

### Цифры дня

**1,2%**

... потерял индекс Nasdaq Composite во вторник на опасении снижения рынка Hi-Tech

**2,88%**

... прибавили акции НЛМК за вторник, в лидерах роста среди сталелитейщиков

- По состоянию на утро среды ситуацию на мировых рынках можно охарактеризовать как умеренно негативную
- Видим возможность перехода доллара в середину диапазона 73,5 - 75,5 рублей при условии отсутствия улучшений взглядов инвесторов на глобальные рынки
- Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня продолжит консолидацию около текущих уровней с возможным тестом 3700 пунктов в случае ухудшения внешнего фона
- Складывающаяся конъюнктура выступает в пользу закрепления доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых

## Корпоративные и экономические события

- РУСАЛ во 2 кв. 2021 г. увеличил продажи алюминия на 8%
- Polymetal во 2 кв. снизил производство на 6%, увеличил выручку на 6%
- Электростанции Интер РАО в 1-м полугодии увеличили производство электроэнергии на 14,3%, до 57,1 млрд кВт.ч

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 негативные настроения.** Продолжила негативно развиваться ситуация на развивающихся рынках (MSCI EM: -2,2%), во главе с Китаем (MSCI China: -5,8%), где инвесторы продавали акции на фоне усиления рисков ужесточения регулирования китайскими властями технологических компаний.

Под давлением фиксации прибыли попали американские индексы (S&P500: -0,5%; Nasdaq composite: -1,2%) после обновления своих исторических максимумов накануне. В аутсайдерах оказались акции hi-tech, следуя слабым отчетам некоторых компаний. А также акции нефтегазового сектора, откатившиеся после роста накануне на фоне спада импульса к росту на рынке нефти и опасений негативного влияния на циклические сектора возможного ужесточения риторики ФРС по итогам завершающегося сегодня заседания. Не оказал поддержку рынку и блок статистики по США, который носил, скорее, нейтральный характер. Так, объем заказов на товары длительного пользования в США в июне вырос всего на 0,8% м/м (консенсус-прогноз Bloomberg: 2,2% м/м). В то же время, индекс потребительского доверия Conference Board в США в июле вырос выше ожиданий до 129,1 пункта (июньский показатель был пересмотрен с повышением до 128,9 пункта), почти достигнув уровня декабря 2019 года и указывая на оптимизм населения относительно состояния экономики.

**По состоянию на утро среды ситуацию на мировых рынках можно охарактеризовать как умеренно негативную.** Азиатские индексы умеренно снижаются, следуя за вчерашним откатом фондового рынка США. В небольшом «минусе» торгуются американские и европейские индексы. Среди публикуемой на постмаркете отчетности, стоит выделить Apple, которая дала сдержанные прогнозы по продажам из-за дефицита чипов. Нефтяные котировки вновь пытаются расти.

**Полагаем, что сегодня инвесторы будут с осторожностью ожидать от ФРС заявлений относительно планов по сворачиванию программы количественного смягчения в США.** Но, по нашему мнению, данное беспокойство излишне, поскольку регулятор вряд ли существенно изменит риторику или обозначит параметры на текущем заседании.

### Товарные рынки

Октябрьский фьючерс на Brent остается около 74 долл./барр. в отсутствие значимых новостей. Статистика от API показала неожиданное сокращение запасов по всем категориям: сырой нефти на 4,7 млн барр., бензинов на 6,2 млн барр., дистиллятов на 1,9 млн барр. Если данные от Минэнерго США сегодня выйдут такими же, это может оказать небольшую поддержку ценам на нефть. Но **в целом пока мы ждем удержания Brent в диапазоне 70-75 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**По итогам вторника доллар остался у нижней границы нашего целевого коридора 73,5-75,5 рублей.** Отечественная валюта немного подешевела относительно доллара за прошедшую сессию, торговая активность незначительно снизилась. Способствовали отступлению рубля некоторое ухудшение настроений на глобальных рынках и спад интереса к активам развивающихся стран. **Сегодня мы опасаемся перехода доллара в середину диапазона 73,5-75,5 рублей при условии отсутствия улучшений взглядов инвесторов на глобальные рынки.**

