

### Цифры дня

**3800 п.**

... выше этого уровня поднялся индекс МосБиржи в среду

**+2,4%**

... выросли котировки акций Алросы в среду, приблизившись к историческому максимуму

- Глобальные рынки, по нашему мнению, перешли к напряженному ожиданию завтрашнего отчета Минтруда США по занятости. Мы полагаем, что смешанные настроения на них сохранятся в течение дня
- В четверг ожидаем незначительное инерционное ослабление рубля и сохранение его в нашем текущем целевом диапазоне 73,0 - 75,1 за доллар
- Ввиду уязвимости рынка нефти индекс МосБиржи может сегодня перейти к консолидации в нижней части зоны 3800-3850 пунктов
- Ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется около 6,9% годовых

## Корпоративные и экономические события

- EBITDA ЕВРАЗ выросла в 1 полугодии 2021 года на 94% г/г

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 среду мировые рынки не показали единой динамики из-за спада оптимизма на рынке США.** В течение вчерашнего дня индекс развивающихся рынков MSCI EM и европейские биржевые индексы инерционно продолжили подрастать, однако к концу дня настроения на фондовых рынках ухудшились. Поводом выступили разочаровывающие новости с сезона отчетности в США (General Motors отчитался хуже ожиданий и представила консервативный прогноз), давление на сырьевых рынках и публикация не вполне однозначной статистики по США. Так, неожиданно слабоваты оказались данные по занятости от ADP: число новых рабочих мест в США в июле составило 330 тыс., что оказалось заметно ниже ожиданий, заставив инвесторов опасаться торможения темпов роста экономической активности в стране. И хотя ISM в секторе услуг США оказался сильным, сгладив ситуацию (его июльское значение взлетело к отметке 64,1 пункта, обновив исторические максимумы), все ключевые сектора, кроме IT и телекомов, показали негативную динамику. В результате индексы S&P500 (-0,4%) и Dow Jones IA (-0,9%) откатились от своих пиков.

**Сегодня утром настроения на мировых рынках царит безыдейность.** Ключевые азиатские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику умеренной амплитуды, слабо снижаются цены на нефть. Вновь в символическом «плюсе» фьючерсы на американские индексы. После данных ADP рынки, по нашему мнению, перешли к напряженному ожиданию завтрашнего отчета Минтруда США по занятости, который также может не порадовать. Мы полагаем, что смешанные настроения на глобальных рынках сохранятся в течение дня.

### Товарные рынки

Фьючерс на нефть Brent в среду не смог удержаться у отметки 72,5 долл./барр. и продолжил падать, сегодня утром проторговывает район 70,5 долл./барр. Негативом для рынка продолжили выступать опасения относительно сохранения спроса на энергоносители в Азии, подкрепленные снижением инфляционных ожиданий по США. Не оказали заметной поддержки рынку недельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США, которые мы квалифицируем как хорошие: запасы сырой нефти неожиданно выросли на 3,6 млн барр. (рынок ожидал, напротив, их заметного сокращения), однако запасы бензинов – резко, на 5,3 млн барр., упали (консенсус: -1,8 млн барр.) ввиду роста загрузки НПЗ в стране, отражающих устойчивость спроса, вернувшегося к допандемийным уровням. Некоторую поддержку рынку нефти сегодня оказывают рост напряженности на Ближнем Востоке и прогнозы NOAA относительно высокой вероятности формирования ураганов в Атлантике, но в целом ценовая конъюнктура рынка нефти продолжает оставаться не вполне благоприятной. Сегодня рассчитываем, что **Brent постарается удержаться в нашем целевом диапазоне 70-75 долл./барр., риски ухода котировок на несколько более низкие уровни оцениваем как заметные.**

### Российский валютный рынок

**Вчера пара доллар/рубль, как и ожидалось, находилась у нижней границы нашего текущего целевого коридора 73,0-75,1 рублей.** В первую очередь, немалозначимым фактором является значительный откат цен на нефть за эту неделю. Также, ослабление позиций рубля связано с коррекцией рынка в связи с динамичным укреплением валюты ранее. Стоит заметить, что от большего падения рубль остановило очередное успешное размещение ОФЗ, указывающее на спрос на российские активы. **Сегодня мы не ожидаем сильной волатильности на рынках валют. Возможно некоторое инерционное удорожание доллара.**

