

### Цифры дня

**1750 долл./унц.**

... около этого уровня  
находятся котировки золота,  
продолжая восстанавливаться

**74 руб.**

... ниже этого уровня находится  
курс доллара сегодня утром

- По состоянию на утро четверга мы оцениваем ситуацию на мировых рынках как близкую к нейтральной
- Учитывая внешний фон и наши ожидания по развитию восстановительной динамики нефтяных котировок, допускаем локальный откат курса доллара к отметке 73 руб.
- Благодаря восстановлению цен на нефть индекс МосБиржи может попытаться обновить исторический максимум уже сегодня
- Ожидаем стабилизации цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней

## Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Юнипро по МСФО в I полугодии выросла до 8,5 млрд руб., EBITDA - до 14,4 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 середине недели на мировых рынках сохранялся оптимизм.** Развитию позитивных настроений на развитых рынках способствовали неплохие данные по инфляции в США в июле. Так, индекс потребительских цен в июле в США вырос на 0,5% м/м, показав замедление по сравнению с июнем (+0,9%). Замедление темпов роста инфляции позволяет участникам рынка полагать, что ФРС все-таки держит ситуацию под контролем, и не станет экстренно ужесточать денежно-кредитную политику в ближайшее время. В годовом сопоставлении высокий уровень инфляции (5,4%) сохраняется, оставаясь на максимальном уровне за последние 13 лет. После объявленной статистики доллар ослаб, а инфляционные ожидания по США – выросли, приведя к росту цен на товарных рынках и оживлению спроса на рискованные активы. В результате индекс S&P500 (+0,2%) продолжил обновлять исторические максимумы, ведомый акциями сырьевых компаний и финансовых учреждений. В то же время, компании hi-tech сектора вновь оставались под давлением (NASDAQ Composite: -0,7%).

**По состоянию на утро четверга мы оцениваем ситуацию на мировых рынках как близкую к нейтральной.** Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются у уровней вчерашнего закрытия. Азиатские рынки в слабом минусе, – инвесторы в неуверенности в развитии роста на западных рынках. Сегодня ожидается публикация еженедельных данных по заявкам на пособия по безработице в США, по которым участники рынка ожидают увидеть продолжение тренда на снижения числа новых заявок на пособия по безработице. **Полагаем, что сегодня, при поддержке неплохой статистики, оптимизм на мировых рынках может вернуться.**

### Товарные рынки

Цены на Brent вчера подросли, поддержанные дальнейшим улучшением общерыночных настроений. Однако достичь отметки 72 долл./барр. пока не смогли. Недельные данные Минэнерго США по рынку энергоносителей в стране не оказали заметной поддержки котировкам, оказавшись чуть хуже ожиданий. Так, запасы сырой нефти сократились лишь на 0,447 млн барр., а бензинов – на 1,4 млн барр. (консенсус Рейтер: -1,27 млн барр. и -1,66 млн. барр. соответственно). Впрочем, представленные данные подтвердили, что спрос на нефть в США остается высоким, способствуя росту загрузки местных НПЗ (+0,5% за нед.).

По состоянию на утро среды ближайший фьючерс на Brent торгуется в районе 71,5 долл./барр. в ожидании ежемесячных отчетов МЭА и ОПЕК. **По-прежнему рассчитываем на переход фьючерса на Brent в диапазон 72-74 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**Вчера российская валюта смогла заметно окрепнуть:** курс доллара прервал фазу укрепления и откатился от уровня 74 руб. после публикации данных по потребительской инфляции в США, способствовавшей приливу оптимизма на глобальных рынках. По итогам дня пара доллар-рубль вернулась ниже 73,5 руб. и сегодня утром пытается пойти ниже. Учитывая неплохой внешний фон и наши ожидания по развитию восстановительной динамики нефтяных котировок, не исключаем попыток локального теста парой отметки 73 руб., нижней границы нашего текущего целевого диапазона (73-75,5 руб.), который пока, по нашему мнению, сохранит свою актуальность.

