

Цифры дня

70,2 п.

... индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана на минимумах с конца 2012 года

+6,3%

... выросли котировки префов Башнефти в пятницу на фоне публикации сильной отчетности по МСФО

- Сегодня утром на рынках преобладают негативные настроения, и мы опасаемся сохранения умеренного негативного настроения
- В течение мы ожидаем незначительное удешевление рубля и его сохранение в нашем целевом диапазоне 73,0-75,1
- Полагаем, что в понедельник индекс МосБиржи может остаться под давлением негативных настроений, но, в отсутствие развития коррекционных настроений на глобальных рынках, способен удержаться у 3850 пунктов
- По итогам пятницы котировки ОФЗ выросли; рекомендуем продолжить накапливать длинные ОФЗ в ожидании дальнейшего снижения доходностей

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Роснефти по МСФО во 2 кв. выросла в 5,4 раза - до 233 млрд рублей, выше прогноза
- EBITDA АЛРОСы во 2 квартале составила 45,5 млрд рублей, выше прогноза
- EBITDA РУСАЛа в I полугодии составила \$1,31 млрд, выше прогноза

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

Мировые рынки в конце недели вновь не смогли показать единой динамики. Индекс развивающихся стран MSCI EM (-0.8%) продолжил снижаться, ведомый «весовым» китайским рынком, а вот рынки Европы и США – дружно, хотя пусть и незначительно, на 0,2%-0,4%, подросли. Росту основных индексов в США не воспрепятствовали и достаточно шоковые данные по потребительской активности в США: индекс от университета Мичигана, по предварительной оценке, снизился до 70,2 пунктов, минимум с конца 2012 года. Консенсус Reuters предполагал, что индикатор останется на уровне предыдущего месяца, у отметки 81,2 пункта. Перспектива спада потребительской активности на фоне распространения дельта-штамма Covid-19 негативно отразилась на акциях потребительского сектора и промышленности. Однако привела к заметному ослаблению доллара (что поддержало сырье и рынки EM) и к оживлению спроса на отдельные ключевые «фишки» hi-tech, в сочетании с позитивной отчетностью Walt Disney (+1.0%) обеспечив минимальный рост индексам S&P500 (+0,2%) и Dow Jones IA (+0,04%) обновить исторические максимумы. Отметим, что торговая активность в США была пониженной, ввиду обилия значимых экономических новостей понедельника.

Сегодня утром на рынках преобладают негативные настроения. Фьючерсы на американские и европейские индексы снижаются. Большинство ключевых азиатских биржевых индексов также несет ощутимые потери, отыгрывая как слабость индекса Мичигана, настраивающего на негативный сюрприз по цифрам по пром. производству и розничным продажам в США, выходящим во вторник. Блок данных по КНР также не оказал сегодня поддержку общерыночному сентименту, оказавшись заметно хуже ожиданий: промышленное производство в Поднебесной в июле выросло на 6,3% г/г против 8,3% г/г месяцем ранее, темпы роста розничных продаж, впервые с января не оказались двузначными (+8,2% г/г, месяцем ранее – 12,1% г/г; ожидалось, согласно консенсусу Reuters, +11,5% г/г). **Мы опасаемся сохранения умеренного негативного настроения на рынках сегодня.**

Товарные рынки

Цены на нефть начали торги понедельника со снижения более чем на 1% на фоне слабых статданных по Китаю. Так, промпроизводство и розничные продажи за июль резко замедлились и оказались слабее ожиданий. Новые ограничения из-за коронавируса сказались на бизнес-процессах, подтверждая опасения, что восстановление экономики КНР под угрозой. Это становится дополнительным триггером для снижения цен на нефть (особенно после неутешительного прогноза МЭА, опубликованного на минувшей неделе), на наш взгляд. **Мы полагаем, что в начале текущей недели Brent может опуститься к 68 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Пара доллар/рубль завершила торги в пятницу у нижней границы нашего текущего целевого коридора 73,0-75,1 рублей. Разочаровывающая американская статистика привела в пятницу к существенной просадке доллара по отношению как к ведущим мировым валютам, так и к валютам EM. В результате российская валюта смогла укрепиться, отыграв потери последних пяти торговых сессий: пара доллар/рубль вновь отступила к 73,1 руб. Драйверами валют на этой неделе могут выступить результаты обращений по безработице и розничных продаж в США. **Сегодня мы не ожидаем сильной волатильности на рынках валют. Возможно некоторое удешевление рубля в силу коррекции рынка, однако значимых изменений ждать не придется.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,4%) завершил неделю умеренным снижением и отступил от отметки 3900 пунктов, подпав под волну фиксации прибыли в «голубых фишках» на фоне распродаж в Азии и неуверенной динамики нефтяных котировок. Ведомые давлением на акции зарубежных аналогов, хуже рынка смотрелись акции нефтегазового сектора. Здесь уверенно смотрелись акции Башнефти (оа: +3%; па: +6,3%), представившие хорошую финотчетность и в меньшей степени «завязанные» на внешний фон. А вот бумаги Роснефти (-1,3%), проигнорировавшие неплохие квартальные результаты, а также ЛУКОЙЛ (-1,2%) и Сургутнефтегаз (-1,1%) - заметно снизились. Слабо смотрелись и другие ньюсмейкеры: несмотря на хорошие перспективы по промежуточным дивидендам АЛРОСы (-2,3%), инвесторы обратили внимание на заметное сокращение свободного денежного потока во 2 квартале, носящее, по нашему мнению, разовый характер; РУСАЛ – потерял 3,8%. Существенные потери понесли ВТБ (-1,2%), МосБиржа (-1,5%) и Mail.ru (-1,5%). Из редких историй роста отметим Мечел (оа: +2,1%; па: +5,4%), Распадскую (+1,7%), ГК Самолет (+2,4%) и Белугу (+7,3%). **Полагаем, что сегодня индекс МосБиржи может остаться под давлением негативных настроений, но, в отсутствие развития коррекционных настроений на глобальных рынках, способен удержаться у 3850 пунктов.**

