

### Цифры дня

**1900 п.**

... на этом уровне закрылся индекс РТС во вторник, максимум с 2011 года

**71 руб.**

... ниже этого уровня упал курс доллара во вторник

- Полагаем, что сегодня коррекционный настрой на мировых рынках может сохраниться
- Сегодня мы ожидаем незначительной коррекции пары доллар-рубль, с возможным возвращением выше отметки 71 руб.
- Учитывая слабо негативный внешний фон, полагаем, что сегодня индекс МосБиржи продолжит удерживаться в диапазоне 4250-4300 пунктов с тяготением к нижней границе диапазона
- До заседания ЦБР по ставке на этой неделе ОФЗ, скорее всего, продолжат торговаться в боковом диапазоне

## Корпоративные и экономические события

- Газпром ожидает в 2021 г. рекордную выручку, EBITDA более \$45 млрд
- СД Газпрома одобрил увеличение инвестпрограммы-2021 на треть, до 1,185 трлн руб.
- Электростанции РусГидро в 3 кв. увеличили производство электроэнергии на 2,1%, за 9 месяцев - снизили на 3,5%

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 на мировых рынках оптимизм инвесторов усилился.** Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: +0,7%; MSCI EM: +0,9%) смогли показать синхронный рост, чему способствовало ослабление доллара, рост цен на товарных рынках и успешный ход сезона отчетности американских корпораций. Статистика по рынку недвижимости по США оказалась слабой: число домов, строительство которых началось в США в сентябре снизилось до 1,555 млн, а количество разрешений на строительство уменьшилось до 1,589 млн, оказавшись хуже консенсус-прогнозов. Тем не менее, рынки слабо отреагировали на данные новости – внимание инвесторов в большей степени было сосредоточено на результатах корпораций. Так, представленная отчетность J&J и Haliburton оказалась в целом неплохой, что наряду с сохраняющимся спросом на бумаги технологических компаний, поддержало рынок. В результате индекс S&P500 (+0,7%) вырос пятую торговую сессию подряд и превысил уровень 4500 пунктов.

**По состоянию на утро среды настроения на мировых рынках оцениваются нами как слабо негативные.** Фьючерсы на американские и европейские индексы торгуются в символическом минусе: вышедшая после закрытия торгов отчетность Netflix хоть и оказалась сильной, но не смогла удивить инвесторов. Ключевые азиатские рынки акций утром показывают разнонаправленную динамику, цены на нефть Brent снижаются, как и на промышленные металлы. Сегодня ожидается публикация отчетностей IBM, Tesla и Verizon, которые, из-за дефицита чипов, могут не оказать поддержку рынкам. **Полагаем, что сегодня коррекционный настрой на мировых рынках может сохраниться.**

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent удерживаются чуть ниже 85 долл./барр. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 3,3 млн барр., а запасы бензинов снизились на 3,5 млн барр., запасы дистиллятов – на 3 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, особых сюрпризов мы не ожидаем. **Полагаем, что цены на нефть Brent пока продолжат консолидироваться в диапазоне 84-86 долл./барр.** в отсутствие новостей. Некоторому охлаждению котировок могут служить новости из КНР, где правительство активизировало усилия по сдерживанию рекордно высоких цен на уголь.

### Российский валютный рынок

В ходе вчерашних торгов доллар ослаб к ключевым валютам развитых и развивающихся стран, ведомый некоторым снижением среднесрочных долларовых ставок и дальнейшим ростом интереса инвесторов к рисковому активам. Оказала давление на американскую валюту и статистика по недвижимости, которая вышла заметно хуже ожиданий. Драйвером укрепления рубля выступали и растущие цены на нефть. **Сегодня мы ожидаем незначительной коррекции пары доллар-рубли, с возможным возвращением выше отметки 71 руб.**

