

### Цифры дня

**73 руб.**

... ниже этого уровня упал курс доллара сегодня утром

**1496 руб.**

... котировки акций ПИКа обновили исторический максимум во вторник

- Сегодня рынки постараются сохранить умеренно позитивный настрой до объявления итогов заседания ФРС и пресс-конференции главы регулятора Дж. Пауэлла
- В среду мы ожидаем инерционного отката доллара в первой половине дня к нашей нижней границе целевого диапазона 72,5-74,5 руб. Однако к закрытию торговой сессии видим возможность возврата пары доллар/рубли, в случае негативных новостей от ФРС, к отметке 73 руб.
- Ввиду признаков дальнейшего улучшения внешнего фона, индекс МосБиржи постарается вернуться выше 4000 пунктов
- Рост цен на нефть и повышение спроса на рискованные активы сегодня будут способствовать снижению доходности 10-летних ОФЗ ближе к 7,10% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Добыча нефти в РФ в 2022 г. ожидается на уровне 525 млн т, экспорт - 204 млн т
- Глава М.Видео допустил возможность нового SPO для увеличения free float

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Во вторник ситуация на глобальных рынках стабилизировалась.** Вчера рынки развитых и развивающихся стран, по индексам MSCI (MSCI World: +0,1%; MSCI EM: +0,6%) постарались отскочить при поддержке стабилизации настроений на китайской рынке, уведших опасения по влиянию проблем китайского застройщика China Evergrande Group на второй план и технических факторов, - резкой просадки предыдущего дня. Впрочем, ввиду начавшегося двухдневного заседания ФРС, которое способно преподнести рынкам неприятный сюрприз, к концу вторника оптимизм на рынках поугас. Так, основные американские фондовые индексы не смогли определиться с направлением движения (S&P500: -0,1%; Dow Jones IA: -0,1%; NASDAQ Composite: +0,2%) при вялой динамике основных секторов – в «плюсе» оказались лишь акции нефтегазового сектора и автомобилестроителей, благодаря точечному спросу. Причем хорошие данные по рынку жилья в США (число разрешений на строительство выросли на 6%, вернувшись к уровням апреля) не оказали особой поддержки.

**По состоянию на утро среды мировые рынки вновь пытаются подрости.** Умеренно позитивная динамика биржевых индексов преобладает в Азии, сдержанно плюсют фьючерсы на ключевые индексы США и Европы. А вот товарные рынки смотрятся лучше: уверенно растут цены на промышленные металлы, вновь пытается отыграть потери понедельника ближайший фьючерс на нефть марки Brent.

По нашему мнению, сегодня рынки постараются сохранить умеренно позитивный настрой до объявления итогов заседания ФРС и пресс-конференции главы регулятора Дж. Пауэлла. Однако, если Федрезерв, как мы опасаемся, решится на постепенное сворачивание программ выкупа активов уже с октября, волатильность на рынках вновь заметно повысится.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent смогли отскочить по итогам вторника. Статистика от API поддержала рынок нефти: запасы сырой нефти снизились заметно сильнее ожиданий - на 6,1 млн барр. Запасы бензинов упали на 0,4 млн барр., дистиллятов - на 2,7 млн барр. Частично в плюс нефти играют сообщения Reuters о проблемах с наращиванием добычи ряда стран ОПЕК+. Это говорит о том, что риски навеса предложения пока могут быть снижены, и в 4 кв. мировой спрос на нефть может сохраниться высоким. Сегодня в фокусе итоги заседания ФРС и статистика по запасам Минэнерго США. **Сегодня ждем волатильной динамики: попыток отскока Brent к 76+ долл./барр. до заседания и коррекцию к 73 долл./барр. в случае негативной риторики.**

### Российский валютный рынок

Рубль выглядел во вторник увереннее, чем остальные валюты развивающихся рынков. В первую очередь, укреплению способствовало некоторое ослабление нервозности глобальных инвесторов, вызванное техническими факторами (после распродаж понедельника). Впрочем, стартовавшее двухдневное заседание ФРС, итоги которого не вполне ясны, сдержало улучшение настроений. **Сегодня мы ожидаем инерционного отката доллара в первой половине дня к нашей нижней границе целевого диапазона 72,5-74,5 руб. Однако к закрытию торговой сессии видим возможность возврата пары доллар/рубль, в случае негативных новостей от ФРС к отметке 73 руб.**