Российский рынок облигаций

По итогам пятницы котировки ОФЗ выросли, поддерживаемые глобальным рыночным оптимизмом – доходность 5-летних бумаг снизилась на 4 б.п. – до 6,86% годовых, 10-летних – также на 4 б.п. – до 6,95% годовых. Фундаментально привлекательность среднесрочных и длинных ОФЗ сохраняется. В частности, ожидаем, что решительные действия ЦБ РФ по борьбе с инфляцией приведут к ее замедлению к концу года до 6,0%, при том, что цикл повышения ключевой ставки уже близок к завершению (финальным аккордом может стать повышение ставки до 7% на ближайших заседаниях).

Рекомендуем продолжить накапливать длинные ОФЗ в ожидании дальнейшего снижения доходностей.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Роснефти по МСФО во 2 кв. выросла в 5,4 раза - до 233 млрд рублей, выше прогноза

Чистая прибыль Роснефти по МСФО во 2 квартале составила 233 млрд руб. по сравнению с 43 млрд руб. годом ранее (в 5,4 раза выше), сообщила НК. Показатель EBITDA во 2 квартале достиг 571 млрд рублей против 170 млрд рублей годом ранее (в 3,4 раза больше). Выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий во 2 квартале составили 2 трлн 167 млрд рублей (1 трлн 39 млрд рублей годом ранее).

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем отчетность Роснефти, отмечая, что снижение производственных результатов из-за участия в соглашении ОПЕК+ замедляется и компания нарастила рентабельность и получила прибыль. Мы полагаем, что в 3 кв. 2021 Роснефть продолжит улучшать производственные показатели на фоне чуть лучшей ситуации со спросом и смягчения условий ОПЕК+. А рост цен на нефть и нефтепродукты окажет поддержку финансовым результатам. С учетом текущей дивидендной политики Роснефти (не менее 50% от чистой прибыли по МСФО) мы полагаем, что акционеры могут рассчитывать на неплохие выплаты по итогам 1 полугодия. Дивиденд за 1 полугодие 2021 г. может составить порядка 18 руб./акцию, что дает ориентировочно 3,2% доходности. Мы рекомендуем «покупать» акции Роснефти с целью в 645 руб. за акцию.

Башнефть в I полугодии получила 27,6 млрд руб. чистой прибыли по МСФО против убытка годом ранее

Башнефть в январе-июне 2021 года получила 27,603 млрд рублей чистой прибыли, рассчитанной по МСФО, против 7,383 млрд рублей чистого убытка годом ранее, сообщается в отчете компании. Выручка Башнефти увеличилась на 23,2%, до 357,309 млрд рублей. Показатель EBITDA вырос в 5 раз, до 63 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Восстановление рыночной конъюнктуры обусловило заметное улучшение финрезультата Башнефти. Отчетность компании оцениваем как ожидаемо сильную и полагаем, что по итогам 3 кв. результаты будут не хуже, учитывая и смягчение условий ОПЕК+, и высокие цены на нефть и нефтепродукты.

EBITDA АЛРОСы во 2 квартале составила 45,5 млрд рублей, выше прогноза

EBITDA АЛРОСы во 2 квартале 2021 г. составила 45,5 млрд рублей, что на 36% выше уровня предыдущего квартала. Консолидированная выручка по МСФО выросла на 3% к предыдущему периоду - до 94 млрд рублей на фоне восстановления цен на алмазное сырье (рост на 7%) и улучшения структуры продаж. Чистая прибыль повысилась на 26% ко 2 кварталу, до 30,2 млрд руб., благодаря росту рентабельности продаж.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем представленную отчетность как ожидаемо сильную. Прогноз компании позволяет ожидать хороших результатов в целом по 2021 году. Мы смотрим на АЛРОСу как на крепкую дивидендную историю. В соответствии с дивидендной политикой мы ожидаем, что промежуточный дивиденд может составить 9 рублей на акцию. Имеющиеся в распоряжении компании денежные средства превысили долг компании, обеспечив отрицательный показатель долговой нагрузки (Чистый долг/EBITDA: -0,2x). Он позволяет выплачивать АЛРОСА 100% свободного денежного потока. Наша оценка справедливой стоимости акции - 148 рублей с рекомендацией «покупать».