### Российский рынок акций

**В среду индекс МосБиржи (+0,7%) тяготел к верхней границе диапазона 3850-3900 пунктов при поддержке благоприятного внешнего фона и восстановления цен на нефть.** В лидерах торгов третий день подряд оказались акции нефтегазовых компаний (Сургутнефтегаз: +0,9%; Газпром: +0,6%; ЛУКОЙЛ: +0,4%), а также электроэнергетические компании, поддержанные укреплением рубля и сильной отчетностью Юнипро (+2,8%). Неплохую динамику показали компании технологического сектора (Mail.ru Group: +1,8%; Yandex: +1,4%) после новостей о привлечении Mail.ru Group средств в совместное предприятие Aliexpress. Аутсайдерами торгов стали бумаги золотодобытчиков (Petropavlovsk: -2,0%; Полюс: -0,7%), несмотря на отскок цен на золото, а также Ростелеком (-1,1%).

**Учитывая внешний фон, полагаем, что индекс МосБиржи начнет торговую сессию в верхней границе диапазоне 3850-3900 пунктов. Однако благодаря восстановлению цен на нефть может попытаться обновить исторический максимум уже сегодня.** В фокусе внимания инвесторов сегодня – операционные результаты Полюс Золота, а также финансовая отчетность X5 Retail Group за 2 кв. 2021 года.

### Российский рынок облигаций

**В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 1-2 б.п., доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,99% годовых (+1 б.п.).** Рыночная конъюнктура вчера складывалась в пользу ценового роста ОФЗ. Баррель Brent подорожал, а рубль укреплялся на фоне ослабления доллара к мировым валютам после выхода данных по инфляции в США. Однако большой объем размещения нового госдолга Минфином РФ с премией к вторичному рынку способствовал перетоку спроса в новые бумаги. В результате цены ОФЗ на вторичном рынке немного снизились. Минфин вчера разместил 8-летние ОФЗ 26237 на 55,5 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 7,15% годовых (+3 б.п. к закрытию во вторник) при спросе 107,6 млрд руб. Объем продаж 15-летних ОФЗ 26240 составил 54,6 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 7,36% (премия к вторичке +3 б.п.) при спросе 66,2 млрд руб. Премия на аукционах к старым ОФЗ аналогичной срочности (размещенным до 14 июня) составила 16 - 19 б.п. **Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней.**

## Корпоративные и экономические события

**Чистая прибыль Юнипро по МСФО в I полугодии выросла до 8,5 млрд руб., EBITDA - до 14,4 млрд руб.**

Чистая прибыль Юнипро по МСФО в I полугодии 2021 г. выросла на 22,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 8,5 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA увеличилась на 9,1%, до 14,4 млрд руб. Выручка за отчетный период составила 42,1 млрд руб. (+12,1%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост финансовых показателей обусловлен увеличением выработки и цен электроэнергии на фоне холодной погоды в начале 2021 года, а также восстановления экономики. Отметим завершение ремонтно-восстановительных работ на энергоблоке №3 Березовской ГРЭС и возобновление платежей по ДПМ с мая 2021 года, что также поддержало положительно повлияло на результаты компании. Компания рассчитывает получить в этом году EBITDA на уровне 26-28 млрд руб. против 26,2 млрд руб. по итогам 2020 года.

Во 2 полугодии 2021 года ожидается выплата дивидендов в размере 12 млрд руб. или 0,19 руб./акция, дивидендная доходность около 6,9% (при текущих котировках).