### Российский рынок акций

**По итогам среды индекс МосБиржи (+0,4%) смог, несмотря на снижение нефти, сохранить большую часть утреннего роста и завершить торги выше 3800 пунктов.** В секторальном разрезе лучше рынка вновь смотрелись акции финансового сектора, ведомые TCS Group (+2,0%) и Сбером (+0,4%). А также бумаги металлургического и горнодобывающего сектора, из которых выделим, помимо инерционного движения в ТМК (+1,6%), возврат к пикам года Алроса (+2,4%) и ММК (+1,2%). Из прочих бумаг отметим отскок акций Сургутнефтегаза (+3,3%), оттолкнувшись от 32,5 руб., и затухание ралли в Нижнекамскнефтехиме (+1,7%). В аутсайдах дня – Роснефть (-1,4%), Транснефть (-1,2%), Акрон (-1,0%) и Россети (-1,0%).

**Ввиду уязвимости рынка нефти индекс МосБиржи может сегодня перейти к консолидации в нижней части зоны 3800-3850 пунктов, - для развития роста необходимы позитивные сигналы глобальных рынков.** Однако мы ждем сохранения спроса на акции госбанков и металлургов. Сегодня НорНикель представит финотчетность, - рассчитываем, что прогнозы компании окажут поддержку его акциям и рынку в целом.

### Российский рынок облигаций

**В среду доходность средних и длинных ОФЗ выросла на 2-4 б.п., ОФЗ срочностью до 5 лет завершили торги без изменений.** Спрос на аукционах Минфина по размещению нового госдолга оказался довольно большим – 145 млрд руб. Минфин на первом аукционе продал 10-летние ОФЗ 26239 на 55,4 млрд руб. при спросе 103,3 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7,09% (+4 б.п. к закрытию вторника). На аукционе по размещению 20-летних ОФЗ Минфин снизил коэффициент удовлетворения заявок. В рынок были проданы ОФЗ 26238 на 19,8 млрд. руб. при спросе 41,7 млрд руб., средневзвешенная доходность составила 7,29% (+2 б.п. к закрытию вторника). При текущих параметрах исполнения бюджета у Правительства РФ низкие потребности в заимствованиях. В данных условиях Минфин РФ скорее всего продолжит размещение нового госдолга, отсекая заявки с премией более 5 б.п. к вторичному рынку. Неудовлетворенный на аукционах спрос в ближайшие дни будет оказывать поддержку вторичному рынку и обеспечит устойчивость цен ОФЗ к ухудшению внешнего фона. **Сегодня ждем, что доходность 10-летних ОФЗ останется около 6,9% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **ЕВИТДА ЕВРАЗ выросла в 1 полугодии 2021 года на 94% г/г**