EBITDA РУСАЛа в I полугодии составила \$1,31 млрд, выше прогноза

Скорректированная EBITDA РУСАЛа в первом полугодии 2021 г. составила \$1,315 млрд, что более чем в 2 раза выше результата предыдущего периода, сообщила компания. Маржа по EBITDA за полугодие повысилась до 24,1% с 5,5% годом ранее. Скорректированная выручка выросла до \$5,45 млрд, что на 20% выше уровня предыдущего периода.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании, которые во многом обусловлены ростом цен и объемов реализации. Тем не менее, результаты второго полугодия могут быть хуже с учетом введения экспортных пошлин на металлы и нестабильной ситуации с распространением коронавируса в мире.

Корпоративные и экономические события

Головная компания Газпрома за полгода получила максимальную прибыль в истории

Головная компания Газпрома в первом полугодии 2021 года получила 718,311 млрд рублей чистой прибыли по РСБУ, свидетельствует бухгалтерская отчетность. Это максимальный показатель за всю историю акционерного общества.

НАШЕ МНЕНИЕ: Высокие цены на газ и рост спроса в Европе стали причиной столь высоких результатов деятельности Газпрома. Отчет по РСБУ подтверждает наши ожидания относительно сильной отчетности по МСФО, которая будет опубликована в конце августа.

ТМК направила требование о выкупе оставшейся доли акций ПАО «ЧТПЗ»