Таким образом, с учетом ранее выплаченных дивидендов в 2021 году совокупная дивидендная доходность составит 11,2%, что является одним из лучших показателей в секторе электроэнергетики. Представленные финансовые результаты в целом ожидаемы и, по нашему мнению, окажут умеренно позитивное влияние на котировки акций компании. На наш взгляд, Юнипро является сильной дивидендной историей. Рекомендуем «держаться», целевой уровень – 3,14 руб./акцию.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 877	0,4%	1,1%	0,0%
Индекс РТС	1 656	0,6%	1,0%	1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 646	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	165 540	0,5%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 448	0,2%	1,0%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	35 485	0,6%	2,0%	1,4%
Dow Jones Transportation	14 867	1,8%	4,4%	0,4%
Nasdaq Composite	14 765	-0,2%	-0,1%	0,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 439	0,0%	0,4%	1,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 422	0,5%	1,4%	2,6%
Euronext 100	1 325	0,4%	1,7%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 220	0,8%	1,4%	1,3%
DAX (Германия)	15 826	0,4%	0,9%	0,2%
CAC 40 (Франция)	6 858	0,6%	1,7%	4,6%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 008	-0,2%	1,5%	4,3%
Taiex (Тайвань)*	17 220	0,0%	-2,2%	-2,0%
Kospi (Корея)*	3 209	-0,4%	-2,0%	-3,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	69 617	0,0%	1,0%	3,5%
Bovespa (Бразилия)	122 056	-0,1%	0,2%	-4,3%
Hang Seng (Китай)*	26 528	-0,5%	20,1%	-4,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 526	-0,2%	1,7%	-0,6%
BSE Sensex (Индия)*	54 689	0,3%	0,4%	4,4%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 110	0,3%	0,2%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 298	-0,2%	-0,2%	-2,2%
MSCI Eastern Europe	279	0,4%	0,1%	2,4%
MSCI Russia	785	0,7%	0,2%	0,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	69,3	1,4%	1,6%	-7,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,4	-0,3%	0,1%	-5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,2	0,0%	0,2%	-6,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,5	0,0%	0,2%	-4,9%
Медь (LME) спот, \$/т	9483	-0,1%	0,4%	0,0%
Никель (LME) спот, \$/т	19344	2,2%	0,6%	3,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2583	0,5%	0,8%	4,1%
Золото спот, \$/унц*	1751	0,0%	-2,9%	-3,0%
Серебро спот, \$/унц*	23,4	-0,6%	-6,9%	-10,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	377,8	0,8	3,2	-5,3
S&P Oil&Gas	338,7	1,1	3,4	-7,7
S&P Oil Exploration	671,9	0,5	5,8	-4,8
S&P Oil Refining	543,0	1,4	4,2	3,9
S&P Materials	230,4	2,2	5,8	5,7
S&P Metals&Mining	920,2	1,2	2,9	2,6
S&P Capital Goods	891,9	1,3	2,9	1,8
S&P Industrials	141,0	-0,2	0,4	1,5
S&P Automobiles	101,6	-0,2	0,3	1,3
S&P Utilities	345,8	0,9	2,1	5,0
S&P Financial	644,2	1,2	5,9	4,6
S&P Banks	421,1	1,5	7,8	4,3
S&P Telecoms	275,8	0,0	1,0	2,0
S&P Info Technologies	2 690,2	0,0	-0,6	1,2
S&P Retailing	3 967	0,0	-0,1	-5,4
S&P Consumer Staples	744,5	0,3	1,9	2,9
S&P Consumer Discretionary	1 447,5	0,1	0,4	-2,4
S&P Real Estate	289,1	0,5	-0,4	-0,2
S&P Homebuilding	1 845,0	2,9	2,8	8,8
S&P Chemicals	873,2	1,2	3,2	3,3
S&P Pharmaceuticals	898,7	-1,3	0,1	4,7
S&P Health Care	1 536,0	-1,0	-1,3	2,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 528	-0,1	-2,4	1,5
Нефть и газ	8 619	0,3	1,8	-3,3
Эл/энергетика	2 123	0,9	1,1	-3,3
Телекоммуникации	2 232	0,3	1,3	-1,4
Банки	13 522	0,5	5,2	5,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,88	-0,1	0,7	0,7
Евро*	1,174	0,0	-0,8	-1,0
Фунт*	1,387	0,0	-0,5	-0,1
Швейц. франк*	0,922	0,0	-1,6	-0,7
Йена*	110,4	0,0	-0,6	0,0
Канадский доллар*	1,251	0,0	0,0	-0,4
Австралийский доллар*	0,736	-0,2	-0,6	-1,5
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,39	0,8	-0,3	1,4
EURRUB	86,26	0,0	0,3	2,4
Бивалютная корзина	79,23	0,0	-0,1	1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,043	0,0	-0,3	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,219	-2,0	2,1	-0,8
US Treasuries 10 yr	1,346	-0,4	12,2	-1,9
US Treasuries 30 yr	1,993	-0,5	13,2	-0,4
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,079	0,0	-0,3	-0,8
LIBOR 1M	0,097	0,1	0,6	-0,4
LIBOR 3M	0,123	-0,6	0,1	-0,6
EURIBOR overnight	-0,590	-0,2	-0,8	-0,3
EURIBOR 1M	-0,561	0,0	0,2	-0,9
EURIBOR 3M	-0,547	-0,6	-0,2	-0,4
MOSPRIME overnight	6,490	8,0	17,0	79,0
MOSPRIME 3M	7,190	-2,0	-2,0	54,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,4	0,3	2,0
CDS High Yield (USA)	290	-3,6	1,6	13,7
CDS EM	165	-0,8	1,1	5,7
CDS Russia	86	0,0	-0,2	-0,5