Выручка Evraz по МСФО в 1 полугодии 2021 года выросла на 24% г/г, до 6,2 млрд долл. ЕВИТДА – на 94% г/г, до 2 млрд руб., чистая прибыль – в 2,3 раза г/г, прибыль на акцию выросла до 0,82 долл. Компания выплатит промежуточные дивиденды в \$0,55 на акцию, в сумме 802,3 млн. долл. и планирует завершить выделение угольных активов к декабрю 2021 г.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** благоприятная ценовая конъюнктура на товарных рынках в 1 полугодии 2021 года оказала положительное влияние на финансовые показатели компании. Полагаем, что текущий высокий уровень цен на сталь сохранится и во втором полугодии, однако темпы их роста будут замедляться. Тем не менее, эти факторы позволят компании обеспечить высокий уровень дивидендов по итогам 2021 года.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 811	0,4%	0,2%	-1,9%
Индекс РТС	1 640	0,2%	1,5%	-1,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 638	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	163 220	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 403	-0,5%	0,0%	1,2%
Dow Jones (DJIA)	34 793	-0,9%	-0,4%	0,0%
Dow Jones Transportation	14 244	-2,3%	-0,8%	-5,3%
Nasdaq Composite	14 781	0,1%	0,1%	1,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 401	0,1%	-0,3%	1,3%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 375	0,5%	1,6%	1,7%
Euronext 100	1 302	0,5%	1,6%	2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 124	0,3%	1,5%	-0,6%
DAX (Германия)	15 692	0,9%	0,8%	0,2%
CAC 40 (Франция)	6 746	0,3%	2,1%	2,7%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	27 710	0,5%	-0,3%	3,2%
Taiex (Тайвань)*	17 603	-0,1%	1,2%	-3,2%
Kospi (Корея)*	3 279	-0,1%	1,1%	-1,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	68 898	0,3%	-1,0%	4,1%
Bovespa (Бразилия)	121 801	-1,4%	-3,6%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	26 330	-0,4%	19,2%	-6,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 470	-0,2%	1,7%	-1,8%
BSE Sensex (Индия)*	54 315	-0,1%	3,2%	2,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 086	-0,2%	-0,1%	1,2%
MSCI Emerging Markets	1 304	0,8%	0,7%	-3,7%
MSCI Eastern Europe	278	0,2%	0,9%	0,8%
MSCI Russia	778	0,4%	0,3%	-1,5%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	68,2	-3,4%	-5,9%	-9,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,4	0,2%	-6,1%	-9,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,2	0,1%	-7,3%	-9,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,4	0,0%	-7,4%	-8,8%
Медь (LME) спот, \$/т	9444	-0,8%	-2,3%	1,0%
Никель (LME) спот, \$/т	19235	-0,8%	-1,5%	4,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2562	-0,8%	0,6%	0,6%
Золото спот, \$/унц*	1810	-0,1%	-1,0%	1,0%
Серебро спот, \$/унц*	25,4	0,0%	-0,5%	-4,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	366,1	-2,9	-2,5	-11,5
S&P Oil&Gas	327,7	-3,5	-2,9	-14,6
S&P Oil Exploration	635,2	-5,1	-3,2	-15,6
S&P Oil Refining	521,2	-1,0	0,3	0,2
S&P Materials	217,7	-1,9	0,1	-0,7
S&P Metals&Mining	894,2	-1,4	0,0	0,5
S&P Capital Goods	867,2	-1,4	-0,1	-0,7
S&P Industrials	140,5	-1,4	6,5	1,6
S&P Automobiles	101,3	-1,2	7,0	1,6
S&P Utilities	339,2	-0,1	0,6	4,2
S&P Financial	608,6	-0,8	0,7	-0,9
S&P Banks	390,9	-1,0	0,1	-3,4
S&P Telecoms	272,9	0,2	-1,5	1,4
S&P Info Technologies	2 707,3	0,2	0,9	2,8
S&P Retailing	3 971	-0,7	-4,2	-2,0
S&P Consumer Staples	730,9	-1,3	-0,4	1,3
S&P Consumer Discretionary	1 441,6	-0,8	-1,8	-0,8
S&P Real Estate	290,3	-0,3	0,2	3,8
S&P Homebuilding	1 795,5	-1,9	4,0	2,4
S&P Chemicals	846,1	-0,8	0,6	0,5
S&P Pharmaceuticals	898,1	-0,3	1,5	4,9
S&P Health Care	1 556,4	-0,4	1,5	4,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 817	0,6	1,5	6,3
Нефть и газ	8 470	0,2	0,2	-6,4
Эл/энергетика	2 101	-0,1	-0,7	-4,8
Телекоммуникации	2 203	0,2	-0,2	-9,4
Банки	12 856	1,2	2,6	0,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,29	0,0	0,5	0,1
Евро*	1,183	0,0	-0,4	-0,3
Фунт*	1,389	0,0	-0,5	0,3
Швейц. франк*	0,907	-0,1	-0,1	1,6
Йена*	109,7	-0,2	-0,2	1,2
Канадский доллар*	1,253	0,1	-0,7	-1,5
Австралийский доллар*	0,739	0,2	0,0	-1,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,18	-0,3	0,4	0,4
EURRUB	86,58	0,1	0,4	0,6
Бивалютная корзина	79,20	0,1	0,2	0,6