12 августа 2021 Трубная Металлургическая Компания (ТМК) направила требование об обязательном выкупе у миноритарных акционеров оставшейся доли ценных бумаг ПАО «ЧТПЗ». Обязательному выкупу подлежат 2,3679% акций ПАО «ЧТПЗ». ТМК приобретет ценные бумаги по цене 318,26 руб. за акцию. Реестр владельцев ценных бумаг, подлежащих выкупу, будет составлен по состоянию на 27 сентября 2021 года. По итогам обязательного выкупа ТМК планирует до конца 2021 года приобрести 100% акций ПАО «ЧТПЗ». ТМК в марте 2021 года совершила сделку по приобретению 86,54% акций ПАО «ЧТПЗ». В апреле компания направила обязательное предложение о приобретении оставшихся ценных бумаг у миноритарных акционеров и в результате этой процедуры выкупила еще более 11% акций ПАО «ЧТПЗ», увеличив свою долю до 97,6321%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально оцениваем данное событие. Акции компании ТМК находятся на исторических максимумах после объявления новости о новой политике выплат дивидендов. Поглощение ЧТПЗ по сути было проведено в марте, сейчас идет оставшийся выкуп акций миноритариев, что не должно влиять на котировки компании. В целом, слияние может увеличить как операционные, так и финансовые показатели компании, но в то же время понизить уровень ликвидности капитала организации.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 873	-0,4%	1,0%	2,7%
Индекс РТС	1 666	0,1%	2,1%	4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 666	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	165 210	-0,5%		
США				
S&P 500	4 468	0,2%	0,7%	3,3%
Dow Jones (DJIA)	35 515	0,0%	0,9%	2,4%
Dow Jones Transportation	14 928	0,2%	2,9%	3,0%
Nasdaq Composite	14 823	0,0%	-0,1%	2,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 452	-0,2%	0,6%	3,1%
Европа				
EUROtop100	3 431	0,2%	1,3%	4,3%
Euronext 100	1 328	0,0%	1,2%	5,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 219	0,4%	1,3%	3,0%
DAX (Германия)	15 977	0,3%	1,4%	2,8%
CAC 40 (Франция)	6 896	0,2%	1,2%	6,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 516	-1,6%	-1,1%	5,0%
Taiex (Тайвань)*	16 859	-0,7%	-3,6%	-2,5%
Kospi (Корея)*	3 171	-1,2%	-3,0%	-6,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	69 385	0,0%	1,0%	4,3%
Bovespa (Бразилия)	121 194	0,4%	-1,3%	-3,8%
Hang Seng (Китай)*	26 142	-0,9%	18,3%	-7,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 522	0,2%	0,8%	-0,5%
BSE Sensex (Индия)*	55 640	0,4%	2,3%	4,7%
MSCI				
MSCI World	3 125	0,3%	0,9%	3,3%
MSCI Emerging Markets	1 281	-0,8%	-1,0%	-4,4%
MSCI Eastern Europe	279	0,2%	1,4%	3,2%
MSCI Russia	790	0,1%	1,6%	4,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,4	-0,9%	0,2%	-9,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	69,5	-0,9%	0,6%	-5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,5	-1,4%	1,5%	-6,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	69,7	-1,3%	0,9%	-5,3%
Медь (LME) spot, \$/т	9543	1,1%	1,0%	1,8%
Никель (LME) spot, \$/т	19637	-0,1%	2,3%	4,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2608	1,1%	1,5%	3,5%
Золото spot, \$/унц*	1773	-0,4%	2,5%	-2,1%
Серебро spot, \$/унц*	23,6	-0,8%	0,5%	-8,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	371,1	-1,3	-0,4	0,7
S&P Oil&Gas	330,7	-2,4	-1,6	-0,5
S&P Oil Exploration	668,7	-0,9	1,0	4,4
S&P Oil Refining	542,4	0,1	2,7	6,5
S&P Materials	230,0	0,2	5,7	12,0
S&P Metals&Mining	912,3	-0,5	1,2	3,7
S&P Capital Goods	887,0	-0,3	1,4	2,9
S&P Industrials	141,8	-0,9	1,6	8,6
S&P Automobiles	102,4	-0,9	1,7	8,7
S&P Utilities	347,8	0,6	1,8	3,2
S&P Financial	640,3	-0,7	1,9	6,6
S&P Banks	416,7	-1,3	2,2	7,3
S&P Telecoms	277,4	0,2	0,7	3,8
S&P Info Technologies	2 720,6	0,5	0,1	3,0
S&P Retailing	3 948	-0,4	-0,4	-3,3
S&P Consumer Staples	749,9	0,8	2,1	2,2
S&P Consumer Discretionary	1 444,7	-0,3	0,1	0,6
S&P Real Estate	292,1	0,7	0,0	1,1
S&P Homebuilding	1 828,3	0,3	3,0	11,3
S&P Chemicals	874,4	0,2	1,9	5,7
S&P Pharmaceuticals	916,1	1,0	2,2	7,0
S&P Health Care	1 557,1	0,6	0,5	3,9
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	11 471	-0,3	-1,6	0,7
Нефть и газ	8 643	-0,5	2,4	1,1
Эл/энергетика	2 112	0,0	0,7	-1,0
Телекоммуникации	2 225	-0,1	0,4	-0,4
Банки	13 442	-0,3	2,7	7,4
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,56	0,0	-0,4	-0,1
Евро*	1,179	-0,1	0,4	-0,2
Фунт*	1,385	-0,1	0,0	0,6
Швейц. франк*	0,916	0,0	0,5	0,4
Йена*	109,4	0,2	0,8	0,6
Канадский доллар*	1,254	-0,2	0,3	0,6
Австралийский доллар*	0,734	-0,4	0,1	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	73,41	-0,1	0,3	0,9
EUR RUB	86,53	-0,1	-0,1	1,1
Бивалютная корзина	79,32	-0,1	0,1	1,0

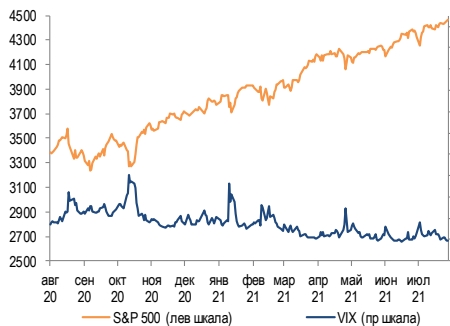
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,044	0,1	-0,2	0,1
US Treasuries 2 yr	0,197	-2,6	-2,3	-2,4
US Treasuries 10 yr	1,253	-10,6	-7,0	-3,7
US Treasuries 30 yr	1,909	-9,0	-6,2	-1,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	-0,1	-0,1	-0,8
LIBOR 1M	0,093	-0,4	-0,2	0,0
LIBOR 3M	0,124	0,3	-0,4	-0,2
EURIBOR overnight	-0,589	-0,1	-0,1	-0,3
EURIBOR 1M	-0,561	0,4	0,0	-0,1
EURIBOR 3M	-0,552	-0,3	-1,1	-0,6
MOSPRIME overnight	6,530	4,0	21,0	68,0
MOSPRIME 3M	7,210	2,0	0,0	48,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	-0,6	-0,9	-1,5
CDS High Yield (USA)	284	-1,4	-5,6	-2,7
CDS EM	159	-2,4	-6,7	-2,4
CDS Russia	85	0,0	-2,3	-1,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,9	0,9	0,3	0,1%
Роснефть	7,6	-0,8	0,2	-0,4%
Лукойл	88,1	-0,1	2,9	0,7%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,0	0,0	-0,4%
Газпром нефть	29,1	0,0	0,2	0,0%
НОВАТЭК	235	0,5	9,3	0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,4	-0,2	-2,4	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	23,7	0,3	-0,1	0,6%
НЛМК	34,1	0,1	-0,7	0,0%
ММК	12,3	0,0	-0,1	0,9%
Мечел ао	2,1	0,1	0,0	49,4%
Банки				
Сбербанк	17,8	0,8	0,6	0,3%
ВТБ ао	1,4	0,0	0,0	-2,2%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	0,3	0,1	-0,3%
Магнит ао	15,0	0,6	0,2	0,2%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