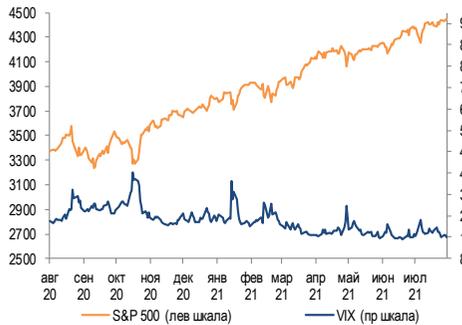
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	1,0	0,0	-0,9%
Роснефть	7,5	0,3	0,2	-1,1%
Лукойл	86,5	1,1	2,2	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,5	1,8	0,0	-0,6%
Газпром нефть	28,9	0,5	0,0	-1,0%
НОВАТЭК	230	0,6	5,8	-0,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	33,2	0,2	-4,7	-0,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	23,9	0,1	-0,3	0,0%
НЛМК	34,6	-0,4	-0,8	-0,7%
ММК	12,1	0,1	-0,2	0,0%
Мечел ао	2,1	0,0	-0,1	47,8%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,8	0,6	0,9	-0,8%
ВТБ ао	1,4	2,9	0,1	-1,9%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,5	1,3	0,1	-0,7%
Магнит ао	14,7	1,3	0,2	-0,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

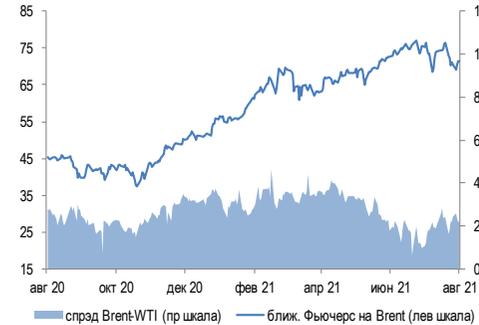
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Котировки нефти марки Brent вернулись в наш текущий целевой диапазон 70-75 долл./барр. Однако наращивание предложения со стороны ОПЕК+ и риск роста сланцевой добычи в США, непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по КНР создают риски перехода рынка нефти в ближайшие пару кварталов в профицитную фазу. Поэтому и среднесрочно смотрим на нефть консервативно.

