

Цифры дня

300 Р

... превысили акции Сбера в ожидании скорой публикации финансовых результатов

74 долл./бар.

... к этому уровню тяготеет нефть Brent в начале недели

- Ситуацию на глобальных рынках по состоянию на утро вторника мы оцениваем как близкую к нейтральной
- Ожидаем удержания доллара в нижней части диапазона 73,5-75,5 рублей, с возможным снижением
- В начале торгов ждем индекс МосБиржи у 3750 пунктов с постепенным движением в направлении 3800 пунктов
- Если Минфин сохранит тактику предложения небольшого объема нового госдолга на ближайших аукционах, то ожидаем закрепления доходности 10-летних ОФЗ ниже 7,0% годовых

Корпоративные и экономические события

- Лента в 1 полугодии увеличила выручку на 0,5% до 218 млрд руб.
- Пассажирооборот группы Аэрофлот в июне упал на 31% к "доковидному" 2019 г.
- Компания Русагро во 2 квартале увеличила выручку на 45%, до 57,3 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

В понедельник на глобальные рынки вернулся консервативный настрой. Индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял по итогам дня 2,4%, ведомый обвалом китайского рынка, вызванным усилением давления регуляторов на ряд сегментов hi-tech, а также ввиду опасений относительно ужесточения риторики ФРС по итогам начинающегося сегодня заседания. Негативно сказывался на настроения инвесторов и дефицит поддерживающих новостей, вновь побудивший участников рынков обратить внимание на риски, связанные с распространением заболеваемости новыми штаммами Covid-19.

Безыдейную сессию провели европейские рынки акциями: ключевые биржевые индексы региона потеряли в пределах 0,3%. А вот основные фондовые индексы США смогли чуть подрасти (S&P500: +0,2%; Dow Jones IA: +0,2%; NASDAQ Composite: +0,03%), обновив исторические максимумы. Способствовали крепости американского рынка акций отскок акций нефтегазового сектора и ожидания большого количества знаковых финотчетностей этой недели (так, сегодня свои квартальные результаты представят 3M, General Electric, Apple, Alphabet, Microsoft, AMD), нивелировавших скудость информационного фона, слабость отчетности Lockheed Martin (-3,3%) и данных по продаже новостроек в США (показатель составил 676 тыс. домов, минимум с июня 2020 года).

Ситуацию на глобальных рынках по состоянию на утро вторника мы оцениваем как близкую к нейтральной. В Азии наблюдается перевес в сторону роста (под выраженных давлением остаются рынки КНР), нефтяные котировки также повышаются, но весьма сдержанно. А вот фьючерсы на американские и европейские индексы – в символическом «минусе». Мы полагаем, что рынки будут сегодня находиться в ожидании корпоративных новостей и статистики (сегодня выйдут данные по заказам на товары длительного пользования в июне) из США, рассчитываем на улучшение настроений к концу дня.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются у верхней границы диапазона 70-75 долл./барр. без особых новостей. Как ожидалось, на этой неделе сырье будет колебаться в узком диапазоне после восстановления от резкого спада с понедельника прошлой недели. В фокусе статистика по запасам энергоносителей в США: сегодня от API, завтра – от Минэнерго. **Консенсус предполагает сокращение запасов сырой нефти и бензинов.**

Российский валютный рынок

Пара доллар-рубли провела сессию с небольшим удорожанием отечественной валюты при сохранении повышенной торговой активности на фоне прошедшего налогового периода и уверенного роста нефтяных котировок. Фактором поддержки служило и преимущественное укрепление валют EM, на фоне роста цен на сырье. **Сегодня мы ожидаем удержания доллара в нижней части диапазона 73,5-75,5 рублей, с возможным переходом в коридор 73,0-75,3 руб. в случае дальнейшего удорожания нефти марки Brent и сохранения стабильной ситуации на глобальных рынках.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи начал неделю повышением, отыграв пятничные потери и вернувшись к отметке 3750 пунктов, благодаря крепости рынка нефти и стабилизации внешнего фона, способствовавшим оживлению спроса на внутренние сектора. Так, в лидеры роста по итогам дня вышли акции финансового сектора, где мы выделим бумаги Сбера (oa: +2,3%; па: +2,4%), поддержанные, в том числе и скорой публикацией финансовой отчетности за 2 квартал (29 июля), ожидаемой сильной, и TSC Group (+2,1%). Заметно прибавили, выйдя из достаточного узкого коридора последних недель акции ГК ПИК (+3,5%). Также отметим акции Магнита (+1,7%), тоже в конце недели представляющего финотчетность. И бумаги НМТП (+2,6%), сумевшие развить восстановление от двухлетних минимумов, причем при повышенной торговой активности. В «фишках» сталелитейных компаний сохранилась инерция к росту, но умеренному (Северсталь: +0,4%; НЛМК: +0,8%; ММК: +0,9%). В аутсайдерах дня оказались Лента (-2,2%), откатывающиеся «префы» Россетей (-1,6%) и отдельные бумаги сырьевых секторов (Мечел: -1,1%; Башнефть, па: -1,5%). **Учитывая не вполне однозначный внешний фон, складывающийся во вторник, индекс МосБиржи может в начале торгов удерживаться у 3750 пунктов. Ждем, что в течение дня индекс возобновит движение в направлении 3800 пунктов.**