### Российский рынок акций

**Во вторник индекс МосБиржи из-за негативного внешнего фона не сумел закрепиться выше 3750 пунктов и завершил торги умеренным снижением, следуя за усилением коррекционных настроений на развитых рынках.** Значимый вклад в просадку индекса внесли «фишки» финансового сектора (TCS Group: -2,8%; Сбер: -1,2%; ВТБ: -0,7%), а также технологических компаний (Yandex: -2,3%; Mail.ru Group: -1,7%; NN.ru: -1,6%; OZON: -1,5%), следуя за падением своих американских аналогов. Просели и акции нефтегазового сектора (Татнефть, ап: -1,0%; ЛУКОЙЛ: -1,1%; Газпром: -1% НОВАТЭК: -0,7%), реагируя на внутридневной откат цен на нефть. Значительно лучше рынка вновь выглядели сталелитейщики (НЛМК: +3,1%; Северсталь: +2%; ММК: +1,8%), сохраняя позитивный импульс после сильной отчетности за 2 кв.

**Учитывая умеренно негативный фон, складывающийся в среду, индекс МосБиржи сегодня продолжит консолидацию около текущих уровней с возможным тестом уровня 3700 пунктов в случае ухудшения внешнего фона.** В центре внимания инвесторов сегодня - финотчетность Яндекса и НОВАТЭК за 2 кв.

### Российский рынок облигаций

**Во вторник рост цен длинных рублевых гособлигаций продолжился.** Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,88% годовых (-6 б.п.), что соответствует минимумам марта этого года. Ближний участок кривой ОФЗ торговался с минимальными изменениями. Спрос на ОФЗ поддерживают относительно высокие цены на нефть, снижение доходности облигаций развитых стран, а также ожидания замедления инфляции в РФ среднесрочной перспективе. Доходность UST-10 вчера снизилась до 1,24% годовых (-5 б.п.). Минфин РФ объявил, что в среду проведет размещение 8-летних ОФЗ-ПД 26237 и 15-летних ОФЗ-ПД 26240 без заранее установленного лимита. С учетом повышения спроса на гособлигации за последнюю неделю сегодня Минфин может разместить ОФЗ на 25 - 40 млрд руб. с перевесом в пользу 8-летних бумаг. **Складывающаяся конъюнктура выступает в пользу закрепления доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 - 7,0% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **Polymetal во 2 кв. снизил производство на 6%, увеличил выручку на 6%**

Производство Polymetal во 2 квартале 2021 года снизилось на 6% год к году, до 339 тыс. унций в золотом эквиваленте, сообщила компания. При этом по итогам полугодия производство составило 714 тыс. унций в золотом эквиваленте, что лишь незначительно (на 1%) меньше, чем в первой половине прошлого года. Выручка Polymetal во 2 квартале за счет высоких цен на металлы увеличилась на 6% год к году, составив \$681 млн. Выручка за I полугодие выросла на 12%, до \$1,274 млрд.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы нейтрально оцениваем операционные результаты Полиметалла, поскольку их снижение было ожидаемым на фоне перехода к большей добыче руды с низкой добавленной стоимостью. Учитывая операционные результаты, а также замедляющиеся цены реализуемой продукции мы ожидаем финансовую отчетность за 1-е полугодие 2021 г. чуть ниже, чем за аналогичный период прошлого года. В целом, у компании есть некоторый потенциал для роста в этом году на фоне восстановления производительности по окончании строительных работ на Нежданинском месторождении и АГМК-2 в ноябре, однако замедляющийся спрос на золото и снижение спроса на золотые, серебряные фьючерсы и ETF может сдержать данное развитие. Мы рекомендуем держать акции компании, так как рассчитываем на ценовую коррекцию золота к концу года и распределение большей части роста выручки на амортизацию и проценты, что оставит EBITDA и чистую прибыль фактически неизменной по отношению к 2020 году.

