

### Цифры дня

**79 долл./барр.**

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent сегодня утром

**600 руб.**

... выше этого уровня поднялись котировки акций Роснефти в пятницу, обновив исторический максимум

- Мы ждем, что позитивные настроения на глобальных рынках будут преобладать в начале недели
- В понедельник мы ожидаем продолжение движения вниз пары долл./руб. с возможным пробитием нашей нижней целевой границы 72,5 руб.
- Ожидаем, что высокие цены на энергоносители позволят сохранить спрос на «нефтянку» и подтолкнуть индекс Мосбиржи к тестированию исторических максимумов, зоне 4070-4100 пунктов
- Высокие цены на нефть могут способствовать стабилизации доходности 10-летних ОФЗ около 7,3% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Пассажирооборот группы Аэрофлот в августе упал на 23,2% к доковидному 2019 г.
- Акционеры Распадской одобрили промежуточные дивиденды в 23 руб. на акцию

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 пятницу оптимизм на мировых рынках несколько угас - инвесторы предпочли частично зафиксировать прибыль середины недели** ввиду дефицита новостей и высокой степени неопределенности относительно дальнейшей судьбы китайского застройщика China Evergrande Group. Вместе с тем, несмотря на появление дополнительной тревожной информации от подразделений Evergrande о плохом финансовом состоянии, смягчили влияние этой истории на общерыночный сентимент масштабное предоставление ликвидности со стороны китайских властей и ожидания, что процесс реструктуризации бизнеса компании будет упорядоченным. Поддержку рынкам оказала и крепость товарных рынков, где в первую очередь отметим развитие роста нефтяных котировок: стоимость барреля Brent поднялась выше 78 долл./барр. А также неплохие данные по продаже новостроек в США, выросших на 1,5% м/м. В результате, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился лишь на 0,6%, а индекс развитых рынков MSCI World потерял всего 0,1%, ввиду символическом «плюсе» индекса S&P500, ведомом акциями нефтегазовых компаний и телекомов, а также спросом на отдельные «фишки» hi-tech.

**Сегодня утром на глобальных рынках вновь преобладают позитивные настроения.** Ключевые биржевые индексы в Азии торгуются с небольшим перевесом в сторону роста, неплохо «плюсуют» фьючерсы на американские индексы на ожиданиях позитивных новостей от Конгресса США, обсуждающего бюджет и повышение планки госдолга, до конца сентября, окончания финансового года в Америке. Уверенно утром растут и нефтяные котировки. Мы ждем, что позитивные настроения на мировых рынках сохранятся в начале недели. Из значимых экономических новостей сегодня - данные по заказам на товары длительного пользования в США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают уверенно расти, обновляя уровни 2018 г. Сохраняющийся сильный спрос на энергоносители в мире, несмотря на завершение автомобильного сезона в США и опасения по поводу экономики Китая, поддерживает рост котировок. При сохранении позитивного сентимента на рынке, полагаем, что рост продолжится, хотя в целом считаем такие цены уже «перекупленными». **Сегодня ориентируемся на удержание нефти Brent в зоне 77-78,5 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Основным драйвером для укрепления позиций рубля были высокие цены на нефть. Также поддержку российской валюте оказывало приближение налогового периода (НДС и пр.). Сдерживающим фактором выступило не вполне благоприятная конъюнктура глобальных фондовых рынков и сигналы ФРС о скором сворачивании стимулирования экономики и повышении ключевой ставки. Свою лепту внес и рост санкционных рисков со стороны США. **В понедельник мы ожидаем продолжение движения вниз пары долл./руб. с возможным пробитием нашей нижней целевой границы 72,5 руб.**

### Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи (-0,3%) в последний день недели чуть скорректировал свой рост ведомый некоторым ухудшения внешнего фона, оставшись, впрочем, у отметки 4050 пунктов при поддержке продолжающей дорожать нефти.** Вновь «весовые» бумаги нефтегазового сектора выглядели лучше рынка, где выделим выход акций Роснефти (+2,6%) выше отметки 600 руб. впервые в истории, поступательной повышательное движение котировок Газпрома (+0,2%) и ЛУКОЙЛ (+0,4%). Также отметим снижение нервозности в бумагах НОВАТЭКА, сумевших вечером вернуться в «плюс». Позитивно завершили день акции телекоммуникационного (МТС: +1,2%; Ростелеком: +1,3%). В остальных секторах наблюдался точечный спрос. Так, мы отметим ралли в Аэрофлота (+3,0%), продолжение восстановительного роста в Мосэнерго (+2,2%) и развитие отскока в X5 (+1,2%), отыгрывающие крепость другой «фишки» потребсектора, Магнита (+0,1%). Вновь демонстрировали слабость бумаги металлургического и горнодобывающего сектора во главе с начавшим торговаться без учета промежуточных дивидендов ММК (-4,9%), а также Мечелом (-4,4%) и Полюсом (-1,9%). В аутсайдерах торгового дня НКНХ (-6,6%), ГК Черкизово (-3,4%) и OZON (-2,2%). **Ждем, что высокие цены на энергоносители позволят сохранить спрос на «нефтянку» и подтолкнуть индекс МосБиржи к тестированию исторических максимумов, зоне 4070-4100 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В пятницу доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,29% годовых (+8 б.п. за день и +24 б.п. за неделю), доходность 1-летних ОФЗ выросла до 7,09% (+5 б.п. за день и +21 б.п. за неделю).** Давление на ближний участок кривой ОФЗ оказывают ожидания более сильного повышения ключевой ставки ЦБР в этом году на фоне высокой инфляции. Недельные данные сигнализируют об ускорении темпов роста цен в сентябре до 7,0% по сравнению с 6,7% в августе. Длинные ОФЗ дешевели на прошлой неделе вместе с большинством облигаций EM после заседания ФРС, отыгрывая риски более раннего сворачивания монетарных стимулов и рост UST-10 до 1,45% (+9 б.п. за неделю). Локальным негативным фактором стали новости о подготовке США законопроекта о санкциях на вторичный рынок ОФЗ. В начале этой недели цены на нефть растут, приближаясь к 3-летнему максимуму. **Высокие цены на нефть могут способствовать стабилизации цен ОФЗ около достигнутого уровня. При снижении нефтяных цен вероятно продолжение продаж в сегменте локального госдолга.**

## Корпоративные и экономические события

### **Пассажирооборот группы Аэрофлот в августе упал на 23,2% к доковидному 2019 г.**

Пассажирооборот группы Аэрофлот в августе 2021 года упал на 23,2% к августу "доковидного" 2019 года (без учета показателей покинувшей группу Авроры) на 23,2%, до 12,337 млрд пассажиро-километров, следует из сообщения компании. В сравнении с августом 2020 года, когда авиаперевозки были более существенно ограничены из-за COVID-19, пассажиروоборот вырос на 58,7%. Пассажиропоток группы составил 5,5 млн человек (-10,9% к августу-2019, +50,3% к августу-2020), что соответствует опубликованным ранее оперативным данным Росавиации. На внутренних линиях в прошлом месяце перевезено 4,5 млн пассажиров (+30,2% г/г), на международных - 1,05 млн (рост в 4,4 раза г/г).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы считаем, что постепенное открытие новых международных направлений для перевозки положительно сказывается на операционных результатах Аэрофлота, поддержку оказывает и повышение стоимости перевозок. По нашим прогнозам, операционные показатели компании будут восстанавливаться плавно, полностью процесс будет завершен к 2023 г. Мы долгосрочно позитивно смотрим на Аэрофлот и рекомендуем «покупать» акции с таргетом 88 руб.