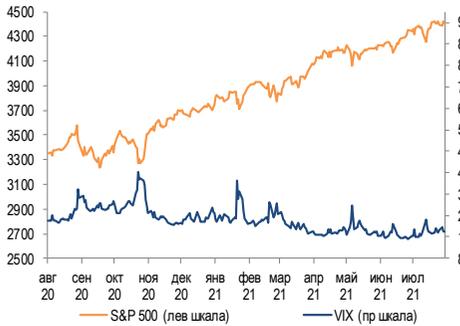
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,043	0,3	0,0	0,5
US Treasuries 2 yr	0,188	1,8	-1,5	-4,5
US Treasuries 10 yr	1,195	2,3	-7,4	-22,9
US Treasuries 30 yr	1,848	0,7	-7,2	-19,3
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,081	0,5	0,1	0,1
LIBOR 1M	0,090	0,0	0,0	-1,3
LIBOR 3M	0,121	0,4	-0,8	-1,7
EURIBOR overnight	-0,582	0,3	0,4	0,4
EURIBOR 1M	-0,563	-0,7	-0,6	-0,8
EURIBOR 3M	-0,545	-0,1	-0,2	0,1
MOSPRIME overnight	6,110	-48,0	-91,0	63,0
MOSPRIME 3M	7,200	0,0	0,0	71,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,7	1,4	3,6
CDS High Yield (USA)	296	2,7	9,7	27,0
CDS EM	163	1,3	1,9	9,9
CDS Russia	86	0,0	-0,4	2,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	0,4	0,2	-0,5%
Роснефть	7,4	-0,3	-0,1	-0,4%
Лукойл	85,6	-0,5	-1,6	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,4	2,9	0,2	-0,4%
Газпром нефть	29,0	0,2	0,3	0,0%
НОВАТЭК	225	0,2	9,1	-0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	34,9	-0,2	0,0	0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	24,5	-0,1	0,1	-0,2%
НЛМК	35,2	-0,2	0,4	-0,3%
ММК	12,4	0,1	0,2	0,0%
Мечел ао	2,2	0,0	0,1	48,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	16,9	0,3	0,6	-0,5%
ВТБ ао	1,3	-1,1	0,0	-2,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,7	-1,3	0,0	-1,0%
Магнит ао	14,8	-0,2	0,4	-0,8%

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

# Рынки в графиках

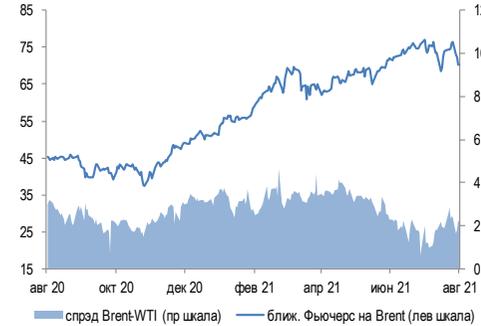
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, однако испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания остаются прогнозы компаний по прибылям и статистика, способная указать на будущее ослабление потребительской активности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, 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 перегретость и отсутствие особых драйверов для роста. Полагаем, что Brent пока будет удерживаться в рамках нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. Нарастивание предложения со стороны ОПЕК+ и риск роста сланцевой добычи в США, как и непросто эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по КНР создают риски перехода рынка нефти в ближайше пару кварталов в профицитную фазу. Поэтому и среднесрочно смотрим на нефть консервативно

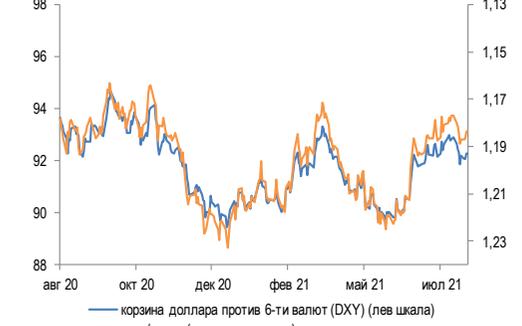
Цены и запасы меди на LME



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 (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