Российский рынок облигаций

После повышения ключевой ставки в пятницу сразу на 100 б.п. длинные ОФЗ растут в цене второй день подряд. В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,94% годовых (-4 б.п.). Спрос на длинные ОФЗ также рос на фоне повышения нефтяных цен, поскольку текущая конъюнктура на сырьевом рынке способствует исполнению федерального бюджета с профицитом. Ближний участок кривой ОФЗ, напротив, продолжил дешеветь, отыгрывая ужесточение денежно-кредитной политики ЦБР. Доходность 2-летних ОФЗ выросла до 6,81% годовых (+4 б.п.). **Если Минфин сохранит тактику предложения небольшого объема нового госдолга на ближайших аукционах, то это будет способствовать закреплению доходности 10-летних ОФЗ ниже 7,0% годовых**

Корпоративные и экономические события

Лента в 1 полугодии увеличила выручку на 0,5% до 218 млрд руб.

Чистая прибыль упала на 42,7%, до 5,363 млрд рублей, а EBITDA снизилась на 16,8%, до 20,7 млрд рублей (рентабельность этого показателя составила 9,5% против 11,4% годом ранее). При этом улучшились онлайн-продажи, они выросли на 322% г/г. Также Лента повысила прогноз расширения торговых площадей на 2021 год в 2 раза.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально оцениваем текущую отчетность т.к. снижение обусловлено высокой базой 2 кв. 2020 г. и переключением основных ресурсов компании на приобретение сети Билла, что делает Ленту 3-им по величине российским ритейлером и вторым крупнейшим оператором супермаркетов в Москве. Улучшения операционных показателей и ускорение роста выручки ждем во 2 полугодии. Рекомендуем «покупать», целевой диапазон на уровне 280 руб. за акцию.

Пассажиروоборот группы Аэрофлот в июне упал на 31% к "доковидному" 2019 г.

Пассажиروоборот группы Аэрофлот в июне 2021 года упал на 31% к июню "доковидного" 2019-го (без учета показателей покинувшей группу "Авроры"), до 9,9 млрд пассажиро-километров, следует из сообщения компании. В сравнении с июнем 2020 года, когда авиаперевозки были существенно ограничены из-за COVID-19, пассажируоборот вырос в 4,2 раза. Пассажируоборот группы составил 4,6 млн человек, что соответствует опубликованным ранее оперативным данным Росавиации. В сравнении с 2019 годом это меньше на 18%, относительно 2020-го - больше в 3,9 раза.

НАШЕ МНЕНИЕ: Нейтрально оцениваем результаты Аэрофлота, которые остаются все еще ниже докризисный. Также на фоне угрозы распространения новых штаммов коронавируса есть риски ухудшения показателей пассажируоборот. Мы считаем, что данная новость вряд ли окажет поддержку акциям компании.

Компания Русагро во 2 квартале увеличила выручку на 45%, до 57,3 млрд руб.

Выручка ГК "Русагро" во 2 квартале до элиминации между сегментами составила 57,3 млрд рублей, что на 45% больше, чем годом ранее, сообщается в презентации компании. Выручка масложирового сегмента выросла на 73%, до 34 млрд рублей, мясного - на 32%, до 9,6 млрд рублей, сельскохозяйственного - на 66%, до 5,9 млрд рублей. Выручка сахарного сегмента снизилась на 14%, до 7,7 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оцениваем производственные результаты Русагро как неплохие, отмечая, что в целом за 1-е полугодие выручка составила 108 млрд рублей, что на 48% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Масложировой сегмент увеличил этот показатель на 68%, до 61,6 млрд рублей, мясной - на 29%, до 18,2 млрд рублей, сельскохозяйственный - на 49%, до 11,9 млрд рублей, сахарный - на 15%, до 16,4 млрд рублей.