### **Электростанции Интер РАО в 1-м полугодии увеличили производство электроэнергии на 14,3%, до 57,1 млрд кВт.ч**

Электростанции Интер РАО в 1-м полугодии 2021 г. увеличили производство электроэнергии на 14,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 57,1 млрд кВт.ч, сообщила компания. Отпуск тепловой энергии вырос на 14,7%, до 23,3 млн Гкал.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост показателей мы связываем с эффектом низкой базы 2020 г., когда спрос на электроэнергию был снижен из-за COVID-19. По итогам 6 месяцев компания нарастила долю на розничном рынке до 19%. Рекомендуем «покупать» акции Интер РАО, целевой уровень – 6,03 руб./акцию.

### **РУСАЛ во 2 кв. 2021 г. увеличил продажи алюминия на 8%**

РУСАЛ во 2 квартале увеличил выпуск алюминия на 0,4% к предыдущему периоду, до 936 тыс. тонн, говорится в сообщении компании. Продажи алюминия за квартал выросли на 7,9% к предыдущему кварталу, до 1,038 млн тонн. За полугодие продажи РУСАЛа подросли на 5,8%, до 2 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы позитивно оцениваем операционные результаты РУСАЛа. Полагаем, что финансовые результаты за 1-е полугодие будут сильными благодаря значительно увеличившимся товарным и продуктовым премиям на фоне растущего общемирового потребления алюминия и высоких цен на глинозем, подкрепленных увеличением доли продаж продукции с высокой добавленной стоимостью. Мы считаем, что у компании есть потенциал для роста в этом году на фоне расширения спектра услуг и рынков сбыта в пределах СНГ при учете неизменных показателей по сбыту за рубежом. Мы рекомендуем покупать акции РУСАЛа с целевым уровнем 61 руб./акцию.

### **Электростанции En+ Group в 1-м полугодии увеличили производство электроэнергии на 12%, до 44 млрд кВт.ч**

Электростанции En+ Group в 1-м полугодии 2021 г. увеличили производство электроэнергии на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 44 млрд кВт.ч, сообщила компания. Выработка на ГЭС выросла на 15,3%, до 36,9 млрд кВт.ч.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы позитивно оцениваем операционные результаты компании. Учитывая также рост показателей в металлургическом сегменте (РУСАЛ), поддерживаемый высокими ценами на алюминий, En+ Group должна показать крепкие финансовые результаты по итогам 1-го полугодия.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 733	-0,5%	0,8%	-2,4%
Индекс РТС	1 595	-0,5%	1,7%	-4,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 603	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	158 780	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 401	-0,5%	1,8%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	35 059	-0,2%	1,6%	2,3%
Dow Jones Transportation	14 447	-2,2%	-0,7%	-2,6%
Nasdaq Composite	14 661	-1,2%	1,1%	1,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 385	-0,2%	0,8%	2,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 299	-0,6%	2,2%	-0,1%
Euronext 100	1 265	-0,9%	2,4%	-0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 996	-0,4%	1,7%	-1,1%
DAX (Германия)	15 519	-0,6%	2,0%	-0,2%
CAC 40 (Франция)	6 532	-0,7%	2,9%	-0,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	27 483	-1,7%	-0,6%	-2,1%
Taiex (Тайвань)*	17 093	-1,0%	-2,1%	-6,4%
Kospi (Корея)*	3 221	-0,3%	0,2%	-3,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	67 341	-1,0%	2,5%	2,3%
Bovespa (Бразилия)	124 612	-1,1%	-0,6%	-2,2%
Hang Seng (Китай)*	24 941	-0,6%	-8,4%	-14,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 353	-0,8%	-5,9%	-7,0%
BSE Sensex (Индия)*	51 918	-1,3%	-0,5%	-1,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 069	-0,4%	1,1%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 252	-2,2%	-4,6%	-9,3%
MSCI Eastern Europe	267	-0,4%	-0,3%	-3,3%
MSCI Russia	756	-0,4%	1,9%	-4,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,7	-0,4%	6,3%	-3,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,1	0,3%	2,6%	-0,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,0	0,5%	2,5%	-1,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,8	0,4%	3,6%	0,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9740	-0,5%	4,7%	3,7%
Никель (LME) spot, \$/т	19346	-1,8%	3,6%	4,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2497	-0,6%	1,9%	1,2%
Золото spot, \$/унц*	1806	0,4%	0,1%	1,5%
Серебро spot, \$/унц*	24,8	0,6%	-1,7%	-4,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	372,5	-1,0	3,5	-7,8
S&P Oil&Gas	332,6	-1,7	2,8	-9,6
S&P Oil Exploration	647,7	-0,1	4,6	-12,7
S&P Oil Refining	518,3	0,1	2,9	0,5
S&P Materials	215,5	0,4	6,2	-0,5
S&P Metals&Mining	894,8	0,1	1,1	1,7
S&P Capital Goods	871,0	-0,5	0,5	1,1
S&P Industrials	131,2	-1,8	-1,8	-5,9
S&P Automobiles	94,3	-1,9	-2,2	-6,5
S&P Utilities	339,7	1,7	2,1	3,7
S&P Financial	606,2	0,0	1,4	-0,6
S&P Banks	389,7	-0,1	1,1	-3,7
S&P Telecoms	275,0	-1,1	3,5	3,2
S&P Info Technologies	2 685,5	-1,0	1,7	4,1
S&P Retailing	4 153	-1,6	1,4	4,6
S&P Consumer Staples	740,1	0,2	1,3	2,9
S&P Consumer Discretionary	1 470,7	-1,2	1,9	3,0
S&P Real Estate	291,6	0,8	0,6	4,2
S&P Homebuilding	1 753,3	0,8	3,9	3,1
S&P Chemicals	842,2	0,0	2,7	1,2
S&P Pharmaceuticals	877,0	0,4	2,3	4,8
S&P Health Care	1 528,7	0,4	1,9	4,1