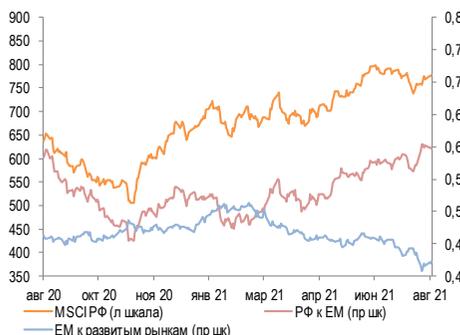
Динамика отдельных валютных пар



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 к доллару снизился – технически удерживание пары выше 1,18 настраивает на отскок, с попытками возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

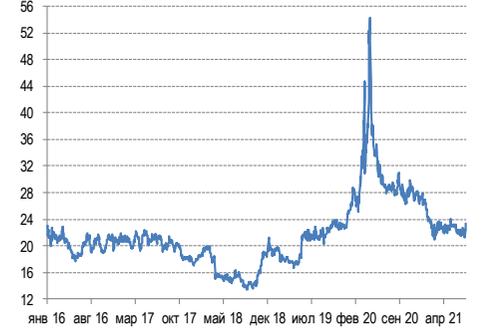
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM вновь улучшилась: обвал нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

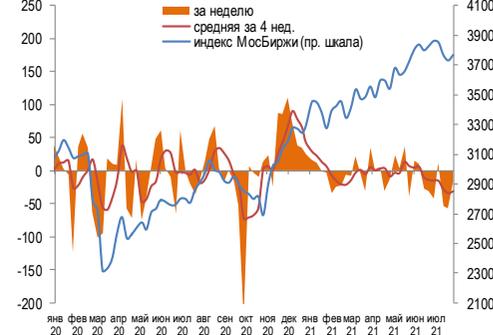
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent закрепилось на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

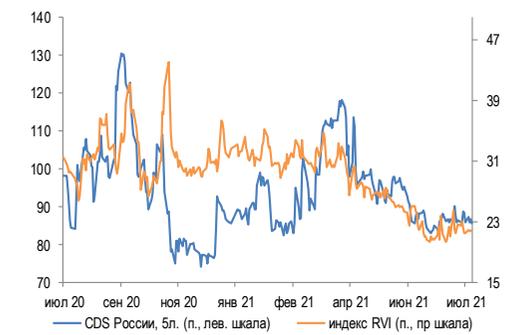
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 15 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

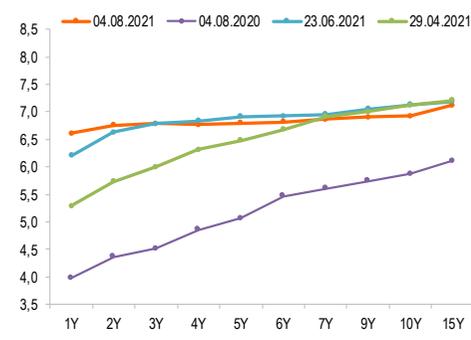
Доходность ОФЗ, %



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.

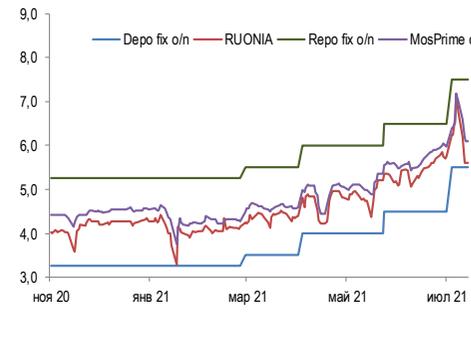
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