Мосэнерго в 1 полугодии увеличила производство электроэнергии на 13,1%, до 31,58 млрд кВт.ч

Мосэнерго в 1 полугодии 2021 г. увеличило производство электроэнергии на 13,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 31,58 млрд кВт.ч, сообщила компания. Отпуск тепловой энергии вырос на 25% и достиг 50,82 млн Гкал.

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные результаты Мосэнерго оцениваем как нейтральные. Увеличение выработки обусловлено ростом потребления электроэнергии и низкой температурой наружного воздуха в отопительный период, а увеличение отпуска тепловой энергии – устойчивыми морозами в 1 кв. 2021 года.

Юнипро в 1 полугодии 2021 года увеличило производство электроэнергии на 4,3%

Электростанции Юнипро в январе-июне 2021 года увеличили выработку на 4,3 % – до 22,7 млрд. кВт.ч электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Производство тепловой энергии составило 1240,2 тыс. Гкал. (+24,3% по сравнению с I полугодием 2020 года).

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Юнипро во многом обусловлены климатическим фактором – холодной зимой начала года. Мы оцениваем их как нейтральные.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 750	0,4%	1,2%	-2,1%
Индекс РТС	1 603	0,4%	2,8%	-4,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 596	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	160 090	0,2%		
США				
S&P 500	4 422	0,2%	3,8%	3,3%
Dow Jones (DJIA)	35 144	0,2%	3,5%	2,1%
Dow Jones Transportation	14 773	0,1%	3,6%	-1,4%
Nasdaq Composite	14 841	0,0%	4,0%	3,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 407	-0,2%	2,1%	3,2%
Европа				
EUROtop100	3 320	-0,1%	3,3%	-0,1%
Euronext 100	1 276	-0,3%	3,9%	-0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 025	0,0%	2,6%	-1,6%
DAX (Германия)	15 619	-0,3%	3,2%	0,1%
CAC 40 (Франция)	6 579	0,1%	4,5%	-0,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 929	0,3%	-0,3%	-0,3%
Taiex (Тайвань)*	17 270	-0,8%	-1,5%	-4,7%
Kospi (Корея)*	3 234	0,3%	0,0%	-1,1%
BRICS				
ISE All Share (ЮАР)	68 051	0,0%	3,5%	2,8%
Bovespa (Бразилия)	126 004	0,8%	1,3%	-1,0%
Hang Seng (Китай)*	25 668	-2,0%	-5,8%	-12,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 454	-0,4%	-2,3%	-4,3%
BSE Sensex (Индия)*	52 869	0,0%	0,6%	-0,1%
MSCI				
MSCI World	3 080	0,3%	2,5%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 280	-2,4%	-2,4%	-7,2%
MSCI Eastern Europe	268	-0,1%	0,8%	-3,2%
MSCI Russia	759	0,4%	2,3%	-4,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,9	-0,5%	8,3%	-3,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,2	0,1%	8,2%	-2,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,2	0,4%	7,0%	-2,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,9	0,5%	8,0%	-1,7%
Медь (LME) spot, \$/т	9793	3,1%	6,6%	4,3%
Никель (LME) spot, \$/т	19707	1,7%	6,8%	6,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2511	0,7%	4,4%	1,8%
Золото spot, \$/унц*	1797	0,0%	-0,7%	1,0%
Серебро spot, \$/унц*	25,3	0,2%	1,3%	-3,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	376,3	2,5	6,0	-10,0
S&P Oil&Gas	338,3	2,6	6,2	-11,5
S&P Oil Exploration	648,3	2,7	6,2	-16,6
S&P Oil Refining	517,6	0,9	4,0	0,3
S&P Materials	214,7	2,6	6,7	-1,8
S&P Metals&Mining	893,5	0,0	4,2	1,1
S&P Capital Goods	875,6	0,0	3,8	1,2
S&P Industrials	133,5	2,0	2,7	-2,9
S&P Automobiles	96,1	2,1	2,2	-3,3
S&P Utilities	334,0	0,0	0,7	2,6
S&P Financial	605,9	0,5	3,8	-1,4
S&P Banks	390,0	0,9	3,8	-4,2
S&P Telecoms	277,9	0,7	5,7	5,2
S&P Info Technologies	2 712,8	0,0	4,2	6,4
S&P Retailing	4 219	0,6	4,2	7,2
S&P Consumer Staples	738,5	0,2	1,0	2,7
S&P Consumer Discretionary	1 488,0	0,8	4,8	4,5
S&P Real Estate	289,3	0,0	1,7	3,4
S&P Homebuilding	1 738,5	-1,4	5,6	3,4
S&P Chemicals	842,1	0,6	4,0	1,4
S&P Pharmaceuticals	873,3	-0,3	2,7	4,1
S&P Health Care	1 522,0	-0,6	2,7	3,8