### **Акционеры Распадской одобрили промежуточные дивиденды в 23 руб. на акцию**

Акционеры Распадской на внеочередном собрании, которое состоялось 23 сентября, одобрили выплату дивидендов по результатам I полугодия 2021 года в размере 23 рубля на акцию, сообщила компания.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Доходность за полугодие составляет примерно 6%. Дивидендная отсечка состоится 30 сентября. На фоне роста цен на уголь ждем улучшения финрезультата Распадской во 2 полугодии, что будет способствовать и увеличению выплат акционерам. По нашим оценкам, совокупный дивиденд за год может составить около 50 руб./акцию, доходность – 13%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	4 038	-0,3%	1,7%	3,9%
Индекс РТС	1 748	-0,3%	0,1%	5,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 753	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	173 710	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 455	0,1%	0,5%	-1,2%
Dow Jones (DJIA)	34 798	0,1%	0,6%	-1,9%
Dow Jones Transportation	14 343	0,8%	0,5%	-3,8%
Nasdaq Composite	15 048	0,0%	0,0%	-0,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 470	0,5%	2,8%	-0,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 337	-0,8%	0,7%	-1,7%
Euronext 100	1 306	-1,0%	0,8%	-0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 051	-0,4%	1,3%	-1,4%
DAX (Германия)	15 532	-0,7%	0,3%	-2,0%
CAC 40 (Франция)	6 638	-0,9%	1,0%	-0,7%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	30 240	0,0%	-0,3%	-0,7%
Taiex (Тайвань)*	17 314	0,3%	0,2%	9,7%
Kospi (Корея)*	3 134	0,3%	-0,6%	0,9%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	64 049	1,1%	1,9%	-5,0%
Bovespa (Бразилия)	113 283	-0,7%	1,7%	-6,1%
Hang Seng (Китай)*	24 322	0,5%	10,1%	-3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 587	-0,7%	-0,6%	1,8%
BSE Sensex (Индия)*	60 002	-0,1%	2,6%	6,9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 104	-0,1%	1,9%	-1,0%
MSCI Emerging Markets	1 265	-0,6%	0,5%	-0,6%
MSCI Eastern Europe	280	-0,9%	1,2%	0,7%
MSCI Russia	827	-0,5%	2,7%	5,2%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	74,1	0,9%	3,0%	9,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	78,7	1,3%	6,7%	10,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	75,0	1,3%	6,7%	9,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	79,1	1,3%	7,0%	8,8%
Медь (LME) spot, \$/т	9344	0,6%	0,4%	-0,4%
Никель (LME) spot, \$/т	19406	0,2%	0,1%	1,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2899	-1,1%	1,0%	10,3%
Золото spot, \$/унц*	1756	0,3%	-0,5%	-3,4%
Серебро spot, \$/унц*	22,6	0,8%	1,4%	-6,0%

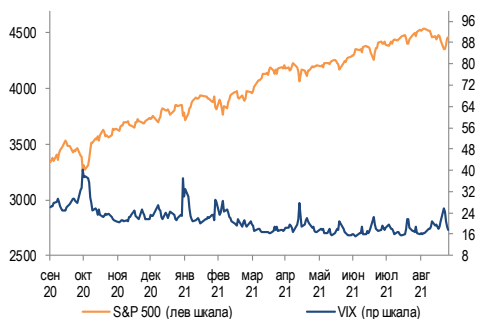
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	386,6	0,8	4,7	4,7
S&P Oil&Gas	377,3	1,8	7,4	12,2
S&P Oil Exploration	667,0	0,0	3,9	-0,6
S&P Oil Refining	509,2	-0,2	0,1	-5,6
S&P Materials	197,1	0,4	-2,8	-11,4
S&P Metals&Mining	874,5	-0,1	0,8	-4,0
S&P Capital Goods	852,9	0,2	0,8	-3,7
S&P Industrials	149,3	2,2	2,0	7,2
S&P Automobiles	108,9	2,4	1,9	8,0
S&P Utilities	331,1	-0,2	-1,2	-4,5
S&P Financial	636,4	0,5	2,2	-1,7
S&P Banks	419,9	0,9	3,4	-0,4
S&P Telecoms	277,8	0,7	-0,7	-2,2
S&P Info Technologies	2 753,6	0,1	1,0	-0,7
S&P Retailing	4 049	0,2	-0,5	1,7
S&P Consumer Staples	735,9	0,2	-0,3	-0,9
S&P Consumer Discretionary	1 474,3	0,3	0,3	1,7
S&P Real Estate	287,4	-1,2	-1,5	-1,8
S&P Homebuilding	1 661,0	0,0	-2,6	-8,6
S&P Chemicals	828,8	-0,1	0,4	-4,4
S&P Pharmaceuticals	850,4	-0,2	0,5	-5,6
S&P Health Care	1 539,6	-0,4	-0,4	-1,7
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	11 108	-1,2	-1,3	-2,7
Нефть и газ	9 238	0,1	1,9	7,6
Эл/энергетика	2 124	-0,1	-0,6	-1,4
Телекоммуникации	2 269	1,2	-0,1	-0,6
Банки	13 148	-0,7	-2,1	-0,7
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,25	-0,1	0,0	0,6
Евро*	1,172	0,0	-0,1	-0,7
Фунт*	1,368	0,0	0,1	-0,6
Швейц. франк*	0,927	-0,2	0,1	-1,7
Йена*	110,7	0,0	-1,1	-0,8
Канадский доллар*	1,262	0,2	1,6	0,0
Австралийский доллар*	0,728	0,2	0,4	-0,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	72,75	0,1	0,2	1,4
EURRUB	85,09	0,3	1,3	1,8
Бивалютная корзина	78,23	0,4	1,3	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,020	-0,3	0,0	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,270	0,9	5,4	5,5
US Treasuries 10 yr	1,456	2,6	14,5	14,9
US Treasuries 30 yr	1,985	4,5	13,8	6,8
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,073	0,0	0,2	-0,5
LIBOR 1M	0,085	0,2	0,2	-0,4
LIBOR 3M	0,132	0,3	0,8	1,1
EURIBOR overnight	-0,591	0,1	0,1	0,2
EURIBOR 1M	-0,553	0,8	0,9	0,4
EURIBOR 3M	-0,543	0,1	0,5	0,6
MOSPRIME overnight	6,930	-2,0	-3,0	25,0
MOSPRIME 3M	7,470	1,0	2,0	24,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,1	-2,8	4,4
CDS High Yield (USA)	275	1,2	-10,4	-0,1
CDS EM	176	6,8	5,5	22,4
CDS Russia	86	0,0	-0,7	5,5
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	9,4	0,7	0,2	-0,2%
Роснефть	8,1	2,4	0,6	-0,7%
Лукойл	92,9	0,7	2,7	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,5	0,5	0,1	0,0%
Газпром нефть	31,7	0,3	1,3	-0,3%
НОВАТЭК	260	-1,9	1,5	-0,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	31,7	-1,3	-1,6	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	21,6	-0,1	-0,1	0,0%
НЛМК	30,7	0,0	0,5	-0,2%
ММК	14,1	-1,1	-0,1	0,5%
Мечел ао	3,8	0,0	-0,1	49,7%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,9	-0,5	-0,4	-0,4%
ВТБ ао	1,3	0,6	0,0	-3,7%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,7	2,2	0,2	8,1%
Магнит ао	16,4	1,0	0,9	0,6%