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 540	0,9	2,2	2,2
Нефть и газ	8 341	0,0	1,4	-5,2
Эл/энергетика	2 092	0,0	0,7	-6,5
Телекоммуникации	2 201	-0,2	0,3	-7,7
Банки	12 433	-1,3	0,8	-1,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,50	0,1	-0,3	0,7
Евро*	1,182	0,0	0,2	-0,9
Фунт*	1,387	-0,1	1,1	-0,1
Швейц. франк*	0,915	-0,1	0,3	0,5
Йена*	109,8	0,0	0,4	0,8
Канадский доллар*	1,259	0,1	-0,3	-2,0
Австралийский доллар*	0,736	-0,1	0,0	-2,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,75	-0,1	0,8	-2,2
EURRUB	87,14	0,0	0,1	-1,2
Бивалютная корзина	79,78	0,0	0,3	-1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3М	0,030	-1,0	-1,3	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,204	0,9	-0,4	-5,1
US Treasuries 10 yr	1,234	-5,5	-5,4	-24,2
US Treasuries 30 yr	1,885	-5,7	-5,4	-21,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,081	-0,2	-0,5	-0,2
LIBOR 1М	0,087	-0,2	0,2	-0,9
LIBOR 3М	0,132	0,6	-0,3	-1,4
EURIBOR overnight	-0,584	0,3	0,1	0,1
EURIBOR 1М	-0,558	-0,5	0,2	0,4
EURIBOR 3М	-0,544	0,5	0,4	-0,6
MOSPRIME overnight	6,430	46,0	43,0	89,0
MOSPRIME 3М	7,160	34,0	34,0	78,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	1,0	0,7	1,8
CDS High Yield (USA)	289	5,8	4,9	15,8
CDS EM	167	4,2	5,5	14,2
CDS Russia	89	0,0	3,0	5,9