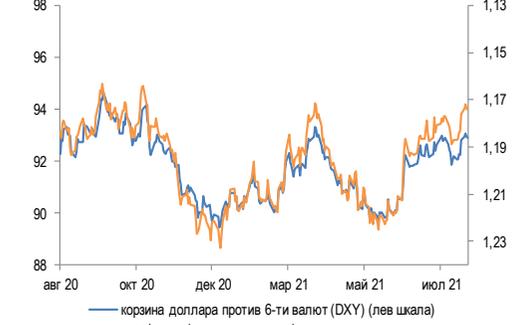
Цены и запасы меди на LME



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.

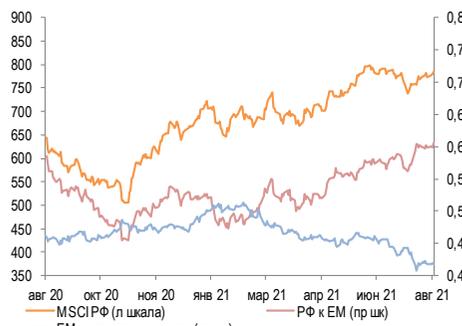
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно, в случае.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности 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.

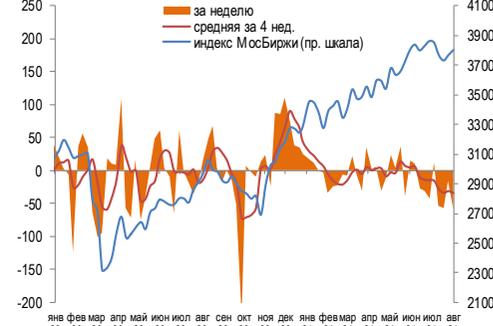
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока 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».

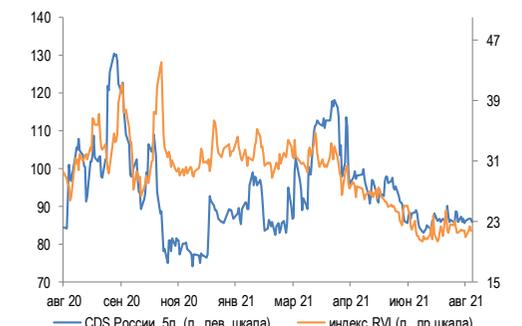
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 51 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

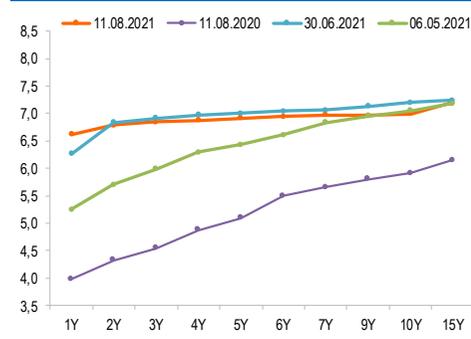
Доходность ОФЗ, %



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.

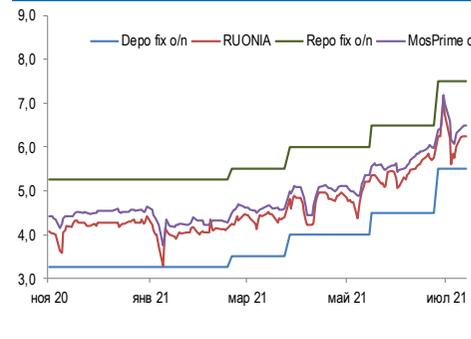
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

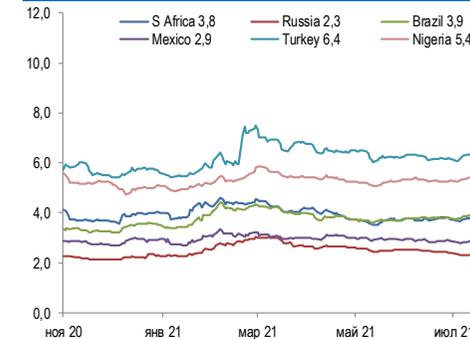
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