### Российский рынок акций

**Вчера индекс МосБиржи пытался отскочить, но по итогам дня не показал значимых изменений ввиду преобладания консервативного настроения на рынке акций США и вечерних попыток просадки нефтяных котировок.** Лучше рынка смотрелись акции нефтегазового сектора, благодаря точечному спросу – тут вновь пользовались спросом акции Газпрома (+2,9%), отыгрывающие крепость цен на газ в Европе, и Роснефть (+2,2%). Бурный рост наблюдался в акциях производителей удобрений (Акрон: +9,5%; Фосагро: +2,1%) и в отдельных «идейных» бумагах металлургического сектора. Так, мы отметим роста курсовой стоимости бумаг ММК (+4,0%) перед див. «отсечкой» и встречей с аналитиками, и РУСАЛ (+3,4%). Также отметим бумаги ГК ПИК (+3,6%), продолжившего обновлять максимумы. Остальные сектора испытывали дефицит идей: сохранилось давление на Сбер (-1,1%), АЛРОСА (-1,9%) и угольщиков (Распадская: -1,1%; Мечел: - 2,3%), НМТП (-2,1%), не смогли развить восстановление акции производителей драгметаллов. Сегодня, ввиду признаков дальнейшего улучшения внешнего фона, **индекс МосБиржи постарается вернуться выше 4000 пунктов.** Консервативный взгляд на рынок, из-за уязвимости глобальной конъюнктуры, сохраняем.

### Российский рынок облигаций

**Вчера рынок рублевых облигаций отыграл часть потерь понесенных в понедельник.** Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,15% годовых (-4 б.п.). Восстановительный рост цен ОФЗ был поддержан улучшением внешнего фона. Инвесторы снизили опасения, что риск дефолта крупного китайского девелопера будет иметь системные последствия, выходящие за пределы Китая. Позитивной новостью для рынка ОФЗ также стало сообщение Минфина о том, что на аукционе в среду будет предложен лишь один выпуск 4-летних гособлигаций ОФЗ-ПД 25085 на 15 млрд руб. Ожидаем, что сокращение предложения нового госдолга будет поддерживать спрос на ОФЗ на вторичном рынке на этой неделе. **Сегодня ожидаем усиления спроса на рублевые облигации и снижения доходности 10-летних ОФЗ к нижней границе диапазона 7,10 – 7,20% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **Добыча нефти в РФ в 2022 г. ожидается на уровне 525 млн т, экспорт - 204 млн т**

Добыча нефти в РФ в 2022 году ожидается на уровне 524,9 млн тонн по сравнению с прогнозируемыми 506 млн тонн в 2021 году, следует из пояснительной записки к проекту федерального бюджета на 2022 год и плановый период 2023-2024 годов. Экспорт нефти из РФ в 2022 году прогнозируется на уровне 204,2 млн тонн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост добычи нефти в России может произойти на фоне смягчения сделки ОПЕК+ и затем ее отмены в 2022 г. Компании нефтяного сектора уже планируют наращивать капзатраты для увеличения добычи. Благоприятная ценовая конъюнктура на рынке нефти также способствует этому.