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

## Рынки в графиках

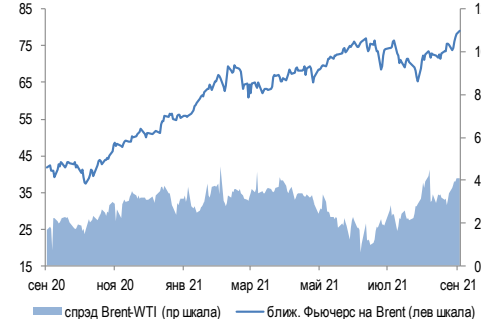
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, хотя он и остается в повышательном 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, возврата в 4100-4300 пунктов.

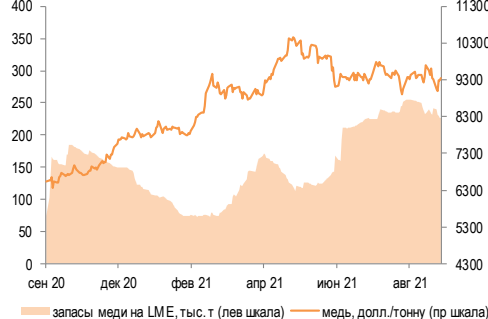
Фьючерс на Brent и его спред к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР дают на рынок нефти. Планы ФРС по скорому сворачиванию стимулов и ожидания роста ставки в сл. году также скорее выступают против роста цен на сырье. Среднесрочно сохраняем консервативный взгляд на рынок нефти, но краткосрочно считаем, что позитивный сентимент может удерживать котировки Brent в 75-78 долл./барр.

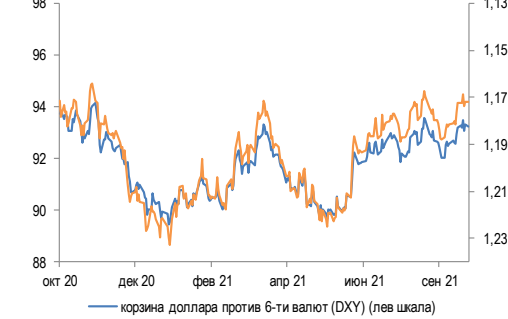
Цены и запасы меди на LME



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

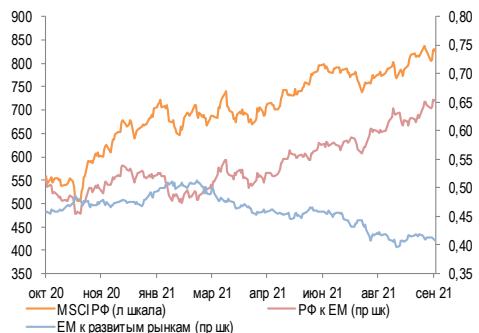


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

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.