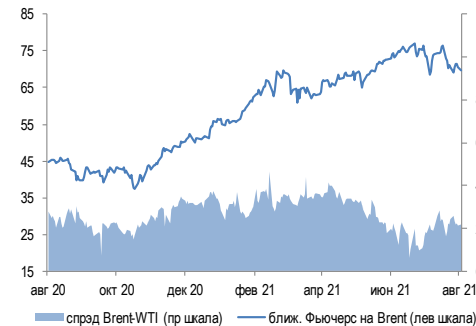
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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, опасаясь, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

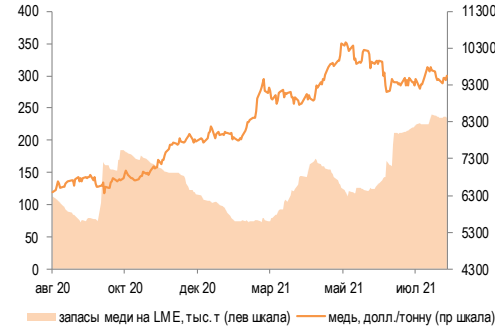
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайшие пару кварталов в фазу профицита предложения. На этом фоне среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent перейдет в диапазон 65-70 долл./барр.

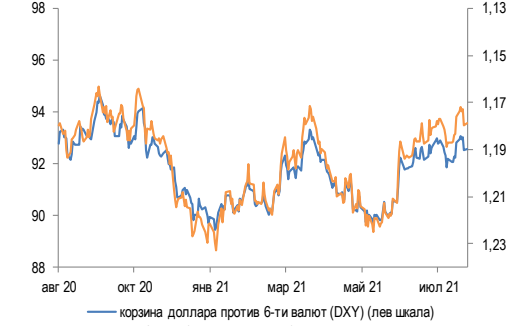
Цены и запасы меди на LME



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.

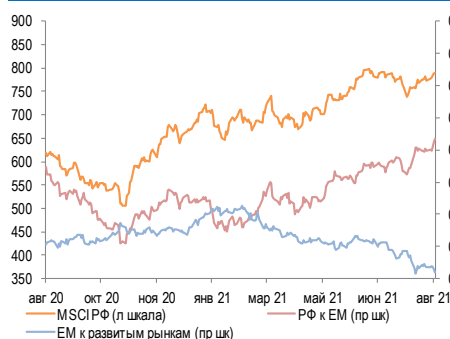
Динамика отдельных валютных пар



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.

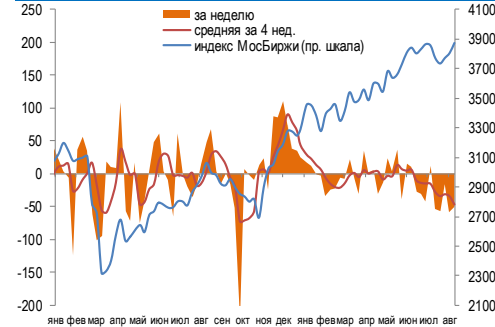
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

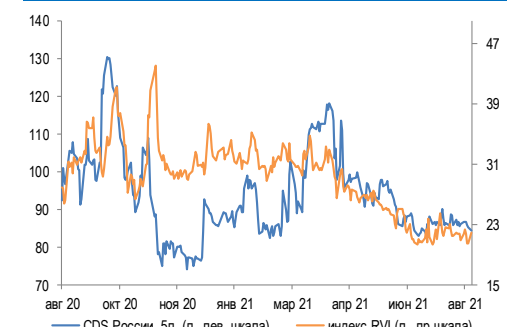
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 49 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

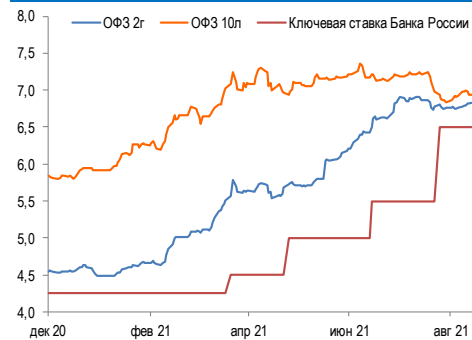


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

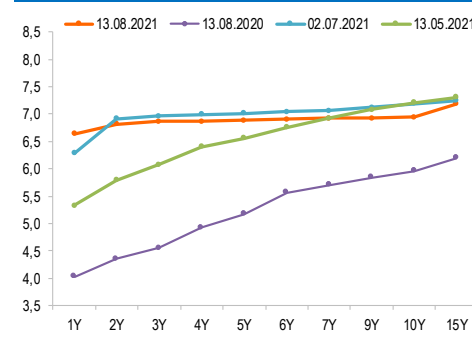
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