### **Глава М.Видео допустил возможность нового SPO для увеличения free float**

Группа "М.Видео-Эльдорадо" не планирует SPO для привлечения средств в компанию, поскольку не нуждается в таком финансировании, сказал гендиректор ритейлера Александр Изосимов. В то же время он допустил, что акции могут продать основные акционеры для дальнейшего увеличения free float.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Контролирующий акционер М.Видео САФМАР может продать еще 10% - аналогично весеннему SPO, когда было продано 24,3 млн акций по 725 руб./шт. Но маловероятно, что это произойдет в ближайшее время и по текущим ценам.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 970	0,0%	-2,3%	3,6%
Индекс РТС	1 711	0,6%	-2,5%	5,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 701	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	170 920	1,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 354	-0,1%	-2,0%	-2,0%
Dow Jones (DJIA)	33 920	-0,1%	-1,9%	-3,4%
Dow Jones Transportation	14 068	-0,2%	-1,5%	-3,3%
Nasdaq Composite	14 746	0,2%	-1,9%	0,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 360	0,4%	-2,5%	-1,5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 298	1,2%	-1,9%	-2,2%
Euronext 100	1 291	1,4%	-1,5%	0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 981	1,1%	-0,8%	-1,5%
DAX (Германия)	15 349	1,4%	-2,4%	-2,9%
CAC 40 (Франция)	6 553	1,5%	-1,5%	-1,1%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 697	-0,5%	-3,2%	-1,6%
Taiex (Тайвань)*	16 926	-2,0%	-3,0%	7,7%
Kospi (Корея)*	3 141	0,3%	0,5%	3,9%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	62 362	1,5%	-3,1%	-5,5%
Bovespa (Бразилия)	110 250	1,3%	-5,1%	-6,6%
Hang Seng (Китай)*	24 222	0,5%	9,7%	-2,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 626	0,3%	-2,4%	5,8%
BSE Sensex (Индия)*	59 040	0,1%	0,5%	6,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 050	0,1%	-2,5%	-1,0%
MSCI Emerging Markets	1 261	0,3%	-2,1%	3,3%
MSCI Eastern Europe	277	0,2%	-2,7%	2,4%
MSCI Russia	809	0,4%	-3,5%	5,2%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	70,6	0,4%	0,1%	13,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,8	0,7%	-0,6%	15,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,4	1,3%	-1,6%	14,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,3	1,2%	-0,3%	15,5%
Медь (LME) spot, \$/т	8983	-0,7%	-4,7%	-0,7%
Никель (LME) spot, \$/т	18838	-1,2%	-4,1%	1,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2825	-0,7%	0,5%	10,2%
Золото spot, \$/унц*	1778	0,2%	-0,9%	-1,5%
Серебро spot, \$/унц*	22,8	1,4%	-4,3%	-3,4%

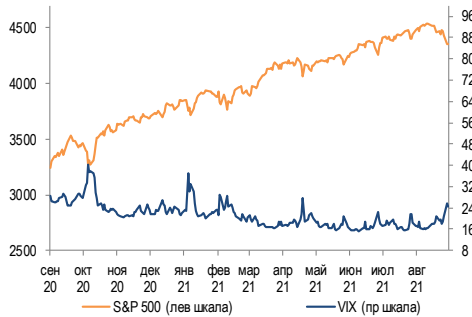
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	359,3	0,4	-0,8	4,5
S&P Oil&Gas	341,9	1,4	1,7	11,1
S&P Oil Exploration	626,0	0,7	-0,8	2,9
S&P Oil Refining	498,0	-0,2	-4,1	-5,2
S&P Materials	191,5	-0,7	-8,9	-8,5
S&P Metals&Mining	847,9	-0,9	-2,8	-4,3
S&P Capital Goods	830,6	-0,7	-2,4	-4,1
S&P Industrials	142,0	0,9	-1,1	6,3
S&P Automobiles	103,7	1,0	-0,9	7,4
S&P Utilities	333,6	-0,2	-2,9	-5,8
S&P Financial	607,9	-0,1	-2,1	-2,8
S&P Banks	394,1	0,0	-1,8	-1,9
S&P Telecoms	273,7	-0,3	-2,9	-0,9
S&P Info Technologies	2 677,8	0,0	-2,4	-2,0
S&P Retailing	3 972	0,0	-1,5	1,7
S&P Consumer Staples	729,6	-0,1	-1,6	-3,1
S&P Consumer Discretionary	1 436,1	0,1	-1,6	1,7
S&P Real Estate	289,8	-0,1	-1,0	-1,3
S&P Homebuilding	1 653,9	-0,3	-0,2	-7,1
S&P Chemicals	811,3	0,0	-3,3	-4,5
S&P Pharmaceuticals	845,4	0,0	-1,1	-9,4
S&P Health Care	1 532,9	0,1	-0,3	-3,3
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	11 045	-0,3	-4,7	-1,1
Нефть и газ	8 951	0,6	-2,1	4,9
Эл/энергетика	2 107	0,1	-3,3	0,9
Телекоммуникации	2 240	0,0	-1,6	-0,4
Банки	13 171	-0,6	-1,0	-1,1
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,27	0,1	0,8	-0,2
Евро*	1,172	-0,1	-0,8	-0,2
Фунт*	1,365	-0,1	-1,4	-0,5
Швейц. франк*	0,925	-0,1	-0,5	-1,3
Йена*	109,6	-0,3	-0,2	0,1
Канадский доллар*	1,279	0,2	-1,3	-1,1
Австралийский доллар*	0,725	0,3	-1,1	0,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,10	0,5	-0,2	1,4
EURRUB	85,37	0,4	0,0	1,8
Бивалютная корзина	78,48	0,4	-0,4	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3М	0,010	-1,0	-2,3	-3,3
US Treasuries 2 yr	0,218	0,2	0,7	-0,6
US Treasuries 10 yr	1,328	1,7	2,9	7,3
US Treasuries 30 yr	1,864	1,7	0,5	-0,5
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,072	-0,2	-0,2	-0,6
LIBOR 1М	0,084	-0,4	0,0	-0,2
LIBOR 3М	0,125	0,3	0,9	-0,3
EURIBOR overnight	-0,593	-0,1	-0,1	-0,3
EURIBOR 1М	-0,558	0,1	-0,1	-0,6
EURIBOR 3М	-0,545	0,0	-0,1	0,3
MOSPRIME overnight	6,960	0,0	0,0	29,0
MOSPRIME 3М	7,450	0,0	-1,0	22,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-0,6	7,0	4,6
CDS High Yield (USA)	284	-1,5	11,5	-1,0
CDS EM	168	-1,9	15,9	4,6
CDS Russia	85	-0,7	8,9	-0,2
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	8,9	3,0	-0,2	-0,2%
Роснефть	7,5	1,3	0,0	-0,7%
Лукойл	89,5	0,6	-0,2	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,4	1,7	-0,1	0,0%
Газпром нефть	30,2	1,8	0,7	0,6%
НОВАТЭК	250	0,2	-18,2	-0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	31,0	-0,5	-6,4	0,0%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	20,7	0,1	-1,6	0,4%
НЛМК	29,1	0,2	-2,2	0,4%
ММК	12,9	0,3	-0,2	-0,7%
Мечел ао	3,5	0,0	-0,6	50,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,9	-1,2	-0,3	-0,1%
ВТБ ао	1,3	0,0	-0,1	-3,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,7	0,3	0,0	7,6%
Магнит ао	15,3	0,6	0,5	-0,1%