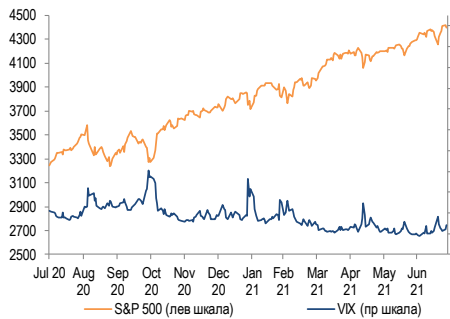
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,6	-1,3	0,1	-0,6%
Роснефть	7,4	-0,2	0,2	-0,5%
Лукойл	86,3	-0,5	1,6	0,1%
Сургутнефтегаз	4,4	0,0	0,0	-0,8%
Газпром нефть	28,4	0,9	0,2	-0,2%
НОВАТЭК	210	0,2	6,4	-0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	34,0	1,4	2,6	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	23,7	0,4	1,3	-0,5%
НЛМК	33,5	1,0	2,5	-0,7%
ММК	11,8	0,2	1,2	0,1%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	16,4	-0,5	0,5	0,5%
ВТБ ао	1,3	-2,1	0,0	-2,2%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,7	-1,3	0,1	-0,5%
Магнит ао	14,0	0,0	0,4	-0,4%

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

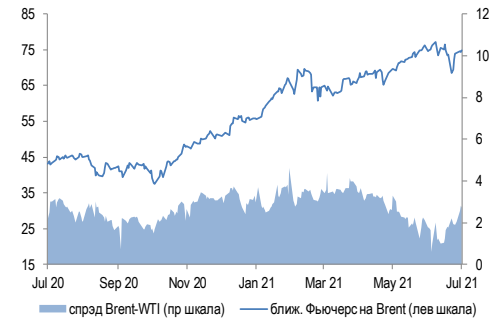
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

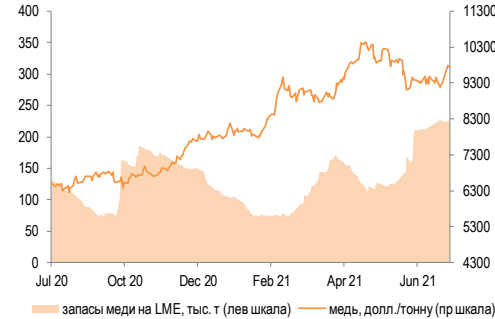
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

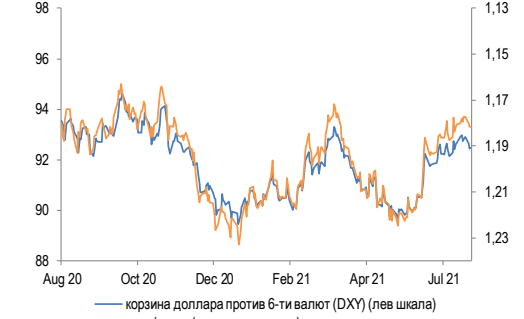
Цены и запасы меди на LME



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.

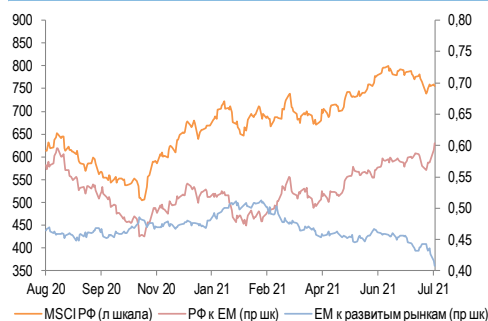
Динамика отдельных валютных пар



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. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

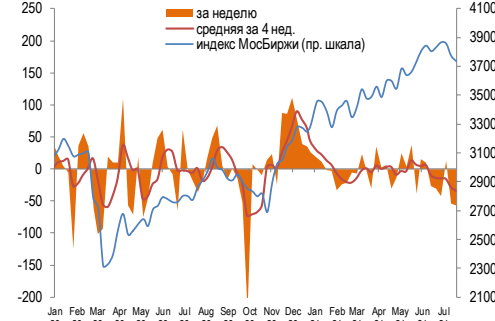
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

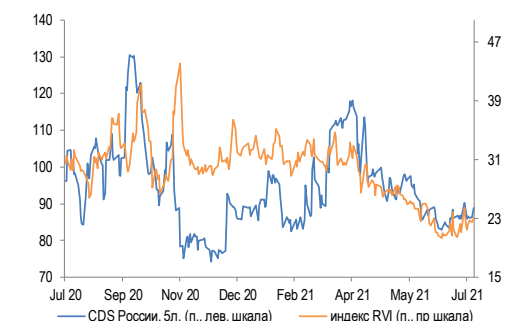
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