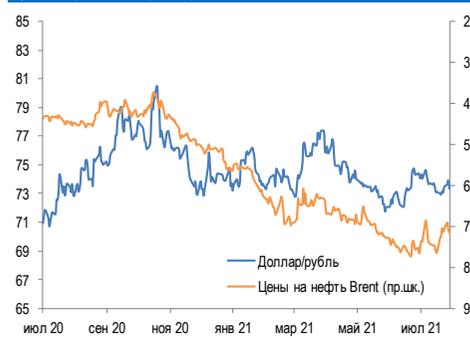
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

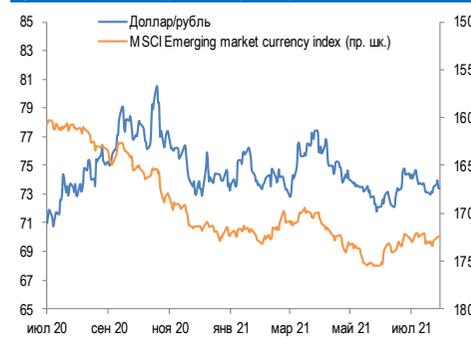
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 – 75,5 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.

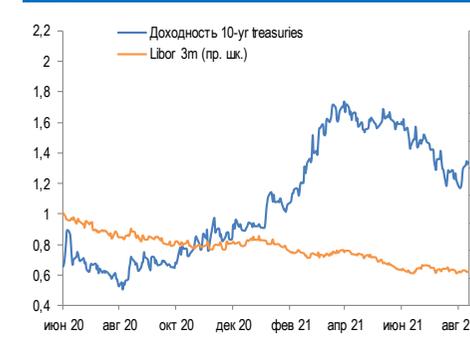
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков 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.