### Российский рынок акций

**Вчера индекс МосБиржи (+0,7%) вернулся к росту, чему способствовали благоприятный внешний фон, возобновившийся рост цен на товарных рынках, а также крепость внутренних секторов.** Лучшее рынка выглядели бумаги финансового сектора: отскочили акции Сбера (+2,3%), а бумаги ВТБ (+2,9%) продолжили дорожать, достигнув максимума 2018 года. Фаворитами рынка также оказались бумаги горнодобывающей компании. Так, акции АЛРОСА (+3,3%) начали закрывать дивидендный разрыв, бумаги Полюса (+3,2%) росли на фоне укрепления цен на драгоценные металлы, а акции НорНикеля (+2,4%) подорожали вследствие благоприятной конъюнктуры на рынке палладия и меди. Тройка сталелитейщиков (НЛМК: +1,4%; Северсталь: +0,8%; ММК: +0,2%) также смогла показать рост капитализаций. Аутсайдером торгов стали бумаги акции РУСАЛа (-4,1%), которые рухнули со своих максимумов на фоне коррекции цен на алюминий. Восстанавливали потери предыдущего дня и бумаги нефтегазового сектора (Газпром: +1,4%; Сургутнефтегаз: +1,9%; ЛУКОЙЛ: +0,7%). Хуже рынка выглядели бумаги ГК ПИК (-2,5%), и сбрасывавшие локальную «перекупленность» акции МосБиржи (-2,0%), КАМАЗа (-3,3%) и Соллерса (-1,9%). **Учитывая слабо негативный внешний фон, полагаем, что сегодня индекс МосБиржи сегодня продолжит удерживаться в диапазоне 4250-4300 пунктов с тяготением к нижней границе диапазона.**

### Российский рынок облигаций

**Во вторник цены ОФЗ отыграли часть потерь понедельника, кривая доходности гособлигаций сместилась вниз на 1-4 б.п.** Покупки рублевых гособлигаций проходили на фоне продолжающегося роста нефтяных цен и повышения склонности к риску на глобальных рынках в связи с сильной корпоративной отчетностью в США. Валюты развивающихся стран вчера преимущественно укреплялись. Однако из-за роста доходности UST-10 локальные облигации EM преимущественно снижались в цене. Минфин РФ сегодня на аукционе планирует разместить один 10-летний выпуск классических ОФЗ-26239 с лимитом 20 млрд руб. Ожидаем размещение с премией по доходности к вчерашнему закрытию в размере 3-5 б.п. В силу относительно небольшого объема предложения нового госдолга считаем, что аукцион окажет нейтральное влияние на вторичный рынок. **До заседания ЦБР по ставке на этой неделе ОФЗ, скорее всего, продолжат торговаться в боковом диапазоне.**

## Корпоративные и экономические события

### Газпром ожидает в 2021 г. рекордную выручку, EBITDA более \$45 млрд

Газпром ожидает по итогам 2021 года рекордную выручку и EBITDA, которая (по консервативным оценкам) вырастет в два раза и превысит \$45 млрд, говорится в комментарии заместителя председателя правления концерна Фамила Садыгова.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** С учетом рекордных цен на газ и ростом объемов реализации мы также ожидаем рекордных показателей Газпрома по итогам этого года, что позволит выплатить также рекордные дивиденды. Вероятно, 35-40 руб./акцию, доходность – около 10-11%.

### СД Газпрома одобрил увеличение инвестпрограммы-2021 на треть, до 1,185 трлн руб.

Совет директоров Газпрома во вторник одобрил увеличение инвестиционной программы головной компании на 2021 год до 1 трлн 185,258 млрд руб. с первоначальных 902,413 млрд рублей, сообщил концерн. Компания верстала бюджет в конце 2020 года, следуя примененному в условиях кризиса 20-процентному сокращению инвестиционных и операционных расходов. В первоначальную версию бюджета была заложена среднегодовая цена экспорта газа в дальнее зарубежье на уровне \$170 за тысячу кубометров.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Увеличение инвестпрограммы – ожидаемое с учетом сильно изменившейся по сравнению с началом года конъюнктуры и корректировки планов Газпрома.