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 438	0,5	1,3	1,4
Нефть и газ	8 337	0,0	1,1	-5,8
Эл/энергетика	2 091	-0,1	1,1	-6,8
Телекоммуникации	2 206	0,4	0,0	-7,6
Банки	12 594	0,9	3,4	0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,63	0,0	-0,4	0,8
Евро*	1,180	0,0	0,1	-1,1
Фунт*	1,382	0,0	1,4	-0,5
Швейц. франк*	0,916	0,0	0,6	0,4
Йена*	110,2	0,2	-0,3	0,4
Канадский доллар*	1,256	0,0	1,0	-1,8
Австралийский доллар*	0,737	-0,2	0,6	-2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,66	0,1	1,4	-2,1
EURRUB	87,01	0,0	0,7	-1,0
Бивалютная корзина	79,72	0,0	0,7	-1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-1,3	-1,0	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,211	1,3	1,2	-5,5
US Treasuries 10 yr	1,278	0,2	5,6	-24,6
US Treasuries 30 yr	1,929	1,4	5,2	-22,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	-0,4	-0,6	-0,5
LIBOR 1M	0,086	-0,1	0,3	-0,5
LIBOR 3M	0,129	-0,9	-0,5	-1,8
EURIBOR overnight	-0,585	-0,1	-0,1	-0,4
EURIBOR 1M	-0,560	-0,7	-0,3	-0,7
EURIBOR 3M	-0,544	0,2	0,4	-0,6
MOSPRIME overnight	6,400	43,0	34,0	86,0
MOSPRIME 3M	7,130	31,0	31,0	75,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	0,2	-2,1	0,8
CDS High Yield (USA)	283	1,8	-8,8	10,1
CDS EM	163	1,9	0,0	10,0
CDS Russia	86	0,0	-0,7	3,3

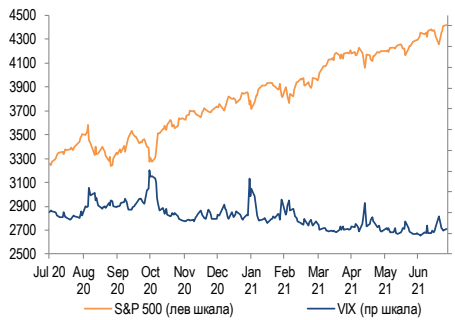
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	0,8	0,3	0,1%
Роснефть	7,4	0,8	0,1	-0,6%
Лукойл	87,0	-0,8	2,7	0,2%
Сургутнефтегаз	4,4	-0,5	0,0	-0,4%
Газпром нефть	28,8	-1,4	0,6	-0,8%
НОВАТЭК	207	1,1	6,5	-0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,8	0,5	1,1	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	23,5	0,2	1,4	0,2%
НЛМК	33,3	0,2	2,4	-0,5%
ММК	11,7	0,1	1,1	0,1%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,6%
Банки				
Сбербанк	16,0	2,3	0,9	0,0%
ВТБ ао	1,3	-0,5	0,1	-0,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	1,6	0,2	0,3%
Магнит ао	13,9	1,3	0,4	-0,6%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

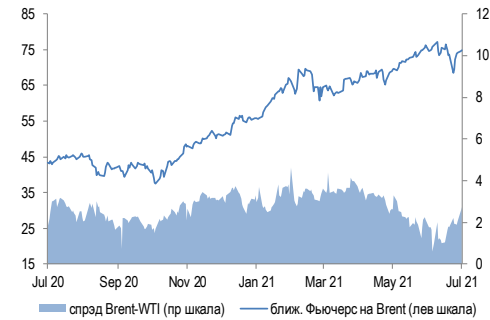
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США вновь тяготеет к обновлению исторических максимумов в ожидании хороших финрезультатов. В фокусе внимания остаются прогнозы компаний по прибылям и статистика, способная указать на ослабление потребительской активности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, опасаясь, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, опасаемся возврата в 4100-4300 пунктов.