## 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	787,1	3 877	20%	1,3	4,6	6,9	1,0	-	-	38%	15%	-	11	69 395	0,4	1,1	6,1	17,9
Индекс РТС	-	1 656	-	1,3	4,5	6,9	1,0	-	-	38%	15%	-	16	-	0,6	1,0	7,0	19,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	93,5	289,9	21%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	80%	31%	18%	1,1	18	10 991	0,6	0,5	18,8	36,3
Новатэк	70,7	1 709,0	6%	5,2	13,4	14,8	3,1	29%	59%	39%	35%	1,3	24	1 806	0,1	3,3	22,3	35,7
Роснефть	81,1	561,5	27%	1,1	4,1	5,9	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	2 554	0,2	3,1	2,3	29,0
Лукойл	60,8	6 444	18%	0,6	3,7	7,1	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	5 924	0,4	3,0	4,3	24,7
Газпром нефть	27,8	429,8	1%	0,9	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	270	1,0	1,3	16,0	35,6
Сургутнефтегаз, ао	16,5	33,9	32%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	21	1 241	1,3	0,9	-5,2	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,0	42%	0,1	0,4	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	871	0,9	0,7	-15,7	-9,3
Татнефть, ао	14,7	494,7	32%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	1 711	-0,8	0,5	-3,7	-3,4
Татнефть, ап	0,9	461,7	36%	1,1	4,3	6,0	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	328	-0,6	0,7	-4,4	-2,8
Башнефть, ао	2,7	1 360	-	0,5	3,7	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	15	14	1,3	-2,5	-13,2	-18,1
Башнефть, ап	0,4	992	-	0,5	3,8	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	66	0,4	0,6	-16,9	-14,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>373,1</b>		<b>24%</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>21,9</b>	<b>2 343</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>9,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	97,2	330,4	17%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	11 338	0,2	6,0	8,9	21,9
Сбербанк, ап	4,2	304,6	12%	-	-	5,7	1,2	-	-	-	16%	0,9	16	1 360	-0,1	4,7	8,1	26,5
ВТБ	9,3	0,0528	2%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	3 563	2,0	7,6	8,4	40,1
БСП	0,5	70,5	27%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	27	50	0,2	5,7	-5,9	36,1
МосБиржа	5,5	175,7	8%	-	-	13,7	3,22	-	-	-	18%	0,7	20	1 032	-0,1	0,8	-7,3	10,1
АФК Система	3,9	29,8	51%	1,5	4,3	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	25	686	0,9	0,6	-9,4	4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>120,5</b>		<b>20%</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>23,2</b>	<b>18 029</b>	<b>0,5</b>	<b>4,2</b>	<b>0,5</b>	<b>23,1</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	52,9	24 520	21%	3,5	5,7	7,8	11,7	8%	12%	61%	41%	1,0	22	4 388	-0,1	-3,7	-10,5	3,5
РусАл	11,2	54	22%	1,5	6,6	3,5	1,7	16%	28%	22%	28%	1,1	35	496	1,0	4,9	-5,8	52,5
АК Алроса	13,8	137,8	2%	3,2	6,8	10,1	3,7	14%	29%	47%	31%	1,0	31	1 551	0,2	-0,5	20,2	40,1
НЛМК	20,6	252,8	21%	1,7	4,1	5,3	4,4	10%	24%	40%	28%	0,8	28	2 368	-1,4	-1,7	-8,2	20,9
ММК	10,5	68,9	26%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	37%	35%	24%	0,9	31	990	0,2	-1,6	7,6	23,4
Северсталь	20,1	1 765,2	9%	2,2	4,4	5,8	7,5	7%	17%	50%	35%	0,7	30	1 354	-0,2	-1,3	-3,4	34,2
ТМК	1,5	104,2	-43%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	96	0,6	2,0	40,6	70,3
Полус Золото	24,8	13 379	16%	5,7	8,2	11,4	9,0	4%	6%	69%	46%	0,5	24	1 798	-0,5	-5,0	-11,4	-12,1
Полиметалл	9,8	1 521,0	17%	4,0	6,6	9,6	5,1	11%	13%	60%	37%	0,7	24	1 975	1,0	-4,9	-10,3	-12,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>165,2</b>		<b>10%</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>32,5</b>	<b>15 016</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>24,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 000	7%	2,6	8,2	13,2	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	9	6	0,5	0,9	0,3	1,2
ФосАгро	8,3	4 732	-13%	2,3	6,0	8,0	5,6	10%	25%	38%	23%	0,5	25	345	0,2	2,6	9,4	51,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,7</b>		<b>-3%</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>17,2</b>	<b>351</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>4,9</b>	<b>26,1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	96,5	20%	1,3	3,8	9,3	1,5	8%	21%	36%	6%	0,8	16	170	-0,7	3,0	-5,4	-0,2
МТС	8,7	318,7	24%	2,1	4,8	10,0	19,6	4%	8%	44%	12%	0,8	16	1 139	0,6	0,7	-1,4	-3,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>22%</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>16</b>	<b>1 309</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,831	20%	1,0	2,8	14,6	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	24	0,1	0,0	6,4	-7,7
Юнипро	2,4	2,841	9%	2,1	6,2	9,7	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	378	2,8	2,6	-0,3	1,8
ОГК-2	1,1	0,705	25%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	70	0,9	5,8	-14,0	-3,4
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,8	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	25	17	0,0	2,1	-3,2	4,5
РусГидро	5,0	0,842	22%	1,1	3,9	6,0	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	22	338	1,1	2,1	0,2	7,7
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,350	79%	0,2	1,5	5,3	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	17	758	1,4	-0,1	-13,5	-18,1
Россети, ао	3,5	1,275	2%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	17	165	1,3	0,0	-11,2	-27,3