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

# Рынки в графиках

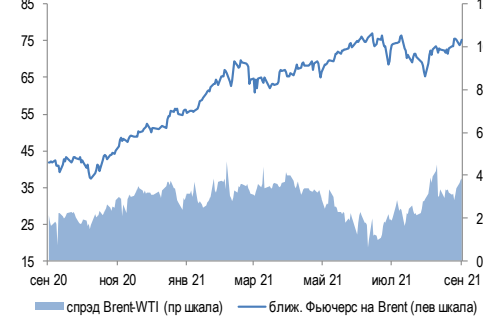
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США усиливают коррекционные настроения, хотя он и остается в повысительном тренде. 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 или негатива от ФРС, возврата в 4100-4300 пунктов.

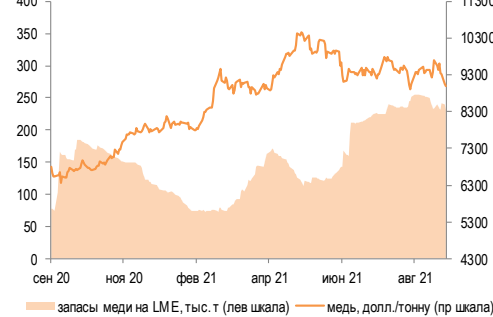
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непроявленная 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. Также ожидаем сворачивания программы стимулов ФРС в этом году. Среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent вернется в зону 70-73 долл./барр. с рисками теста нижней границы. Краткосрочно цены могут отскакивать к 75+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

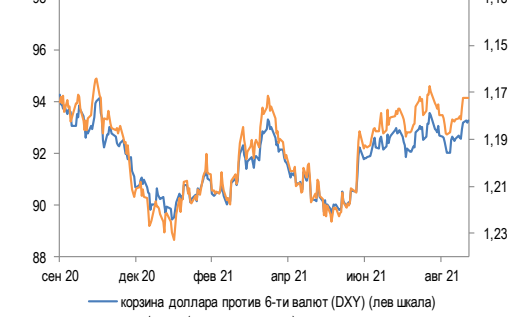
Цены и запасы меди на LME



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.