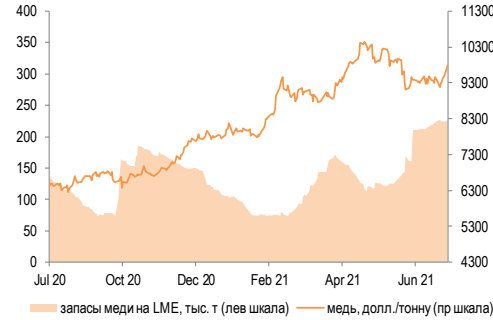
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 рынок в дисбаланс с учетом недостаточно активного роста спроса и непростой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет сохраняться в рамках нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. в ближайшее время.

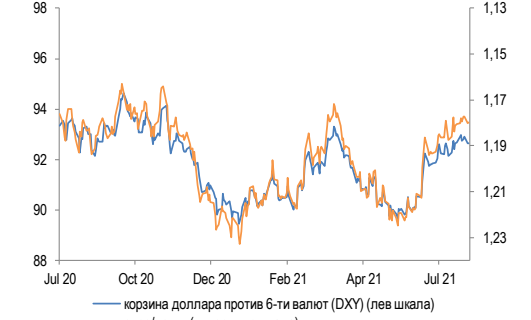
Цены и запасы меди на LME



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.

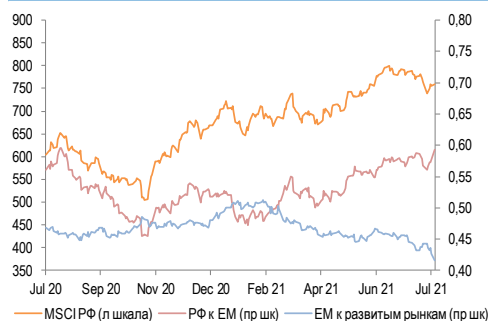
Динамика отдельных валютных пар



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.

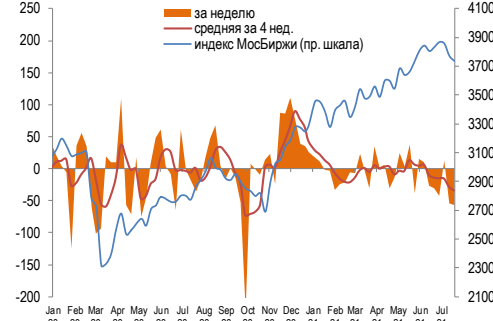
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

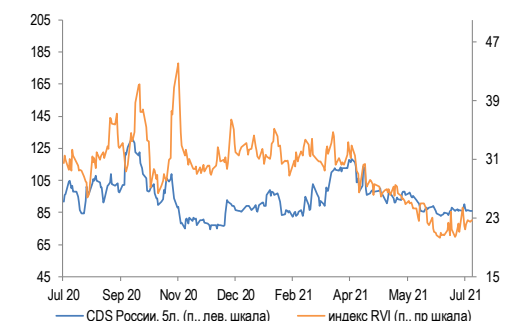
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 23 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 55 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

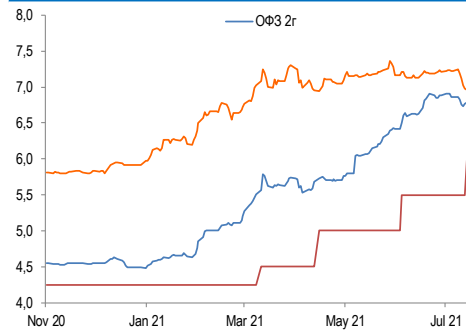


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

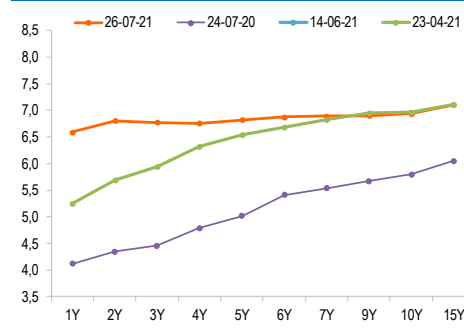
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

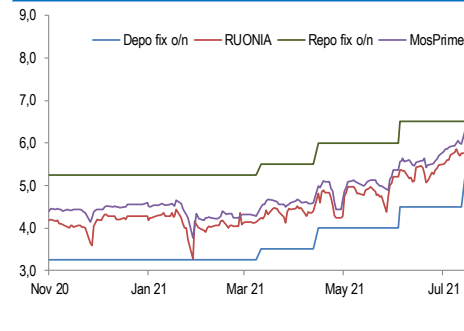
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