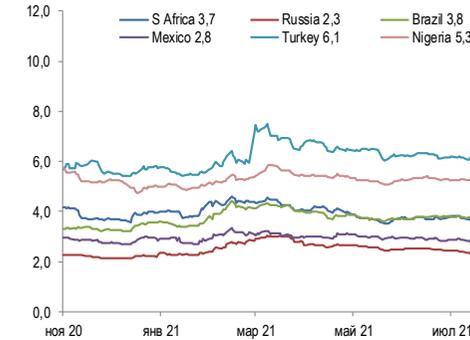
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

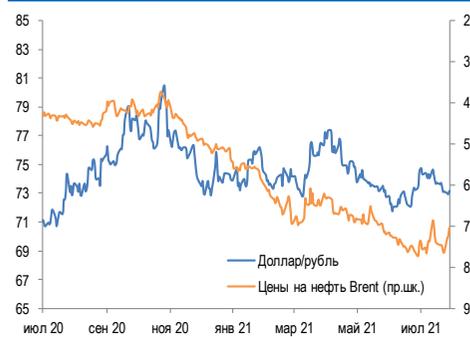
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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 еврооблигаций 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

Рубль дешевеет после значительного роста на прошлой неделе. Основными факторами стали снижение цен на нефть и коррекция на американском рынке. Инвесторы ориентируются на макростатистику США, где будет задана основная динамика котировок на следующую неделю. Ожидаем, что доллар продолжит находиться в диапазоне 73,0 – 75,1 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне невнятных макроэкономических показателей США. С началом коррекции на мировых фондовых рынках валюты EM двигались разнонаправленно. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики для выявления общей динамики рынков EM.