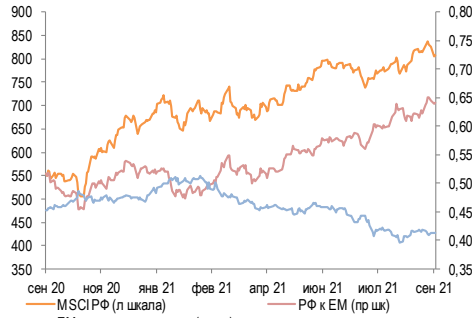
Динамика отдельных валютных пар



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.

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.

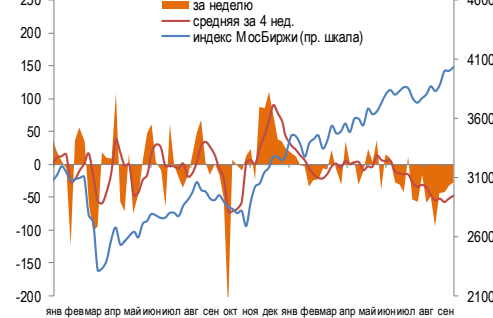
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

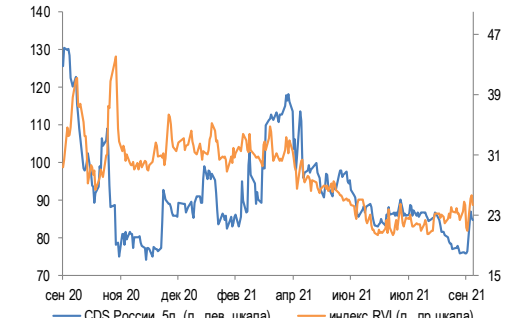
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 17 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 35 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

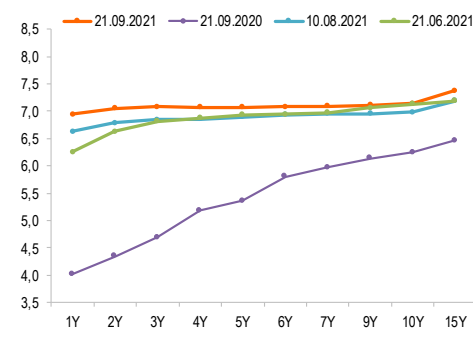
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На заседании в сентябре ЦБ, повысив ставку на 25 б.п., дал достаточно жесткий комментарий. Вместе с тем, мы сохраняем наш прогноз по завершению цикла повышения ставки на уровне 7% годовых.

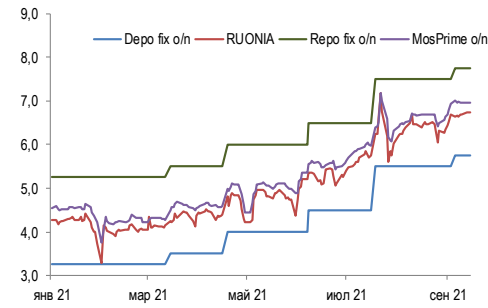
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая продолжает становиться более плоской на жестком комментарии ЦБ по итогам сентябрьского заседания – регулятор продолжит повышение ставки на фоне сохранения повышенных проинфляционных рисков. Вместе с тем продолжаем умеренно позитивно смотреть на длинные ОФЗ.

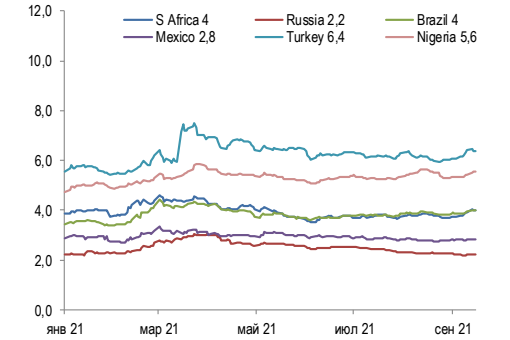
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиуллина несколько раз указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно. Ждем повышения ставки до 7% на ближайшем заседании.