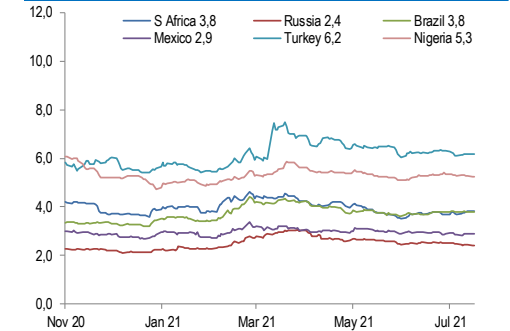
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

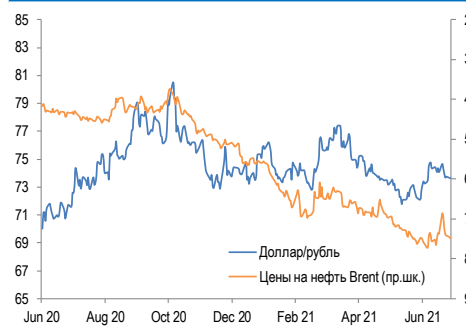
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

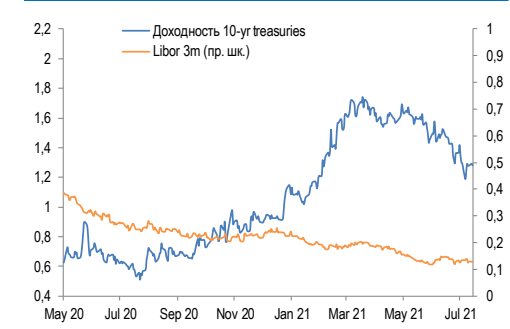
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	756,1	3 750	23%	1,4	4,6	6,8	1,0	-	-	26%	16%	-	12	56 302	0,4	1,2	4,2	14,0	
Индекс РТС	-	1 603	-	1,4	4,6	6,8	1,0	-	-	26%	16%	-	17	-	0,4	2,8	5,7	15,5	
Нефть и газ																			
Газпром	89,9	279,6	25%	1,2	3,9	4,4	0,5	12%	79%	30%	18%	1,1	18	7 662	0,0	1,7	20,7	31,5	
Новатэк	63,9	1 551,2	13%	5,1	12,9	14,6	3,0	29%	59%	39%	34%	1,3	25	1 059	0,8	2,3	10,1	23,2	
Роснефть	79,1	549,7	30%	1,1	4,4	6,4	1,1	29%	87%	26%	12%	1,3	21	1 700	0,6	0,9	4,4	26,3	
Лукойл	59,7	6 348	21%	0,6	3,9	7,6	1,1	10%	133%	15%	8%	1,2	25	4 113	-1,1	1,8	7,9	22,8	
Газпром нефть	27,1	421,0	5%	1,0	4,5	5,7	0,9	8%	0%	22%	13%	1,2	21	177	-0,2	1,5	16,0	32,8	
Сургутнефтегаз, ао	15,6	32,3	27%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	1,4	22	1 064	-0,9	-1,6	-7,6	-10,7	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,3	35%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	0,5	32	756	-0,5	-1,0	-11,5	-8,5	
Татнефть, ао	14,3	484,2	34%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,4	26	2 117	-0,2	0,2	-14,7	-5,5	
Татнефть, ап	0,9	453,4	36%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,3	27	393	-0,8	0,2	-14,1	-4,5	
Башнефть, ао	2,8	1 411	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	4	0,5	-3,0	-11,4	-15,0	
Башнефть, ап	0,4	1 013	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	60	-1,5	-0,6	-15,8	-12,9	
Всего по сектору	357,8		25%	1,1	4,3	5,7	1,0	15%	35%	23%	15%	1,1	22,6	1 737	-0,3	0,2	-1,5	7,2	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	88,5	302,0	27%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	1,0	19	10 177	2,1	3,9	1,5	11,4	
Сбербанк, ап	3,8	283,4	20%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	0,9	17	902	2,0	4,3	0,1	17,7	
ВТБ	8,2	0,0463	17%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	1 516	-0,8	1,2	-9,7	22,9	
БСП	0,4	64,4	39%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	27	15	0,7	2,7	-2,9	24,3	
МосБиржа	5,3	170,4	10%	-	-	13,5	3,17	-	-	-	18%	0,7	21	716	0,2	3,6	-3,5	6,8	
АФК Система	3,9	30,0	50%	1,6	4,5	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	24	632	0,7	2,4	-15,2	4,9	
Всего по сектору	110,1		27%	1,6	4,5	6,3	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,9	13 959	0,8	3,0	-5,0	14,7	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	53,7	25 018	4%	3,5	5,7	7,8	11,8	8%	12%	62%	42%	1,0	26	3 097	0,0	-0,5	-6,9	5,6	
РусАл	10,3	50	32%	1,4	6,5	3,4	1,6	16%	28%	22%	27%	1,2	37	414	0,2	4,2	-6,0	40,4	
АК Апроса	13,0	130,4	7%	3,5	7,4	11,0	3,8	17%	33%	47%	31%	1,0	31	1 435	0,8	2,3	17,6	32,6	
НЛМК	20,2	247,9	16%	1,6	4,1	5,3	4,1	10%	22%	39%	27%	0,8	29	1 923	0,9	6,4	-8,5	18,6	
ММК	10,2	67,0	21%	0,9	2,9	4,4	2,1	15%	35%	33%	22%	0,9	32	2 527	1,2	7,6	2,8	20,0	
Северсталь	19,8	1 744,4	10%	2,1	4,3	5,7	6,9	4%	13%	49%	34%	0,7	32	1 781	0,4	4,7	-3,7	32,6	
ТМК	1,0	71,0	-17%	0,6	4,2	8,1	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	41	25	-0,4	9,1	-3,6	16,2	
Полус Золото	25,3	13 703	13%	5,8	8,4	11,5	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	800	0,4	-2,3	-6,6	-10,0	
Полиметалл	10,0	1 548,0	18%	4,0	6,6	9,5	5,2	11%	13%	61%	37%	0,7	25	936	0,4	-4,8	-4,6	-10,8	
Всего по сектору	163,5		12%	2,6	5,6	7,4	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	30,8	12 939	0,4	3,0	-2,2	16,1	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 016	6%	2,5	8,0	12,8	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	15	0,0	0,9	-1,9	1,5	
ФосАгро	8,2	4 686	-12%	2,4	6,3	8,6	5,8	8%	21%	37%	22%	0,5	24	152	0,1	-0,5	7,8	49,6	
Всего по сектору	11,5		-3%	2,4	7,2	10,7	4,7	10%	55%	34%	18%	0,4	17,3	167	0,0	0,2	3,0	25,5	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,2	93,4	23%	1,4	3,9	9,9	1,6	8%	20%	36%	6%	0,8	15	131	0,8	-0,4	-10,7	-3,5	