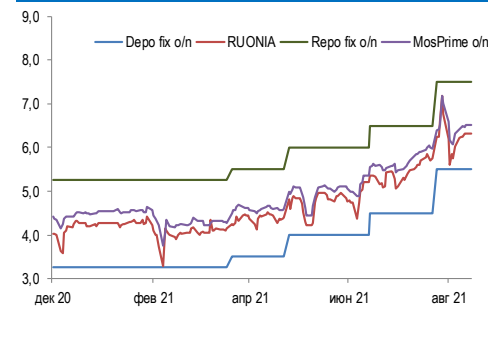
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



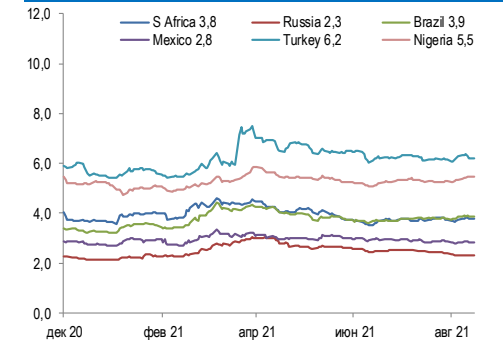
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

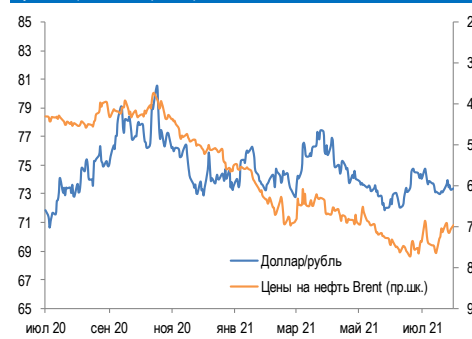
Длинные ОФЗ позитивно отреагировали на повышение ключевой ставки в июне и июле. Инвесторы ожидают, что ужесточение денежно-кредитной политики будет способствовать замедлению инфляции в среднесрочной перспективе. При возвращении инфляции к 4% долгосрочный диапазон ключевой ставки составляет 5 – 6%. Ожидаем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

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.

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.

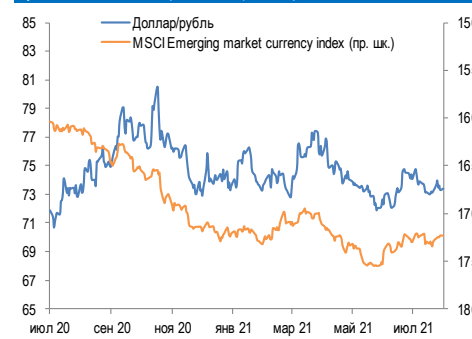
В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

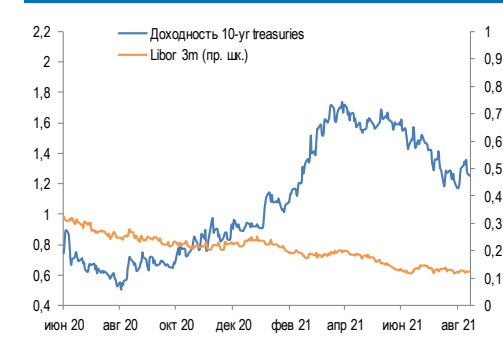
Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне невнятных макроэкономических показателей США. С началом коррекции на мировых фондовых рынках валюты EM двигались разнонаправленно. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду 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.