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 фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, ждем дальнейшего 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. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 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	776,3	3 811	21%	1,3	4,6	6,8	1,0	-	-	36%	15%	-	12	62 093	0,4	0,2	4,6	15,9	
Индекс РТС	-	1 640	-	1,3	4,5	6,8	1,0	-	-	36%	15%	-	16	-	0,2	1,5	6,8	18,2	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	93,4	288,6	22%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	80%	31%	18%	1,1	18	6 799	0,6	2,1	21,8	35,7	
Новатэк	68,7	1 655,0	9%	5,2	13,4	14,8	3,1	29%	59%	39%	35%	1,3	25	1 650	0,3	3,5	16,5	31,4	
Роснефть	78,9	544,8	31%	1,1	4,1	5,9	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	2 394	-0,5	-1,6	0,5	25,2	
Лукойл	59,2	6 254	22%	0,6	3,7	7,1	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	4 740	-0,2	-2,6	1,8	21,0	
Газпром нефть	27,5	424,5	2%	0,9	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	231	-0,4	-0,4	15,2	33,9	
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,6	33%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	23	3 104	2,9	2,1	-6,3	-7,0	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,7	43%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	1 322	-0,3	-1,2	-12,8	-9,9	
Татнефть, ао	14,7	492,3	31%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	1 633	0,3	-0,1	-3,8	-3,9	
Татнефть, ап	0,9	458,7	37%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	295	0,3	0,0	-4,2	-3,4	
Башнефть, ао	2,8	1 396	-	0,5	3,7	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	5	0,6	-0,7	-11,0	-16,0	
Башнефть, ап	0,4	986	-	0,5	3,8	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	88	0,2	-3,0	-17,8	-15,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>366,8</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>1,0</b>	<b>15%</b>	<b>35%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>22,2</b>	<b>2 024</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>8,3</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	91,9	311,6	24%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	9 618	0,7	2,9	1,9	15,0	
Сбербанк, ап	4,0	291,0	17%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	0,9	16	806	0,0	3,0	0,5	20,9	
ВТБ	8,7	0,0491	10%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	1 342	1,0	2,5	-9,4	30,2	
БСП	0,4	66,7	34%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	27	20	0,9	3,6	-4,6	28,8	
МосБиржа	5,4	174,3	9%	-	-	13,7	3,22	-	-	-	18%	0,7	21	912	0,1	1,4	-5,0	9,2	
АФК Система	3,9	29,6	52%	1,5	4,3	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	25	582	0,8	-0,7	-13,1	3,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>114,4</b>		<b>24%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>	<b>6,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,6</b>	<b>13 280</b>	<b>0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>17,9</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	55,1	25 472	2%	3,5	5,7	7,8	11,7	8%	12%	61%	41%	1,0	22	3 812	-0,5	-1,2	-4,5	7,5	
РусАл	10,7	52	28%	1,5	6,6	3,5	1,7	16%	28%	22%	28%	1,2	35	385	0,0	1,5	-1,7	45,4	
АК Алроса	13,9	138,5	2%	3,2	6,8	10,1	3,7	14%	29%	47%	31%	1,0	31	4 588	2,6	5,5	24,0	40,8	
НЛМК	21,1	257,2	19%	1,7	4,1	5,3	4,4	10%	24%	40%	28%	0,8	28	1 990	-0,5	0,6	-4,2	23,0	
ММК	10,7	70,0	24%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	37%	35%	24%	0,9	30	1 490	1,4	2,0	6,7	25,4	
Северсталь	20,5	1 788,2	7%	2,2	4,4	5,8	7,5	7%	17%	50%	35%	0,7	30	1 353	0,0	0,0	2,4	35,9	
ТМК	1,4	102,1	-42%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	68	170	1,6	40,7	35,2	66,9	
Полюс Золото	26,2	14 089	10%	5,7	8,2	11,4	9,0	4%	6%	69%	46%	0,5	24	1 199	0,4	2,5	-0,9	-7,5	
Полиметалл	10,4	1 600,0	11%	4,0	6,6	9,6	5,1	11%	13%	60%	37%	0,7	24	1 231	1,0	1,9	-2,3	-7,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>169,9</b>		<b>7%</b>	<b>2,6</b>	<b>5,6</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2</b>	<b>10%</b>	<b>17%</b>	<b>44%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,6</b>	<b>16 218</b>	<b>0,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>25,5</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	5 946	8%	2,6	8,2	13,2	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	34	-1,0	-1,9	-2,3	0,3	
ФосАгро	8,2	4 614	-12%	2,3	6,0	8,0	5,6	10%	25%	38%	23%	0,5	24	368	0,0	-1,1	6,8	47,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>-2%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,1</b>	<b>10,6</b>	<b>4,6</b>	<b>11%</b>	<b>57%</b>	<b>35%</b>	<b>18%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,1</b>	<b>402</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>23,8</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,2	93,8	23%	1,3	3,8	9,3	1,5	8%	21%	36%	6%	0,8	14	116	0,2	0,4	-10,5	-3,1	
МТС	8,6	316,6	25%	2,1	4,8	10,0	19,6	4%	8%	44%	12%	0,8	16	896	0,2	-0,3	-1,7	-4,3	
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>24%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,6</b>	<b>10,6</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>15</b>	<b>1 012</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>-3,7</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	0,831	20%	1,0	2,8	14,6	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	32	0,8	2,0	6,9	-7,7	
Юнипро	2,4	2,768	12%	2,1	6,2	9,7	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	46	0,5	0,0	-4,0	-0,8	
ОГК-2	1,0	0,667	32%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	69	0,2	-4,1	-19,3	-8,7	
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,7	2,8	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	25	13	0,4	-1,2	-6,5	2,3	
РусГидро	5,0	0,825	26%	1,1	3,9	6,0	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	23	243	-0,1	2,3	-1,4	5,5	