Россети, ап	0,1	1,890	-28%	0,7	2,4	2,7	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	5	-0,1	-1,9	-9,2	-14,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,197	19%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	226	-0,1	-0,6	-12,6	-11,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,7</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>19,0</b>	<b>1981,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,5</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	67,0	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	244	-0,3	0,1	1,6	-5,9
Транснефть, ап	3,4	161 450	22%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	227	1,0	0,6	15,7	15,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,7</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>470,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>8,6</b>	<b>4,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,1	2 462	42%	0,7	5,4	15,1	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	19	877	1,2	3,3	4,2	-10,8
Магнит	7,6	5 505	20%	0,6	5,1	13,3	3,0	6%	20%	12%	2%	0,9	18	1 320	1,0	1,5	7,8	-2,9
М.Видео	1,6	645,0	36%	0,5	4,4	9,9	3,5	67%	12%	11%	2%	0,5	26	86	0,4	0,2	-9,2	-9,4
Детский мир	1,4	137,3	24%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	293	0,5	0,9	-8,8	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,7</b>		<b>30%</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>2576</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-5,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	772,0	38%	0,9	4,3	6,0	0,9	-8%	20%	20%	10%	0,9	20	37	0,8	0,5	0,2	-10,9
ПИК	10,7	1 190,0	-1%	1,9	7,6	9,6	4,3	12%	16%	25%	17%	0,5	29	114	-0,1	-0,7	18,0	99,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</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>24</b>	<b>151</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,1</b>	<b>44,1</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,6	5 031	22%	5,2	45,9	100,3	5,1	38%	36%	11%	5%	0,7	27	2 273	1,6	1,5	9,3	-2,4
QIWI	0,6	724	-	-0,1	-0,1	5,8	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	39	0,1	-1,1	-7,5	-4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>27,2</b>		<b>22%</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>2 376</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>7,0</b>	<b>7,9</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
11 августа 09:00	••	ИПЦ в Германии, г/г	июль	3,8%	2,3%	<b>3,8%</b>
11 августа 11:00	••	ИПЦ в Италии, г/г	июль	1,8%	1,3%	<b>1,9%</b>
11 августа 11:00	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1200	2120	<b>1080</b>
11 августа 15:30	••	Базовый ИПЦ в США, г/г	июль	4,3%	4,5%	<b>4,3%</b>
11 августа 15:30	•••	ИПЦ в США, г/г	июль	5,3%	5,4%	<b>5,4%</b>
11 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,271	3,627	<b>-0,448</b>
11 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,472	0,832	<b>1,767</b>
11 августа 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,657	-5,291	<b>-1,401</b>
12 августа 9:00	•••	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	4,8%	-1,6%	<b>4,8%</b>
12 августа 9:00	••	Пром. производство в Великобритании, г/г	июнь	21,6%	20,6%	<b>8,3%</b>
12 августа 11:00	••	Ежемесячный отчет МЭА				
12 августа 11:00	••	Ежемесячный отчет ОПЕК				
12 августа 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, г/г		н/д	20,5%	
12 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	375	385	
12 августа 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2900	2930	
12 августа 15:30	••	ИЦП в США, г/г	июль	6,8%	7,3%	
12 августа 19:00	•	ВВП России, г/г	2й кв.	н/д	-0,7%	
13-15 августа	••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	28,7%	
13 августа 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г	июль	н/д	1,2%	
13 августа 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	июль	н/д	2,9%	
13 августа 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,6%	1,0%	
13 августа 17:00	••	Индекс потребительских цен в США от шт. Мичиган (предв.)	август	81,2	81,2	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
12 августа	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
12 августа	Fix Price	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
12 августа	Полус	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
12 августа	Русал	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
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	Роснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
13 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
19 августа	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
20 августа	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
20 августа	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
23 августа	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
24 августа	Полус	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (84,45 руб./акция)
31 августа	Петропавловск	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

**©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

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

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

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

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

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

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