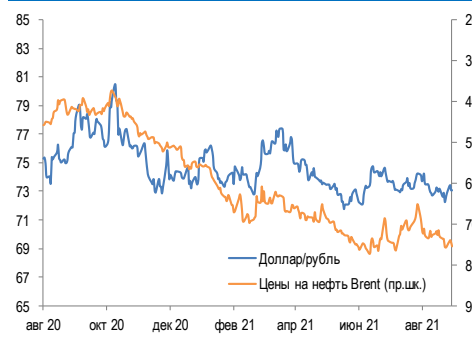
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности 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.

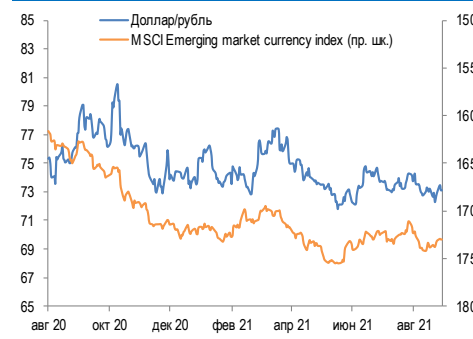
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар приблизился к отметке 72 руб. после недельного ралли нефти. По нашим оценкам, нефтяной рынок "перегрет", что не может не отразиться на котировках рубля. Первые признаки коррекции уже наблюдаются в торгах, а фьючерсы нефти марки Brent начинают несколько дней подряд торговую сессию в минусе. Таким образом, при продолжении коррекции, есть вероятность выхода в середину целевого диапазона 72,5–74,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время консолидируются: поддержку оказывают крепость сырьевых рынков и сохранение аппетита к риску, нивелируемые опасениями по COVID-19 и хорошей статистикой по США. Опасаемся, что валюты EM будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и растущих рисков по Китаю.