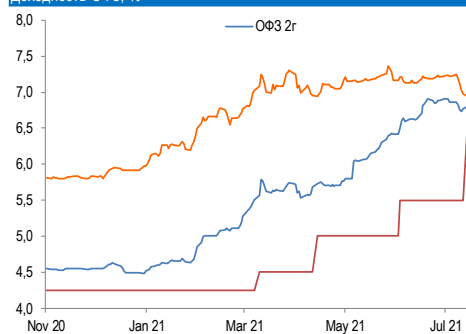


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

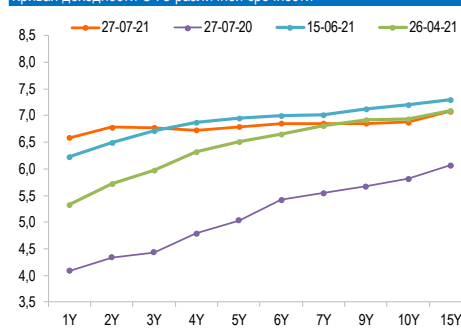
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Длинные ОФЗ позитивно отреагировали на повышение ключевой ставки в июне и июле. Инвесторы ожидают, что ужесточение денежно-кредитной политики будет способствовать замедлению инфляции в среднесрочной перспективе. При возвращении инфляции к 4% долгосрочный диапазон ключевой ставки составляет 5 – 6%. Ожидаем закрепления доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых.

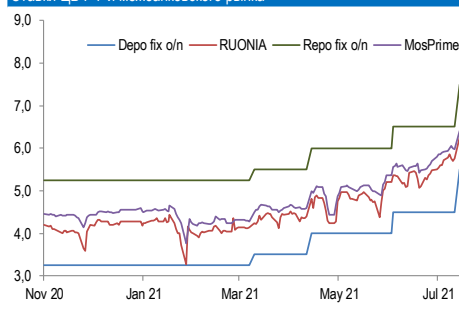
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

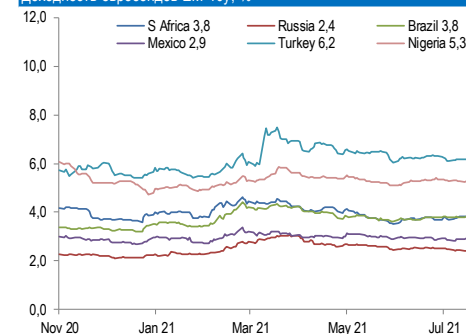
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходность 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.

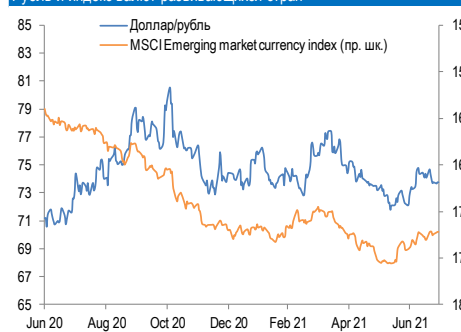
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На укрепление рубля сказались отскакивающие цены на нефть и капитал, привлеченный в ОФЗ из-за рубежа. Однако, общемировое охлаждение интереса к рынкам развивающихся стран замедляет укрепление отечественной валюты. 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). Однако рынки EM начали сокращаться на фоне консервативных взглядов инвесторов, роста странового риска развивающихся стран и скупки долларов хеджирующими компаниями.