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	786,1	3 873	20%	1,3	4,5	6,9	1,0	-	-	39%	15%	-	11	54 040	-0,4	1,0	6,5	17,8
Индекс РТС	-	1 666	-	1,3	4,4	6,9	1,0	-	-	39%	15%	-	16	-	0,1	2,1	7,6	20,1
Нефть и газ																		
Газпром	94,4	292,8	20%	1,2	3,8	4,2	0,5	13%	79%	31%	18%	1,1	18	6 420	0,0	3,8	17,7	37,7
Новатэк	71,5	1 729,6	5%	5,5	14,2	15,7	3,2	29%	59%	39%	35%	1,3	24	1 303	-0,2	3,6	25,9	37,4
Роснефть	80,6	558,0	28%	1,1	4,1	6,0	1,1	31%	91%	27%	12%	1,3	21	2 676	-1,2	2,2	2,4	28,2
Лукойл	60,6	6 417	18%	0,6	3,8	7,3	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	3 692	-1,4	3,0	6,2	24,2
Газпром нефть	27,6	426,7	2%	1,0	4,2	5,2	0,9	6%	-2%	23%	14%	1,2	20	181	-0,7	-0,2	14,4	34,6
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,6	43%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	20	729	-0,7	0,4	-5,7	-7,0
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,9	39%	0,1	0,4	3,9	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	645	-0,6	1,0	-15,5	-9,5
Татнефть, ао	14,7	495,5	31%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	24	999	-0,6	0,4	-1,0	-3,3
Татнефть, ап	0,9	465,7	32%	1,1	4,4	6,1	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	185	0,0	1,3	-1,2	-2,0
Башнефть, ао	2,8	1 397	-	0,5	3,6	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	16	83	2,9	3,1	-10,2	-15,9
Башнефть, ап	0,4	1 053	-	0,5	3,7	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	19	521	6,3	7,0	-11,0	-9,4
Всего по сектору	373,9		24%	1,1	4,3	5,6	1,0	15%	35%	24%	15%	1,1	22,1	1 585	0,3	2,3	2,0	10,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	96,6	328,5	18%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	1,0	18	6 185	-0,3	2,7	8,5	21,2
Сбербанк, ап	4,1	303,9	12%	-	-	5,8	1,2	-	-	-	16%	0,9	16	497	0,2	2,3	8,0	26,3
ВТБ	9,2	0,0519	0%	-	-	3,5	0,7	-	-	-	5%	1,1	33	1 799	-0,4	3,8	3,2	37,7
БСП	0,5	70,0	28%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	14	-0,2	-1,3	-7,2	35,2
МосБиржа	5,4	174,8	6%	-	-	13,8	3,23	-	-	-	18%	0,7	20	781	-1,1	0,2	0,2	9,5
АФК Система	3,9	29,3	53%	1,5	4,4	-	3,3	5%	-	35%	n/a	1,1	24	402	-0,2	-1,2	-9,4	2,5
Всего по сектору	119,6		20%	1,5	4,4	6,4	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,1	9 680	-0,3	1,1	0,6	22,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,7	24 458	21%	3,3	5,5	7,5	11,3	8%	12%	61%	41%	1,0	21	2 616	-0,7	-2,8	-10,6	3,2
РусАл	11,0	53	25%	1,5	6,6	3,6	1,7	16%	28%	22%	28%	1,1	36	1 161	-2,6	2,7	-7,3	49,4
АК Алроса	13,5	135,1	4%	3,3	7,1	10,3	3,9	14%	29%	47%	31%	1,0	31	4 205	-1,9	-2,8	19,0	37,3
НЛМК	20,5	250,5	23%	1,6	4,0	5,3	4,3	10%	22%	40%	27%	0,8	28	1 977	-0,5	-2,2	-6,6	19,8
ММК	10,4	68,5	27%	1,0	2,7	4,1	2,3	20%	38%	35%	24%	0,9	31	510	-0,6	-0,7	7,9	22,7
Северсталь	20,0	1 751,0	10%	2,1	4,3	5,6	7,3	7%	17%	50%	35%	0,7	30	1 131	0,1	-0,9	-1,2	33,1
ТМК	1,5	103,9	-43%	0,7	5,1	12,2	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	89	-0,4	-1,0	45,9	69,9
Полюс Золото	25,0	13 496	15%	5,5	7,9	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	23	943	0,5	-1,1	-9,8	-11,4
Полиметалл	9,9	1 535,0	15%	3,8	6,3	9,1	4,8	11%	13%	60%	37%	0,7	24	857	1,5	-1,1	-8,0	-11,5
Всего по сектору	164,5		11%	2,5	5,5	7,6	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	32,4	13 487	-0,5	-1,1	3,3	23,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 900	8%	2,5	8,1	12,9	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	19	-0,5	-1,3	-0,9	-0,4
ФосАгро	8,3	4 703	-13%	2,3	5,9	7,7	5,7	10%	26%	39%	24%	0,5	24	205	-0,3	2,8	9,7	50,1
Всего по сектору	11,6		-2%	2,4	7,0	10,3	4,6	12%	58%	35%	19%	0,4	16,8	225	-0,4	0,8	4,4	24,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	95,3	24%	1,4	3,7	9,5	1,5	9%	20%	37%	6%	0,8	16	81	-0,3	-0,5	-7,5	-1,5
МТС	8,7	318,6	23%	2,1	4,8	10,1	19,7	4%	8%	44%	12%	0,8	16	560	-0,1	0,8	-1,8	-3,6
Всего по сектору	12,9		24%	1,7	4,3	9,8	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	641	-0,2	0,2	-4,7	-2,6