### Электростанции РусГидро в 3 кв. увеличили производство электроэнергии на 2,1%, за 9 месяцев – снизили на 3,5%

Общая выработка электроэнергии электростанциями РусГидро с учетом Богучанской ГЭС в 3 квартале 2021 г. выросла на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 35,79 млрд кВт.ч, сообщила компания. При этом рост производства на ГЭС и ГАЭС (без учета Богучанской ГЭС) составил 10,1%, до 27,8 млрд кВт.ч, выработка тепловых электростанций снизилась на 12,2%, до 4,8 млрд кВт.ч.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост выработки э/э происходил в условиях восстановления экономики, а также улучшения ситуации с водностью на некоторых ГЭС. Ожидаем хороших финансовых результатов по итогам квартала. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 0,989 руб./акция.

### Россети ожидают роста выручки в 2021 г. на 10% к прошлому году, другие финпоказатели также вырастут

Выручка Россетей в этом году может увеличиться на 10% к уровню прошлого года, сообщил глава компании Андрей Рюмин на заседании комитета по экономической политике в Совете Федерации. "В этом году мы видим рост выручки по сравнению с прошлым", - сказал он, отметив, что ожидания по выручке распространяются и на иные финпоказатели, но по ним прогноз динамики Рюмин не представил.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Увеличение выручки ожидается на фоне наращивания объемов передачи э/э в условиях уверенного спроса. Сохраняем положительный взгляд на бизнес Россетей.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	4 276	0,7%	0,8%	7,7%
Индекс РТС	1 900	1,3%	1,6%	11,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 877	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	190 000	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 520	0,7%	3,9%	3,7%
Dow Jones (DJIA)	35 457	0,6%	3,1%	4,4%
Dow Jones Transportation	15 304	0,1%	3,9%	8,6%
Nasdaq Composite	15 129	0,7%	4,6%	2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 507	-0,1%	3,5%	3,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 407	0,2%	2,3%	4,5%
Euronext 100	1 316	0,3%	2,7%	3,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 218	0,2%	1,2%	4,5%
DAX (Германия)	15 516	0,3%	2,4%	2,5%
CAC 40 (Франция)	6 670	0,0%	1,9%	3,3%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 265	0,2%	4,0%	3,5%
Taiex (Тайвань)*	16 888	-0,1%	3,3%	-4,1%
Kospi (Корея)*	3 016	-0,4%	2,4%	-2,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	66 776	0,0%	1,2%	8,7%
Bovespa (Бразилия)	110 673	-3,3%	-1,3%	1,7%
Hang Seng (Китай)*	26 119	1,3%	18,2%	9,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 585	-0,2%	0,7%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	61 759	0,1%	2,4%	5,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 136	0,7%	3,2%	3,0%
MSCI Emerging Markets	1 295	0,9%	2,7%	2,9%
MSCI Eastern Europe	297	0,7%	1,6%	7,4%
MSCI Russia	906	1,4%	2,4%	12,5%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	83,0	0,6%	2,9%	15,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	84,1	-0,5%	0,8%	14,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	82,8	-0,2%	2,9%	17,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,7	-0,5%	1,8%	14,6%
Медь (LME) спот, \$/т	10488	-7,2%	10,2%	12,7%
Никель (LME) спот, \$/т	20131	0,5%	6,0%	3,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3093	-1,7%	1,4%	7,7%
Золото спот, \$/унц*	1776	0,4%	-0,9%	0,7%
Серебро спот, \$/унц*	23,9	1,0%	3,5%	7,3%