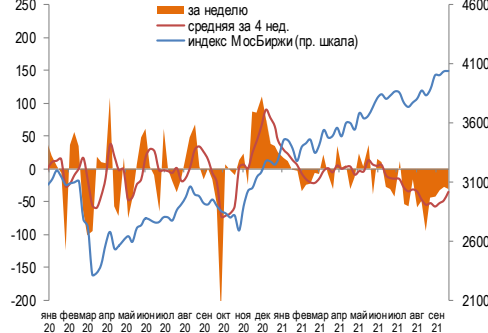
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается у отметки 24x. 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».

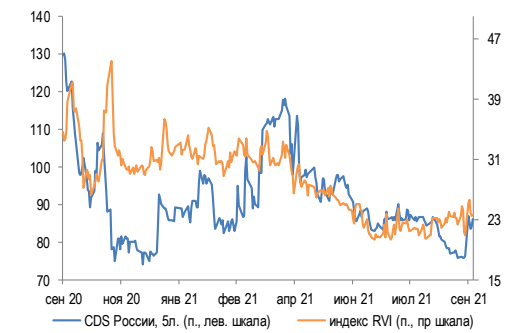
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 24 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 30 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

# Рынки в графиках

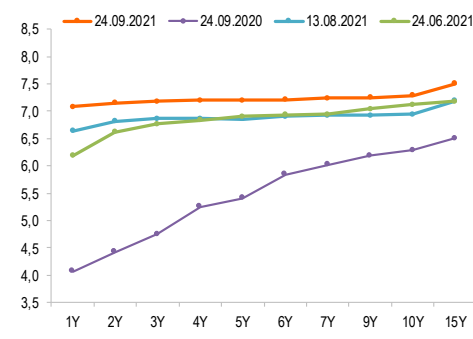
Доходность ОФЗ, %



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.

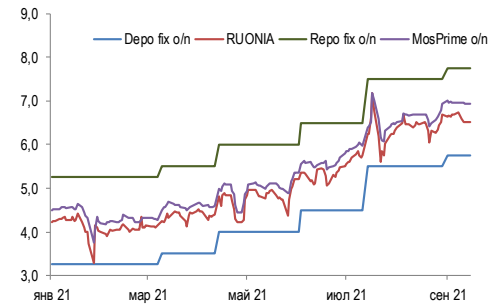
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

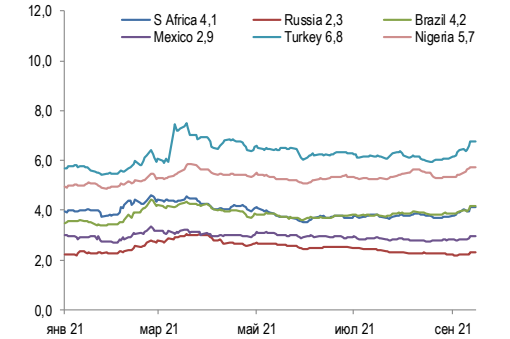
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

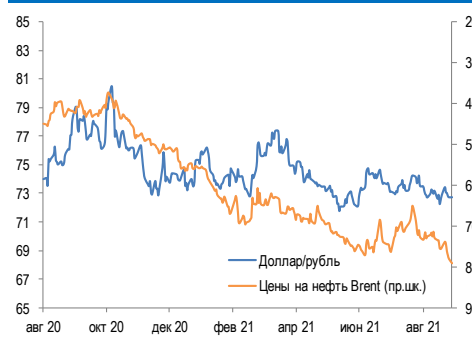
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

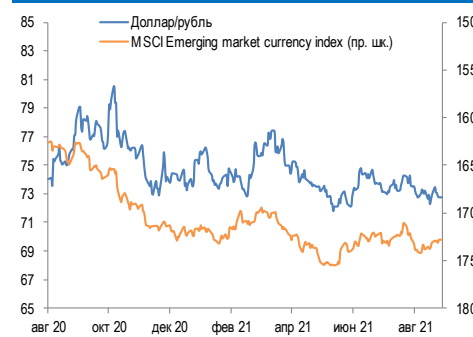
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невнятность внешнего фона и новости о склонности США несколько ужесточить санкционные ограничения, есть вероятность выхода доллара в середину нашего текущего целевого диапазона 72,5–74,5 руб.