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,355	63%	0,2	1,5	5,3	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	17	680	-0,9	-0,7	-13,8	-18,0	
Россети, ао	3,5	1,276	2%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	199	-0,8	-2,8	-13,1	-27,2	
Россети, ап	0,1	1,927	-29%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	18	2	0,1	3,3	-7,0	-12,4	
ФСК ЕЭС	3,5	0,199	18%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	268	0,1	-3,8	-8,9	-10,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>17%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,1</b>	<b>1552,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-7,5</b>	<b>-8,6</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,2	66,9	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	356	0,2	-0,5	2,5	-6,0	
Транснефть, ап	3,4	160 500	22%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	217	-0,6	-0,9	14,4	14,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,6</b>		<b>22%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>36%</b>	<b>15%</b>	<b>34%</b>	<b>3%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,7</b>	<b>573,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>8,4</b>	<b>4,2</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	8,8	2 384	46%	0,7	5,4	15,1	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	19	699	-0,6	0,7	-0,5	-13,6	
Магнит	7,6	5 425	22%	0,6	5,1	13,3	3,0	6%	20%	12%	2%	0,9	19	1 611	0,5	2,9	3,7	-4,3	
М.Видео	1,6	643,8	36%	0,5	4,4	9,9	3,5	67%	12%	11%	2%	0,5	26	158	0,1	1,4	-7,2	-9,6	
Детский мир	1,4	136,1	25%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	214	0,2	-0,7	-10,6	0,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,4</b>		<b>32%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>12,0</b>	<b>4,5</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>22</b>	<b>2682</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-6,8</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	768,2	41%	0,9	4,3	6,0	0,9	-8%	20%	20%	10%	0,9	21	54	-0,2	0,8	-6,0	-11,3	
ПИК	10,8	1 198,4	-4%	1,9	7,6	9,6	4,3	12%	16%	25%	17%	0,5	30	305	1,4	4,1	23,0	100,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,9</b>		<b>18%</b>	<b>1,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2%</b>	<b>18%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>25</b>	<b>359</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>8,5</b>	<b>44,6</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	24,4	4 955	23%	5,2	45,9	100,3	5,1	38%	36%	11%	5%	0,7	26	2 380	0,5	-2,8	0,8	-3,9	
QIWI	0,6	732	-	-0,1	-0,1	5,8	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	50	0,1	-2,2	-7,1	-3,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>27,1</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>15,3</b>	<b>35,4</b>	<b>2,2</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>22,6</b>	<b>2 571</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,5</b>	<b>7,4</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
04 августа 04:30	●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	июль	50,5	50,3	<b>54,9</b>
04 августа 09:00	●	PMI в секторе услуг России	июль	55,7	56,5	<b>53,5</b>
04 августа 10:15	●●	PMI в секторе услуг Испании	июль	62,5	62,5	<b>61,9</b>
04 августа 10:45	●●●	PMI в секторе услуг Италии	июль	58,1	56,7	<b>58,0</b>
04 августа 10:50	●●●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	57,0	57,0	<b>56,8</b>
04 августа 10:55	●●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	62,2	62,2	<b>61,8</b>
04 августа 11:00	●●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	60,4	60,4	<b>59,8</b>
04 августа 11:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июль	57,8	57,8	<b>59,6</b>
04 августа 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	675	692	<b>330,0</b>
04 августа 16:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июль		59,7	<b>59,9</b>
04 августа 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	июль	60,5	60,1	<b>64,1</b>
04 августа 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,865	-4,089	<b>3,672</b>
04 августа 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,681	-3,088	<b>0,832</b>
04 августа 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,208	-2,253	<b>-5,291</b>
04 августа	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM, Western Union				
04 августа	●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует EA, Marathon Oil				
05 августа 09:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	июнь	1,4%	-3,7%	<b>4,1%</b>
05 августа 09:45	●	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	0,6%	-0,3%	
05 августа 14:00	●●●	Решение Банка Англии по процентной ставке	-	0,1%	0,1%	
05 августа 15:30	●●	Торговый баланс в США, млрд долл.	июнь	-71,5	-71,2	
05 августа 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	384	400	
05 августа 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3260	3269	
05 августа	●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Moderna				
06 августа 09:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	июнь	0,5%	-0,3%	
06 августа 09:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июнь	н/д	-6,8	
06 августа 10:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	июнь	н/д	26,0%	
06 августа 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	926	850	
06 августа 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	июль	5,7%	5,9%	
07 августа 4:00	●●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июнь	52,0	51,3	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
6 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ июль 2021 г.
9 августа	Русагро	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
12 августа	Полус	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
13 августа	Интер РАО	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.