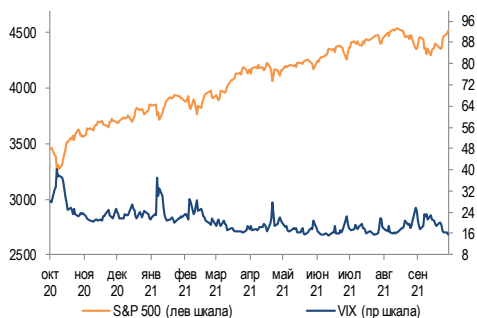
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	439,9	1,1	2,9	22,9
S&P Oil&Gas	442,6	0,8	1,6	31,2
S&P Oil Exploration	768,3	1,8	1,7	23,6
S&P Oil Refining	530,5	0,5	3,9	6,3
S&P Materials	218,3	0,9	7,4	13,2
S&P Metals&Mining	891,5	0,8	3,6	4,2
S&P Capital Goods	875,7	0,6	3,7	4,7
S&P Industrials	166,0	-0,6	5,2	18,0
S&P Automobiles	121,3	-0,6	5,4	18,2
S&P Utilities	334,8	1,3	2,4	0,1
S&P Financial	663,4	1,0	3,6	9,0
S&P Banks	443,5	1,1	3,7	12,5
S&P Telecoms	275,4	0,8	3,7	0,3
S&P Info Technologies	2 788,0	1,0	5,6	4,1
S&P Retailing	4 113	-0,1	5,6	3,5
S&P Consumer Staples	731,8	0,1	0,7	0,2
S&P Consumer Discretionary	1 516,5	-0,3	4,3	5,7
S&P Real Estate	290,4	0,4	2,6	0,2
S&P Homebuilding	1 682,7	-0,1	4,9	1,4
S&P Chemicals	863,7	0,5	4,1	6,4
S&P Pharmaceuticals	853,5	2,0	2,4	1,0
S&P Health Care	1 500,2	1,3	2,7	-2,0
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	11 543	1,0	3,2	4,2
Нефть и газ	9 828	0,1	-0,4	10,5
Эл/энергетика	2 247	0,6	2,1	6,7
Телекоммуникации	2 213	-0,3	0,7	-1,2
Банки	14 609	0,8	1,2	10,2
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,72	0,0	-0,4	0,5
Евро*	1,164	0,1	0,4	-0,7
Фунт*	1,380	0,0	1,0	1,0
Швейц. франк*	0,924	-0,1	0,0	0,4
Йена*	114,5	-0,1	-1,1	-4,4
Канадский доллар*	1,235	0,1	0,8	3,8
Австралийский доллар*	0,749	0,3	1,5	3,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	70,88	0,6	1,4	3,6
EURRUB	82,59	-0,1	1,2	4,4
Бивалютная корзина	76,18	-0,1	1,3	4,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,038	-0,3	-0,3	1,8
US Treasuries 2 yr	0,391	-3,4	3,3	17,6
US Treasuries 10 yr	1,644	4,4	10,8	33,4
US Treasuries 30 yr	2,095	6,2	6,7	24,8
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,072	0,0	-0,1	0,1
LIBOR 1M	0,086	0,0	0,0	0,2
LIBOR 3M	0,132	0,9	1,0	0,8
EURIBOR overnight	-0,589	-0,6	0,1	0,3
EURIBOR 1M	-0,561	0,2	0,2	0,1
EURIBOR 3M	-0,548	0,3	0,3	0,0
MOSPRIME overnight	7,120	6,0	19,0	16,0
MOSPRIME 3M	7,800	2,0	3,0	35,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,7	-2,6	-2,3
CDS High Yield (USA)	297	-3,9	-14,4	10,9
CDS EM	178	-2,2	-7,9	7,9
CDS Russia	83	0,0	-5,2	-4,3
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	10,2	1,0	0,1	-0,5%
Роснефть	8,9	0,4	0,1	-0,7%
Лукойл	103,0	0,6	1,9	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,2	0,2	0,1	-0,5%
Газпром нефть	36,7	-0,5	0,8	0,2%
НОВАТЭК	266	0,3	2,0	0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	32,4	2,3	5,0	0,0%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	22,9	0,4	1,1	0,5%
НЛМК	30,8	0,4	0,6	0,2%
ММК	12,8	0,0	-0,1	0,3%
Мечел ао	4,8	0,1	0,5	50,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	20,5	2,1	-0,1	-0,1%
ВТБ ао	1,5	2,6	0,0	-2,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	9,6	0,3	0,2	6,6%
Магнит ао	17,7	1,4	-0,1	0,4%