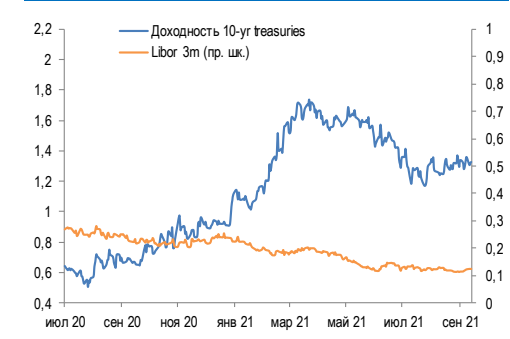
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	799,9	3 970	21%	1,4	4,7	6,9	1,1	-	-	29%	16%	-	11	98 210	0,0	-2,3	3,9	20,7
Индекс РТС	-	1 711	-	1,4	4,6	6,8	1,1	-	-	29%	16%	-	15	-	0,6	-2,5	4,0	23,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	108,2	334,0	7%	1,3	4,0	4,5	0,5	14%	81%	32%	19%	1,1	19	25 793	2,4	-1,5	21,1	57,0
Новатэк	76,3	1 837,8	9%	5,7	13,6	16,6	3,6	32%	64%	41%	34%	1,3	27	2 821	-0,1	-6,0	19,0	45,9
Роснефть	81,3	560,9	27%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	94%	26%	12%	1,3	23	5 106	1,1	0,3	1,8	28,9
Лукойл	62,4	6 585	15%	0,5	3,7	6,9	1,1	9%	129%	15%	8%	1,2	22	6 069	0,3	-0,2	-1,6	27,4
Газпром нефть	29,0	447,0	12%	1,0	3,9	4,9	0,9	8%	4%	24%	15%	1,2	20	485	0,2	1,6	2,6	41,0
Сургутнефтегаз, ао	15,8	32,4	79%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	1,3	18	1 120	0,0	-1,8	-14,5	-10,3
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,6	41%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	0,5	31	936	-0,1	-1,5	-19,1	-10,2
Татнефть, ао	14,7	491,8	34%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	22	1 493	0,2	-2,3	-8,5	-4,0
Татнефть, ап	0,9	460,0	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	467	0,4	-1,0	-10,0	-3,2
Башнефть, ао	2,8	1 405	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	25	21	-0,9	-2,2	-6,7	-15,4
Башнефть, ап	0,4	1 050	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	63	0,9	-2,2	-10,5	-9,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>395,9</b>		<b>28%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>1,0</b>	<b>17%</b>	<b>37%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>22,9</b>	<b>4 034</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>13,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	95,2	322,5	21%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	17	15 520	-1,6	-1,5	4,2	19,0
Сбербанк, ап	4,2	306,0	10%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	15	1 099	-1,0	-1,7	7,3	27,1
ВТБ	8,8	0,0496	9%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	24	2 130	-1,0	-3,7	3,6	31,6
БСП	0,5	73,2	1%	-	-	3,4	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	37	-0,8	-3,6	7,1	41,3
МосБиржа	5,7	182,4	4%	-	-	14,2	3,38	-	-	-	18%	0,7	19	713	0,5	0,6	3,7	14,3
АФК Система	3,7	28,0	64%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	995	-0,6	-4,0	-10,0	-2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>118,1</b>		<b>18%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,5</b>	<b>20 495</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>21,9</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	48,8	22 536	33%	3,2	5,3	7,2	11,2	9%	13%	61%	42%	1,0	21	5 133	-0,7	-6,1	-9,7	-4,9
РусАл	14,4	69	9%	1,7	7,2	4,1	2,1	16%	28%	23%	29%	1,2	39	2 110	-0,4	-2,5	26,8	95,7
АК Алроса	13,9	138,2	5%	3,5	7,5	11,1	4,2	15%	29%	47%	31%	1,0	31	3 287	-1,4	-7,9	0,1	40,5
НЛМК	17,5	213,5	45%	1,5	3,7	4,8	4,1	10%	24%	40%	27%	0,8	28	2 839	0,0	-6,9	-14,1	2,1
ММК	11,4	74,8	19%	1,1	3,1	4,7	2,6	17%	39%	35%	23%	0,9	29	4 619	3,2	-0,8	19,3	34,0
Северсталь	17,4	1 517,6	33%	2,0	4,3	5,6	6,9	9%	19%	48%	33%	0,7	26	3 528	0,0	-6,4	-4,9	15,4
ТМК	1,3	90,4	-40%	0,8	5,7	16,9	1,8	11%	-7%	13%	2%	1,1	70	88	1,2	-24,8	26,6	47,8
Полюс Золото	23,7	12 745	32%	5,4	7,8	10,8	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	20	1 590	0,5	-1,5	-13,3	-16,3
Полиметалл	8,6	1 330,5	32%	3,7	6,2	8,9	4,7	11%	13%	60%	36%	0,7	21	2 253	-1,6	-4,0	-18,3	-23,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>157,1</b>		<b>19%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,7</b>	<b>8,2</b>	<b>5,2</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>44%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,6</b>	<b>25 446</b>	<b>0,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>1,4</b>	<b>21,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,9	7 020	-2%	2,7	8,6	14,3	4,0	13%	90%	31%	14%	0,2	28	163	9,5	2,8	17,9	18,5
ФосАгро	8,9	5 034	-7%	2,3	5,8	8,1	6,0	14%	29%	40%	23%	0,5	27	779	1,9	-2,0	2,1	60,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>-5%</b>	<b>2,5</b>	<b>7,2</b>	<b>11,2</b>	<b>5,0</b>	<b>14%</b>	<b>59%</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>27,3</b>	<b>941</b>	<b>5,7</b>	<b>0,4</b>	<b>10,0</b>	<b>39,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,1	90,6	31%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	16	179	0,3	-2,8	-11,6	-6,4
МТС	9,0	327,7	19%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	7%	43%	12%	0,8	16	712	0,0	-1,2	-3,9	-0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>25%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,9</b>	<b>11,0</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>891</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-3,6</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,840	19%	1,0	2,8	15,1	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	23	-0,2	-1,2	4,3	-6,7
Юнипро	2,4	2,740	13%	2,2	6,5	10,5	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	48	0,4	-2,7	-3,3	-1,8
ОГК-2	1,0	0,671	30%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	50	0,0	-2,7	-16,6	-8,0
ТГК-1	0,6	0,011	9%	0,7	2,9	5,3	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	23	21	0,4	-1,8	-11,9	-1,7
РусГидро	4,9	0,813	24%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	19	197	0,0	0,5	-3,9	4,0
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,506	73%	0,2	1,8	5,7	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	21	899	-1,1	-4,3	-6,9	-15,2
Россети, ао	3,5	1,277	2%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	20	194	-1,0	-6,6	-6,7	-27,2
Россети, ап	0,1	1,928	-29%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	20	6	0,3	-1,8	-3,9	-12,4