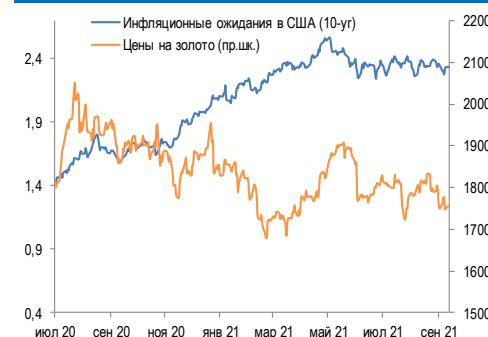
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

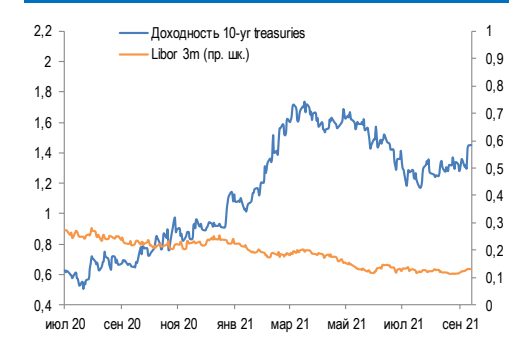
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	821,0	4 038	20%	1,4	4,8	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	12	95 124	-0,3	1,7	5,4	22,8
Индекс РТС	-	1 748	-	1,4	4,7	6,8	1,2	-	-	29%	16%	-	15	-	-0,3	0,1	4,5	26,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	112,1	344,5	6%	1,2	3,6	4,1	0,5	14%	82%	32%	20%	1,1	19	13 777	0,3	2,7	24,1	62,0
Новатэк	77,9	1 865,4	7%	5,2	15,6	15,1	3,4	31%	63%	33%	34%	1,3	28	13 844	-1,5	0,2	20,7	48,1
Роснефть	88,6	607,9	18%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	90%	26%	12%	1,3	24	7 818	2,1	6,5	7,9	39,7
Лукойл	65,0	6 826	11%	0,5	3,7	7,0	1,1	12%	128%	15%	8%	1,2	22	5 614	0,5	3,3	0,4	32,1
Газпром нефть	30,2	463,5	8%	0,9	3,7	4,9	0,9	7%	6%	25%	16%	1,2	20	832	0,2	2,0	7,8	46,2
Сургутнефтегаз, ао	16,2	32,9	73%	0,1	0,3	3,2	0,2	23%	-20%	25%	19%	1,3	18	997	0,5	-0,2	-12,3	-8,8
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,7	37%	0,1	0,3	3,2	0,2	23%	-20%	25%	19%	0,5	31	1 346	0,7	2,7	-16,7	-7,6
Татнефть, ао	15,0	502,3	31%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	22	1 519	-0,8	-0,2	-6,5	-1,9
Татнефть, ап	0,9	466,8	29%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	345	-1,1	0,7	-8,2	-1,7
Башнефть, ао	2,9	1 415	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	12	0,0	-3,3	-5,5	-14,8
Башнефть, ап	0,4	1 058	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	24	55	0,1	1,2	-8,4	-9,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>413,3</b>		<b>24%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>	<b>1,0</b>	<b>19%</b>	<b>40%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>23,1</b>	<b>4 196</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>16,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	96,4	325,0	20%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	1,0	17	7 989	-0,6	-2,0	4,2	19,9
Сбербанк, ап	4,2	308,7	9%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	0,9	15	484	-0,5	-1,2	7,5	28,2
ВТБ	9,1	0,0510	6%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	20%	1,1	24	1 274	0,7	-0,4	5,1	35,3
БСП	0,5	73,9	0%	-	-	3,4	0,8	-	-	-	13%	0,8	24	18	-0,7	-4,3	10,1	42,7
МосБиржа	5,6	179,1	6%	-	-	3,3	0,40	-	-	-	10%	0,7	19	549	-0,2	-2,0	4,0	12,2
АФК Система	3,7	28,2	63%	1,6	4,6	-	3,1	7%	-	36%	n/a	1,1	23	560	-0,6	-2,5	-8,4	-1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>119,6</b>		<b>17%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>1,4</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,4</b>	<b>10 874</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,7</b>	<b>22,8</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	49,6	22 786	32%	3,2	5,3	6,7	10,4	9%	13%	61%	42%	1,0	21	4 731	-1,3	-2,6	-7,9	-3,8
РусАл	15,3	73	14%	1,6	6,5	4,2	2,2	12%	25%	24%	30%	1,2	40	1 499	-1,4	0,9	43,5	106,6
АК Алроса	14,1	139,2	4%	3,1	6,4	10,0	3,9	17%	31%	48%	32%	1,0	31	1 923	-0,4	-2,8	5,4	41,5
НЛМК	18,5	224,3	38%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	28	2 244	0,3	0,9	-3,1	7,3
ММК	11,1	72,4	23%	1,3	3,3	4,3	3,7	10%	24%	40%	28%	0,9	32	7 345	-6,9	-2,7	21,4	29,7
Северсталь	18,0	1 563,8	29%	1,0	2,8	4,2	2,4	17%	39%	35%	24%	0,7	25	2 374	-0,2	-0,3	-0,4	18,9
ТМК	1,3	94,0	-29%	1,8	3,6	4,8	6,3	9%	19%	49%	34%	1,1	71	84	0,3	-1,2	34,8	53,7
Полус Золото	23,1	12 360	33%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	20	1 388	-1,4	-1,7	-13,6	-18,8
Полиметалл	8,4	1 292,0	36%	5,1	7,4	10,2	9,0	5%	5%	69%	46%	0,7	21	1 496	-1,1	-2,8	-20,4	-25,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>159,4</b>		<b>20%</b>	<b>1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>	<b>36%</b>	<b>26%</b>	<b>0,9</b>	<b>32,3</b>	<b>23 083</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>6,6</b>	<b>23,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,9	7 074	-3%	2,5	8,0	13,6	3,8	13%	90%	31%	14%	0,2	28	19	-0,8	5,9	18,7	19,4
