 943	1,0	-4,6	17,1	31,0	
НЛМК	19,6	242,1	16%	1,6	4,1	5,3	4,1	10%	22%	39%	27%	0,8	29	1 980	1,5	2,4	-11,1	15,8	
ММК	9,6	63,7	34%	0,9	2,9	4,4	2,1	15%	35%	33%	22%	0,9	31	2 568	1,5	2,6	-8,0	14,0	
Северсталь	19,3	1 705,4	13%	2,1	4,3	5,7	6,9	4%	13%	49%	34%	0,7	32	2 568	0,2	3,2	-8,9	29,6	
ТМК	0,9	66,1	-11%	0,6	4,2	8,1	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	38	47	1,9	-3,6	-27,9	8,1	
Полюс Золото	25,2	13 708	13%	5,8	8,4	11,5	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	1 540	-0,8	-3,8	-12,9	-10,0	
Полиметалл	10,0	1 560,0	18%	4,0	6,6	9,5	5,2	11%	13%	61%	37%	0,7	25	1 732	-2,2	-5,1	-8,6	-10,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>160,7</b>		<b>15%</b>	<b>2,6</b>	<b>5,6</b>	<b>7,4</b>	<b>5,1</b>	<b>10%</b>	<b>17%</b>	<b>44%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>30,5</b>	<b>15 917</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-8,5</b>	<b>13,0</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	5 994	7%	2,5	8,0	12,8	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	4	0,2	0,8	-2,5	1,1	
ФосАгро	8,3	4 723	-13%	2,4	6,3	8,6	5,8	8%	21%	37%	22%	0,5	24	140	0,7	-2,0	6,4	50,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>-3%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,2</b>	<b>10,7</b>	<b>4,7</b>	<b>10%</b>	<b>55%</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,3</b>	<b>144</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>25,9</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,1	93,2	26%	1,4	3,9	9,9	1,6	8%	20%	36%	6%	0,8	15	120	0,4	-4,3	-12,2	-3,7	
МТС	8,6	316,7	25%	2,1	4,8	10,1	19,8	4%	7%	44%	12%	0,8	16	641	0,2	-2,0	-2,0	-4,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,7</b>		<b>25%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>10,0</b>	<b>10,7</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>761</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-7,1</b>	<b>-3,9</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	0,812	26%	1,0	2,8	18,2	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	16	-0,4	-1,6	1,6	-9,8
Юнипро	2,3	2,729	14%	2,2	6,4	10,0	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	178	0,7	-1,6	-5,3	-2,2
ОГК-2	1,0	0,677	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	83	-0,8	-5,4	-17,5	-7,3
ТГК-1	0,6	0,011	-10%	0,7	2,9	5,5	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	24	16	0,1	0,9	-7,7	-1,2
РусГидро	4,8	0,802	30%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	22	334	2,8	-2,3	-2,3	2,5
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,360	63%	0,2	1,7	5,7	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	16	957	-1,0	-6,1	-13,1	-17,9
Россети, ао	3,5	1,300	0%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,2	19	326	2,3	-4,0	-11,4	-25,8
Россети, ап	0,1	1,911	-28%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,0	18	13	5,0	-3,3	-7,3	-13,2
ФСК ЕЭС	3,5	0,205	15%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	181	0,2	-9,5	-4,6	-7,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,3</b>		<b>16%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>6,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,0</b>	<b>2105,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>-9,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	67,5	21%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	339	-0,6	-0,7	4,6	-5,2
Транснефть, ап	3,3	159 250	23%	0,5	1,2	1,8	0,1	4%	15%	43%	15%	0,7	26	242	1,8	-10,5	9,8	13,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,6</b>		<b>22%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>36%</b>	<b>15%</b>	<b>34%</b>	<b>5%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,3</b>	<b>580,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>7,2</b>	<b>4,1</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,6	2 347	43%	0,7	5,5	15,2	7,1	9%	13%	12%	2%	0,8	23	444	-0,9	-5,1	-1,6	-15,0
Магнит	7,1	5 128	29%	0,6	5,4	13,0	3,0	4%	18%	11%	3%	0,9	19	776	0,7	-4,9	0,3	-9,5
M.Видео	1,5	616,7	42%	0,5	4,3	9,5	3,3	65%	11%	11%	2%	0,5	26	271	1,0	-1,7	-12,0	-13,4
Детский мир	1,4	138,8	22%	1,0	5,6	10,5	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	24	254	-1,0	-2,9	-8,4	2,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,6</b>		<b>34%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>12,1</b>	<b>4,5</b>	<b>23%</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>1745</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>-8,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	746,0	45%	0,9	4,3	6,1	0,9	-9%	16%	21%	11%	0,9	20	49	1,6	-4,0	-12,9	-13,9
ПИК	9,2	1 029,8	4%	1,7	6,9	8,5	3,8	14%	17%	25%	17%	0,5	31	56	-0,9	-0,7	6,7	72,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,2</b>		<b>25%</b>	<b>1,3</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2%</b>	<b>17%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>105</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>29,2</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,9	5 126	16%	5,6	36,6	67,6	5,4	37%	40%	15%	8%	0,7	27	1 331	0,4	-1,8	10,6	-0,6
QIWI	0,7	775	-	0,0	-0,1	6,0	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	21	223	4,5	-1,3	-4,6	1,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>27,5</b>		<b>16%</b>	<b>1,8</b>	<b>12,2</b>	<b>24,5</b>	<b>2,3</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>22%</b>	<b>15%</b>	<b>0,8</b>	<b>22,9</b>	<b>1 611</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,8</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
21 July 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	июнь	460,0	-189,4	<b>383,2</b>
21 July 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,897	<b>2,108</b>
21 July 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,657	<b>-1,349</b>
21 July 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,039	<b>-0,121</b>
21 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Coca-Cola, Baker Hughes, Verizon				
21 июля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Whirlpool, CSX, TI				
22 July 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	июль	108,0	107,0	
22 July 14:45	••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
22 July 14:45	••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
22 July 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3241	
22 July 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	360	
22 July 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	июнь	5,90	5,80	
22 July 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	1,0%	1,3%	
22 July 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	июль	-2,5	-3,3	
22 July 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	июль	10,1%	11,8%	
22 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует DR Horton, AT&T, Freepport-McMoRan, AAL				
22 июля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel, Twitter				
23 July 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июль	58,2	59,0	
23 July 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июль	59,0	57,8	
23 July 10:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июль	64,4	65,1	
23 July 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июль	59,3	57,5	
23 July 11:00	••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июль	62,5	63,4	
23 July 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	59,5	58,3	
23 July 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,0%	5,5%	
23 July 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	июль	62,1	62,1	
23 July 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	июль	64,5	64,6	
23 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger, AmEx, Honeywell				

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
22 июля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1 пол. 2021
22 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.видео	Операционные результаты за 2 квартал 2021
22 июля	Самолет Девелопмент	Операционные результаты за 2 квартал 2021
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
26 июля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
26 июля	Русагро	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Интер РАО	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
27 июля	En+	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 квартал 2021
28 июля	Яндекс	Финансовая отчетность по GAAP за 2 квартал 2021 г.
28 июля	Русгидро	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
28 июля	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
29 июля	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
29 июля	ОГК-2	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	KAZ Minerals	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 2021
30 июля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
30 июля	Мосэнерго	Финансовая отчетность по РСБУ 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

<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
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-69
<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.