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	754,0	3 733	23%	1,4	4,6	6,7	1,0	-	-	27%	16%	-	12	72 225	-0,5	0,8	4,3	13,5	
Индекс РТС	-	1 595	-	1,4	4,6	6,7	1,0	-	-	27%	16%	-	17	-	-0,5	1,7	5,7	14,9	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	89,3	278,1	26%	1,2	3,9	4,4	0,5	12%	79%	30%	18%	1,1	18	7 923	-0,5	1,1	19,8	30,8	
Новатэк	63,9	1 553,2	12%	5,1	12,9	14,6	3,0	29%	59%	39%	34%	1,3	25	1 979	0,1	2,3	11,9	23,3	
Роснефть	78,9	548,9	30%	1,1	4,4	6,4	1,1	29%	87%	26%	12%	1,3	21	1 083	-0,1	0,9	4,2	26,1	
Лукойл	59,5	6 330	21%	0,6	3,9	7,6	1,1	10%	133%	15%	8%	1,2	25	4 109	-0,3	0,6	7,5	22,5	
Газпром нефть	27,2	422,7	4%	1,0	4,5	5,7	0,9	8%	0%	22%	13%	1,2	21	232	0,4	0,3	18,4	33,4	
Сургутнефтегаз, ао	15,7	32,4	27%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	1,4	22	773	0,5	0,1	-5,7	-10,3	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,5	35%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	0,5	32	841	0,6	1,1	-10,1	-8,0	
Татнефть, ао	14,4	486,5	34%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,4	26	1 352	0,5	1,7	-7,9	-5,0	
Татнефть, ап	0,9	452,8	36%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,3	27	513	-0,1	0,4	-7,5	-4,7	
Башнефть, ао	2,8	1 402	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	5	-0,7	-2,3	-11,7	-15,6	
Башнефть, ап	0,4	1 016	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	55	0,3	-0,2	-14,6	-12,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>357,0</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>22,4</b>	<b>1 715</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>7,3</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	87,7	299,5	28%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	1,0	19	11 627	-0,8	1,4	0,4	10,5	
Сбербанк, ап	3,8	282,3	21%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	0,9	17	770	-0,4	2,1	-0,5	17,3	
ВТБ	8,1	0,0461	24%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	2 201	-0,4	0,3	-8,3	22,4	
БСП	0,4	64,4	39%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	27	17	0,1	2,5	-6,2	24,4	
МосБиржа	5,3	172,0	9%	-	-	13,5	3,17	-	-	-	18%	0,7	21	1 056	0,9	2,8	-2,0	7,8	
АФК Система	3,9	29,8	51%	1,6	4,5	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	25	775	-0,8	2,6	-13,9	4,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>109,2</b>		<b>28%</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>16 446</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>14,4</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	54,6	25 450	2%	3,5	5,7	7,8	11,8	8%	12%	62%	42%	1,0	26	7 387	1,7	1,8	-3,0	7,4	
РусАл	10,1	49	34%	1,4	6,5	3,4	1,6	16%	28%	22%	27%	1,2	37	399	-1,4	3,4	-7,1	38,4	
АК Агроста	13,0	130,2	7%	3,5	7,4	11,0	3,8	17%	33%	47%	31%	1,0	31	2 113	-0,2	2,1	20,2	32,4	
НЛМК	20,8	256,0	12%	1,6	4,1	5,3	4,1	10%	22%	39%	27%	0,8	29	4 471	3,3	7,3	-4,2	22,5	
ММК	10,4	68,5	19%	0,9	2,9	4,4	2,1	15%	35%	33%	22%	0,9	32	3 439	2,2	9,2	2,9	22,7	
Северсталь	20,3	1 786,8	7%	2,1	4,3	5,7	6,9	4%	13%	49%	34%	0,7	32	3 445	2,4	5,0	-0,4	35,8	
ТМК	1,0	71,8	-18%	0,6	4,2	8,1	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	41	27	1,1	10,7	-6,9	17,4	
Полус Золото	25,1	13 578	14%	5,8	8,4	11,5	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	1 038	-0,9	-1,8	-6,1	-10,8	
Полиметалл	9,9	1 545,5	15%	4,0	6,6	9,5	5,2	11%	13%	61%	37%	0,7	25	1 808	-0,2	-3,1	-3,3	-10,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>165,2</b>		<b>10%</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>30,8</b>	<b>24 128</b>	<b>0,9</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>17,2</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	6 054	6%	2,5	8,0	12,8	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	33	0,6	1,2	-1,2	2,2	
ФосАгро	8,1	4 621	-11%	2,4	6,3	8,6	5,8	8%	21%	37%	22%	0,5	24	207	-1,4	-1,4	6,4	47,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,4</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>17,1</b>	<b>239</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,6</b>	<b>24,8</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,2	93,3	23%	1,4	3,9	9,9	1,6	8%	20%	36%	6%	0,8	15	144	-0,1	0,5	-10,5	-3,5	