МТС	8,6	317,5	24%	2,1	4,8	10,1	19,8	4%	7%	44%	12%	0,8	16	589	0,3	0,2	-1,6	-4,0	
Всего по сектору	12,8		24%	1,8	4,4	10,0	10,7	6%	14%	40%	9%	0,8	15	719	0,6	-0,1	-6,2	-3,7	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,812	26%	1,0	2,8	18,2	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	20	-0,7	0,3	2,4	-9,8
Юнипро	2,3	2,730	14%	2,2	6,4	10,0	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	45	-0,2	0,7	-5,0	-2,2
ОГК-2	1,0	0,682	30%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	51	0,4	0,6	-17,2	-6,6
ТГК-1	0,6	0,011	-9%	0,7	2,9	5,5	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	23	10	0,1	0,9	-8,5	-1,6
РусГидро	4,8	0,801	30%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	22	190	0,8	2,7	-5,6	2,4
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,361	63%	0,2	1,7	5,7	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	16	399	-0,7	-0,8	-14,5	-17,9
Россети, ао	3,5	1,307	-1%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,2	19	114	0,5	2,2	-11,3	-25,5
Россети, ап	0,1	1,861	-26%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,0	18	3	-1,6	3,4	-11,2	-15,4
ФСК ЕЭС	3,5	0,203	16%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	208	-0,5	-0,1	-5,5	-8,8
Всего по сектору	22,4		16%	1,0	3,2	6,7	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,0	1039,8	-0,2	1,1	-8,5	-9,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,1	24%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	563	-1,2	-0,2	0,6	-7,2
Транснефть, ап	3,4	160 500	22%	0,5	1,2	1,8	0,1	4%	15%	43%	15%	0,7	27	218	0,9	2,0	12,2	14,4
Всего по сектору	5,6		23%	1,1	4,0	1,8	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	24,4	781,5	-0,1	0,9	6,4	3,6
Потребительский сектор																		
X5	8,6	2 322	45%	0,7	5,5	15,2	7,1	9%	13%	12%	2%	0,8	20	603	-0,6	-2,1	-1,5	-15,9
Магнит	7,2	5 201	27%	0,6	5,4	13,0	3,0	4%	18%	11%	3%	0,9	19	1 442	1,8	2,0	-0,9	-8,3
M.Видео	1,5	628,9	39%	0,5	4,3	9,5	3,3	65%	11%	11%	2%	0,5	26	100	-0,3	2,6	-10,9	-11,7
Детский мир	1,4	137,2	24%	1,0	5,6	10,5	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	257	-1,0	-1,8	-14,0	1,2
Всего по сектору	18,7		34%	0,7	5,2	12,1	4,5	23%	18%	13%	3%	0,8	22	2402	0,0	0,2	-6,9	-8,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	751,2	44%	0,9	4,3	6,1	0,9	-9%	16%	21%	11%	0,9	20	44	-1,0	1,4	-11,6	-13,3
ПИК	9,5	1 057,9	9%	1,7	6,9	8,5	3,8	14%	17%	25%	17%	0,5	32	140	3,4	2,5	10,1	76,9
Всего по сектору	10,5		27%	1,3	5,6	7,3	2,3	2%	17%	23%	14%	0,7	26	184	1,2	2,0	-0,7	31,8
Прочие сектора																		
Яндекс	24,9	5 176	18%	5,6	36,6	67,6	5,4	37%	40%	15%	8%	0,7	27	3 472	0,7	1,2	9,4	0,4
QIWI	0,7	765	-	0,0	-0,1	6,0	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	21	62	-0,3	2,8	-4,3	0,5
Всего по сектору	27,6		18%	1,8	12,2	24,5	2,3	10%	12%	22%	15%	0,8	23,1	3 745	1,5	2,3	8,9	10,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 июля 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июль	102,0	101,8	100,8
26 июля 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	июнь	0,800	0,769	0,676
26 июля	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Lockheed Martin, Hasbro				
26 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует FS, Tesla				
27 июля 04:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	36,4%	20,0%
27 июля 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	июль	н/д	1,9%	
27 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июнь	2,1%	2,3%	
27 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	июнь	0,8%	0,3%	
27 июля 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	июль	125,8	127,3	
27 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, GE				
27 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Alphabet, Microsoft, Starbucks, AMD				