ФосАгро	9,0	5 030	-7%	2,2	5,2	7,5	6,0	14%	29%	42%	24%	0,5	27	414	0,9	1,6	4,4	60,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>-5%</b>	<b>2,3</b>	<b>6,6</b>	<b>10,6</b>	<b>4,9</b>	<b>14%</b>	<b>60%</b>	<b>37%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>27,5</b>	<b>434</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>11,6</b>	<b>40,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,2	92,1	29%	1,3	3,7	9,2	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	16	92	1,0	-1,2	-10,1	-4,8
МТС	9,1	331,8	18%	2,1	4,8	10,2	20,2	4%	8%	43%	12%	0,8	16	1 385	1,4	0,2	-3,0	0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,3</b>		<b>23%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,7</b>	<b>10,8</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>1 477</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-6,6</b>	<b>-2,2</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	0,849	18%	1,1	2,8	14,6	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	44	0,4	0,8	5,5	-5,7
Юнипро	2,4	2,731	14%	2,1	6,1	10,0	1,4	10%	13%	34%	21%	0,7	16	88	-0,2	-0,7	-2,4	-2,1
ОГК-2	1,0	0,687	27%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	33	-0,3	0,7	-14,2	-5,9
ТГК-1	0,6	0,011	10%	0,6	2,3	4,5	-	-3%	-4%	25%	10%	1,1	23	32	-0,7	-0,5	-11,2	-2,2
РусГидро	4,9	0,811	24%	1,1	3,8	5,7	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	18	148	0,1	-1,0	-6,0	3,7
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,581	70%	0,2	1,6	5,3	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	21	474	0,0	-1,8	-5,6	-13,8
Россети, ао	3,5	1,287	1%	0,7	2,3	2,7	0,2	4%	18%	29%	9%	1,2	20	73	-0,4	-2,7	-6,0	-26,6
Россети, ап	0,1	1,900	-28%	0,7	2,3	2,7	0,2	4%	18%	29%	9%	1,0	20	5	-1,5	-3,6	-5,3	-13,7
ФСК ЕЭС	3,3	0,189	25%	1,7	3,3	3,2	0,3	3%	3%	52%	29%	1,0	21	151	-0,4	0,8	-14,9	-15,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,8</b>		<b>18%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,0</b>	<b>6,0</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>28%</b>	<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,4</b>	<b>1048</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>-9,0</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,3	69,0	17%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,1	18	1 583	3,0	3,4	-1,8	-3,1
Транснефть, ап	3,5	163 150	20%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	119	-0,6	-2,5	-5,6	16,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,8</b>		<b>19%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>	<b>22%</b>	<b>8%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,0</b>	<b>1701,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>6,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,8	2 361	40%	0,7	6,0	14,1	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	673	0,8	0,7	-5,3	-14,5
Магнит	8,4	5 973	19%	0,6	5,2	13,7	3,2	6%	21%	12%	2%	0,9	21	3 480	0,4	3,9	12,1	5,4
М.Видео	1,5	600,5	52%	0,5	4,9	8,6	3,2	59%	10%	11%	3%	0,5	18	93	-0,3	-0,4	-3,0	-15,7
Детский мир	1,3	130,3	31%	1,0	5,4	8,8	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	224	0,2	0,0	-12,2	-3,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,0</b>		<b>35%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,4</b>	<b>11,3</b>	<b>4,4</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>19</b>	<b>4470</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-7,2</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	766,8	14%	0,9	4,1	5,8	0,9	-6%	16%	21%	11%	0,9	17	36	1,3	-1,1	-0,5	-11,5
ПИК	13,1	1 444,1	1%	2,3	9,5	10,9	5,4	17%	16%	24%	18%	0,5	24	1 082	-2,4	-2,5	29,5	141,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,2</b>		<b>7%</b>	<b>1,6</b>	<b>6,8</b>	<b>8,4</b>	<b>3,1</b>	<b>5%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>20</b>	<b>1118</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>14,5</b>	<b>65,0</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	28,6	5 808	3%	5,7	54,3	144,0	6,0	38%	34%	11%	4%	0,7	22	1 591	-0,7	-1,4	14,3	12,6