МТС	8,6	316,6	25%	2,1	4,8	10,1	19,8	4%	7%	44%	12%	0,8	16	808	-0,3	0,2	-1,6	-4,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,7</b>		<b>24%</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>15</b>	<b>952</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-6,1</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)			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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,810	26%	1,0	2,8	18,2	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	21	-0,2	-0,6	2,5	-10,0
Юнипро	2,3	2,734	13%	2,2	6,4	10,0	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	69	0,1	0,8	-4,1	-2,0
ОГК-2	1,0	0,679	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	38	-0,4	-0,4	-17,1	-6,9
ТГК-1	0,6	0,011	-11%	0,7	2,9	5,5	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	24	72	1,9	1,6	-6,0	0,3
РусГидро	4,8	0,800	30%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	22	183	-0,1	2,5	-5,3	2,2
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,338	64%	0,2	1,7	5,7	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	16	775	-0,5	-1,5	-13,3	-18,4
Россети, ао	3,5	1,301	0%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,2	18	95	-0,5	2,4	-9,4	-25,8
Россети, ап	0,1	1,851	-26%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,0	17	5	-0,5	1,7	-10,3	-15,9
ФСК ЕЭС	3,5	0,203	16%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	121	0,3	-0,5	-5,1	-8,5
<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>18,7</b>	<b>1379,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-7,6</b>	<b>-9,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	66,3	23%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	418	0,3	-2,3	2,2	-6,9
Транснефть, ап	3,4	161 250	22%	0,5	1,2	1,8	0,1	4%	15%	43%	15%	0,7	27	248	0,5	3,1	13,4	14,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,6</b>		<b>23%</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>24,1</b>	<b>665,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>7,8</b>	<b>4,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,6	2 323	45%	0,7	5,5	15,2	7,1	9%	13%	12%	2%	0,8	19	1 031	0,1	-1,9	-1,2	-15,8
Магнит	7,2	5 196	27%	0,6	5,4	13,0	3,0	4%	18%	11%	3%	0,9	19	1 336	-0,1	2,1	-0,1	-8,3
M.Видео	1,5	627,9	39%	0,5	4,3	9,5	3,3	65%	11%	11%	2%	0,5	26	56	-0,2	2,9	-10,6	-11,8
Детский мир	1,4	137,4	24%	1,0	5,6	10,5	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	168	0,2	-2,0	-9,8	1,4
<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>22</b>	<b>2590</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-8,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	766,0	42%	0,9	4,3	6,1	0,9	-9%	16%	21%	11%	0,9	20	58	2,0	4,4	-8,6	-11,6
ПИК	9,8	1 099,3	5%	1,7	6,9	8,5	3,8	14%	17%	25%	17%	0,5	32	391	3,9	5,8	13,7	83,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,9</b>		<b>23%</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>449</b>	<b>2,9</b>	<b>5,1</b>	<b>2,6</b>	<b>36,1</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,3	5 009	22%	5,6	36,6	67,6	5,4	37%	40%	15%	8%	0,7	27	3 756	-3,2	-1,9	4,2	-2,9
QIWI	0,6	744	-	0,0	-0,1	6,0	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	22	72	-2,7	0,3	-7,1	-2,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,9</b>		<b>22%</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>23,4</b>	<b>3 963</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,9</b>	<b>8,0</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
27 июля 04:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	36,4%	<b>20,0%</b>
27 июля 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	июнь	н/д	1,9%	<b>1,9%</b>
27 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июнь	2,1%	2,3%	<b>0,8%</b>
27 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	июнь	0,8%	0,3%	<b>0,3%</b>
27 июля 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	июнь	125,8	127,3	<b>129,1</b>
27 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3М, 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	<b>-0,3</b>
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.	2,5	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.	1,241	-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, %	июнь	5,0%	4,9%	
28 июля 22:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	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	июнь	0,5%	0,0%	
30 июля 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	июнь	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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русгазпро	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

<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.