28 июля 09:00	•••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	август	0,0	-0,3	
28 июля 09:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	июль	104	102	
28 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,108	
28 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,349	
28 июля 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,121	
28 июля 17:30	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
28 июля 22:00	•	Розничные продажи в России, г/г	июнь	12,0%	27,2%	
28 июля 22:00	•	Безработица в России, %	июль	5,0%	4,9%	
28 июля 22:00	•••	Реальные зарплаты в России, г/г	июль	2,2%	7,8%	
28 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует McDonald's, Pfizer, Boeing, Ford				
28 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, Qualcomm				
29 июля 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	июль	н/д	2,7%	
29 июля 10:55	•	Безработица в Германии, %	июль	5,8%	5,9%	
29 июля 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	июль	-4,4	-4,4	
29 июля 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июль	н/д	0,4%	
29 июля 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	8,0%	6,4%	
29 июля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3236	
29 июля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	419	
29 июля 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	н/д	8,0%	
29 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, IP, Mastercard				
29 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon.com				
30 июля 08:30	•••••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	0,8%	-0,1%	
30 июля 09:00	•••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,1%	-1,8%	
30 июля 09:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	июль	н/д	0,2%	
30 июля 10:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,2%	-0,4%	
30 июля 11:00	•	ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв	2й кв.	1,5%	0,1%	
30 июля 12:00	•••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	1,5%	-0,3%	
30 июля 15:30	•••	Расходы потребителей в США, м/м	июль	0,5%	0,0%	
30 июля 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	июль	0,2%	-2,0%	
30 июля 15:30	•••	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,7%	0,5%	
30 июля 17:00	•••••	PMI Чикаго	июль	н/д	66,1	
30 июля 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июль	81,3	80,8	
30 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Chevron, Procter&Gamble, ExxonMobil				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	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	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	Россети	Заседание совета директоров по вопросу продажи дочками акций ряда энергетических компаний
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 2021
2 августа	ГК Мать и дитя	Операционные результаты за 2 квартал 2021
3 августа	Полус	Операционные результаты за 2 квартал 2021
5 августа	Норильский никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
5 августа	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
6 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ июль 2021 г.
9 августа	ОГК-2	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
9 августа	Русagro	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Фосагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль
11 августа	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
12 августа	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
12 августа	Fix Price	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
13 августа	Интер PAO	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
13 августа	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
13 августа	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
13 августа	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
17 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