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,828	21%	1,0	2,8	14,5	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	15	15	-0,4	0,1	6,1	-8,0
Юнипро	2,4	2,839	9%	2,2	6,4	10,1	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	70	0,4	3,3	0,5	1,7
ОГК-2	1,1	0,702	25%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	39	-0,1	4,3	-13,6	-3,8
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	25	15	-0,6	-0,4	-3,4	3,9
РусГидро	5,0	0,834	23%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	22	162	-0,5	1,2	0,3	6,6
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,309	81%	0,2	1,5	5,2	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	17	407	0,1	-0,3	-14,9	-18,9
Россети, ао	3,4	1,262	3%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	90	-0,2	-0,7	-11,4	-28,0
Россети, ап	0,1	1,900	-28%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	2	0,1	-1,4	-8,2	-13,7
ФСК ЕЭС	3,4	0,196	20%	1,8	3,5	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	83	0,0	-0,2	-11,7	-11,6
Всего по сектору	22,5		17%	1,0	3,2	6,1	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,0	882,9	-0,1	0,7	-6,3	-8,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,8	22%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	224	-0,4	-0,2	-0,3	-6,2
Транснефть, ап	3,4	161 650	22%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	160	-0,2	2,2	15,9	15,2
Всего по сектору	5,6		22%	1,0	3,9	1,6	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,6	383,9	-0,3	1,0	7,8	4,5
Потребительский сектор																		
X5	9,2	2 476	41%	0,7	5,5	15,3	7,1	7%	13%	12%	2%	0,8	19	1 800	0,4	3,8	5,7	-10,3
Магнит	7,7	5 525	19%	0,6	5,2	13,5	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	18	4 625	-0,3	0,7	7,2	-2,5
М.Видео	1,6	639,4	37%	0,5	4,4	9,9	3,5	66%	11%	11%	2%	0,5	26	100	-0,4	-0,5	-8,3	-10,2
Детский мир	1,4	139,3	22%	1,0	5,4	9,8	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	23	154	-0,4	2,9	-7,5	2,8
Всего по сектору	19,8		30%	0,7	5,1	12,1	4,6	23%	19%	13%	3%	0,8	21	6679	-0,2	1,7	-0,7	-5,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	762,0	40%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	19	112	-0,6	0,3	2,3	-12,0
ПИК	10,7	1 184,4	-1%	1,9	7,6	9,6	4,3	13%	17%	25%	17%	0,5	29	75	-0,3	0,5	21,0	98,1
Всего по сектору	11,7		20%	1,4	5,9	7,8	2,6	3%	16%	23%	14%	0,7	24	187	-0,5	0,4	11,7	43,0
Прочие сектора																		
Яндекс	24,3	4 968	23%	5,2	46,4	101,4	5,1	38%	35%	11%	5%	0,7	26	1 067	-0,4	1,0	6,5	-3,7
QIWI	0,6	720	-	-0,1	-0,3	5,7	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	49	0,3	-0,3	-8,1	-5,5
Всего по сектору	27,0		23%	1,7	15,4	35,7	2,2	10%	10%	20%	14%	0,8	22,7	1 328	1,1	1,5	7,6	9,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 августа 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г	июль	1,2%	1,2%	1,2%
13 августа 10:36	••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	28,7%	25,5%
13 августа 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	июль	2,9%	2,9%	2,9%
13 августа 15:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,6%	1,0%	0,3%
13 августа 17:00	•••••	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	81,2	81,2	70,2
16 августа 4:30	••••	Цены на жилье в КНР, г/г	июль	н/д	4,7%	4,6%
16 августа 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	июль	7,8%	8,3%	6,4%
16 августа 5:00	•••••	Розничные продажи в КНР, г/г	июль	11,5%	12,1%	8,5%
16 августа 5:00	•••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июль	11,3%	12,6%	10,3%
16 августа 15:30	•••	NY Fed manufacturing	июль	35,0	43,0	
17 августа 12:00	••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,0%	2,0%	
17 августа 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июль	-0,2%	0,6%	
17 августа 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июль	0,1%	1,3%	
17 августа 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	июль	0,4%	0,4%	
17 августа 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	июль	75,7%	75,4%	
17 августа 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,8%	0,5%	
17 августа 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	июль	80	80	
18 августа 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	июнь	202,8	384,0	
18 августа 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	июль	2,2%	2,5%	
18 августа 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	-0,1%	0,3%	
18 августа 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,615	1,594	
18 августа 15:30	••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	июль	1,610	1,643	
18 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,447	
18 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,766	
18 августа 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,400	
18 августа 21:00	••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-			
19 августа 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	375	
19 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2866	
19 августа 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	0,7%	0,7%	
20 августа 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	август	н/д	3,9%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 августа	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 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.
18 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	En+	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	Global Ports	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
19 августа	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
20 августа	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 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	Полюс	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.
26 августа	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
26 августа	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
26 августа	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 августа	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
27 августа	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Россети	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	ФСК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	ЕМС	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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