QIWI	0,5	624	-	0,0	0,0	4,4	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	25	49	1,0	3,7	-20,2	-18,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>31,3</b>		<b>3%</b>	<b>1,9</b>	<b>18,1</b>	<b>49,5</b>	<b>2,4</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,7</b>	<b>1 894</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,5</b>	<b>10,7</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
23 сентября 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	0,6%	0,9%	<b>0,9%</b>
24 сентября 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	сентябрь	98,8	99,4	<b>98,8</b>
24 сентября 17:00	•••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	август	0,720	0,708	<b>0,740</b>
27 сентября 11:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	август	н/д	1,7%	
27 сентября 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	август	0,6%	-0,1%	
27 сентября 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	август	0,4%	0,8%	
28 сентября 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	август	н/д	16,4%	
28 сентября 9:00	•	Индекс потребительской уверенности от GfK в Германии	октябрь	н/д	-1,2	
28 сентября 9:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от Conference Board	сентябрь	114,5	113,8	
29 сентября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,5%	
29 сентября 12:00	••	Эк. настроения в еврозоне	сентябрь	115,0	117,5	
29 сентября 17:00	••	Отложенные продажи домов в США, м/м	август	н/д	-1,8%	
29 сентября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,481	
29 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,554	
29 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,474	
30 сентября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	сентябрь	50,2	50,1	
30 сентября 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	сентябрь	50,8	47,5	
30 сентября 4:30	•••••	PMI в промышленности КНР от Saixip	сентябрь	49,5	49,2	
30 сентября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,6%	
30 сентября 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	август	н/д	0,1%	
30 сентября 10:55	••	Безработица в Германии, %	сентябрь	5,4%	5,5%	
30 сентября 11:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	2й кв.	4,8%	4,8%	
30 сентября 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	сентябрь	н/д	0,4%	
30 сентября 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	сентябрь	0,1%	0,0%	
30 сентября 15:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	6,6%	6,6%	
30 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	351	
30 сентября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2845	
30 сентября 16:45	••	PMI Чикаго	сентябрь	66,7	66,8	
1 октября 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	1,3%	-5,1%	
1 октября 10:15	••	PMI в промышленности Испании	сентябрь	58,4	59,5	
1 октября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	н/д	60,9	
1 октября 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	55,2	55,2	
1 октября 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	58,5	58,5	
1 октября 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	58,7	58,7	
1 октября 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	сентябрь	56,3	56,3	
1 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,6%	0,3%	
1 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	0,2%	1,1%	
1 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
1 октября 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	60,5	60,5	
1 октября 17:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	август	0,3%	0,3%	
1 октября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	59,5	59,9	
1 октября 17:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	71,0	71,0	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полос 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	Еп+	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 +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.