ФСК ЕЭС	3,3	0,189	25%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	21	210	0,5	-4,1	-14,7	-15,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,5</b>		<b>18%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>6,3</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,5</b>	<b>1648</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-7,1</b>	<b>-9,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	67,1	21%	1,6	6,5	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	18	529	1,5	0,3	-6,3	-5,7
Транснефть, ап	3,5	163 150	20%	0,5	1,1	1,6	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	187	0,1	-2,2	-5,1	16,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,7</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,8</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>37%</b>	<b>16%</b>	<b>34%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,8</b>	<b>716,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>5,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,6	2 306	44%	0,7	5,4	14,8	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	18	909	0,0	0,1	-4,1	-16,4
Магнит	7,9	5 634	17%	0,6	5,1	13,7	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	20	1 101	-0,4	4,7	0,0	-0,6
М.Видео	1,5	602,7	52%	0,5	4,6	8,9	3,3	59%	10%	11%	3%	0,5	20	99	0,0	-1,5	-3,6	-15,4
Детский мир	1,3	130,1	31%	0,9	5,2	9,1	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	166	-0,6	-1,9	-13,3	-4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,2</b>		<b>36%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>11,6</b>	<b>4,5</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>19</b>	<b>2274</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>-9,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	753,2	10%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	17	35	-0,6	-1,6	-2,9	-13,1
ПИК	13,4	1 485,0	-1%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	24	1 057	1,3	2,3	33,0	148,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,5</b>		<b>4%</b>	<b>1,5</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>20</b>	<b>1091</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>15,1</b>	<b>67,7</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	28,1	5 765	4%	6,0	56,3	145,3	5,9	38%	32%	11%	4%	0,7	22	2 195	-1,1	-3,0	15,5	11,8
QIWI	0,5	594	-	-0,4	-0,7	4,8	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	25	42	1,4	-5,0	-23,1	-21,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>30,8</b>		<b>4%</b>	<b>1,9</b>	<b>18,5</b>	<b>50,0</b>	<b>2,4</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,5</b>	<b>2 390</b>	<b>-0,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>2,8</b>	<b>9,4</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
21 сентября 15:30	****	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	август	1,600	1,630	<b>1728</b>
21 сентября 15:30	***	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	август	1,580	1,534	<b>1615</b>
22 сентября 4:30	**	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	<b>3,85%</b>
22 сентября 17:00	**	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	сентябрь	-5,7	-5,3	
22 сентября 17:00	****	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,89	5,99	
22 сентября 17:30	****	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,196	-6,422	
22 сентября 17:30	***	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,310	-1,689	
22 сентября 17:30	***	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,372	-1,857	
22 сентября 19:00	*	Пром. производство в России, г/г	август	5,8%	6,8%	
22 сентября 21:00	*****	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
23 сентября 9:45	*	Настроения бизнеса во Франции	сентябрь	н/д	110	
23 сентября 10:00	*	ВВП Испании, кв/кв	2й кв.	2,8%	2,8%	
23 сентября 10:15	****	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	57,0	57,5	
23 сентября 10:15	****	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	56,0	56,3	
23 сентября 10:30	****	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	61,4	62,6	
23 сентября 10:30	****	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	60,4	60,8	
23 сентября 11:00	****	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	60,4	61,4	
23 сентября 11:00	****	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	59,0	59,0	
23 сентября 11:30	*	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	сентябрь	58,8	59,0	
23 сентября 11:30	**	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	сентябрь	55,5	55,0	
23 сентября 14:00	**	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
23 сентября 15:30	**	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	320	332	
23 сентября 15:30	*	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2605	2665	
23 сентября 16:45	****	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	н/д	61,1	
23 сентября 16:45	****	PMI в секторе услуг США (предв.)	сентябрь	н/д	55,1	
23 сентября 17:00	**	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	0,6%	0,9%	
24 сентября 11:00	***	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	сентябрь	98,8	99,4	
24 сентября 17:00	***	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	август	0,720	0,708	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
22 сентября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (156 руб./акция)
23 сентября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (3,53 руб./акция)
29 сентября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (85,27 руб./акция)
30 сентября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
4 октября	Мосбиржа	Объем торгов за сентябрь
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полус Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
7 октября	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь
11 октября	Черкизово	Операционные результаты за сентябрь
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
15 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русагро	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Ел+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Евраз	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь

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.