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

## Рынки в графиках

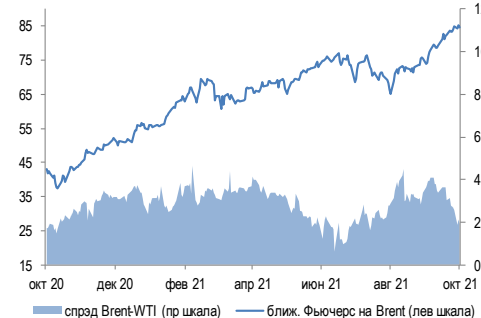
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США коррекционные настроения ослабли, - рынок продолжает удерживаться в повышательном тренде и вновь пытается тяготеть к пикам года. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также стартовавший сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Риски усиления коррекционных настроений и ухода S&P500 в зону 4100-4300 пунктов пока сохраняются.

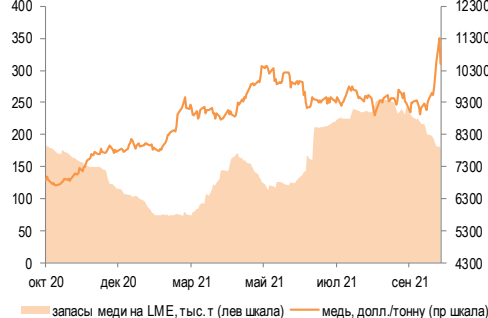
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 сантимерт и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent выше 80 долл./барр.

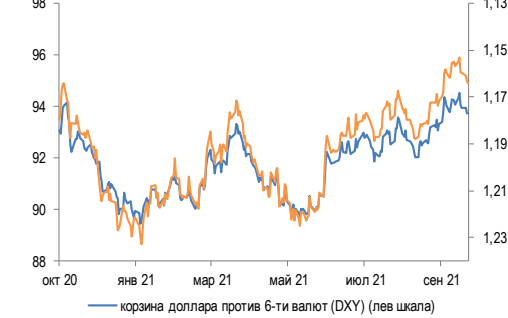
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

С конца сентября наблюдается устойчивый рост инфляционных ожиданий, на этом фоне рынок промышленных металлов демонстрирует внушительный рост. Продолжаем позитивно смотреть на алюминий и никель, по ним ожидаем сохранение позитивной динамики. От меди ждем консолидации на текущих отметках.

Динамика отдельных валютных пар

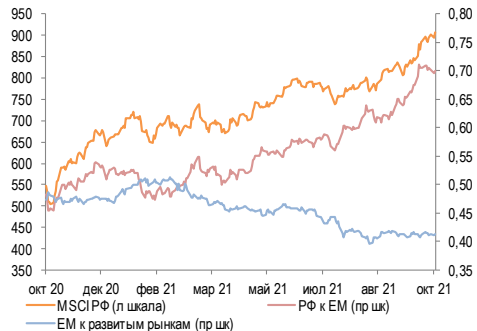


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих аппетит к риску. Пара торгуется у нижней границы диапазона 1,15-1,20, Риск развития отката евро к доллару и локального ухода европейской валюты в паре с долларом в октябре в более низкий диапазон мы оцениваем как ощутимый.

Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость рынков энергоносителей дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

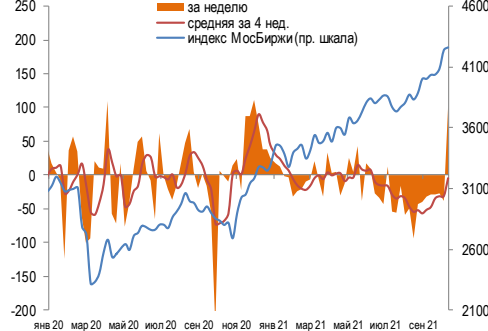
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent пытается закрепиться ниже 24х. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

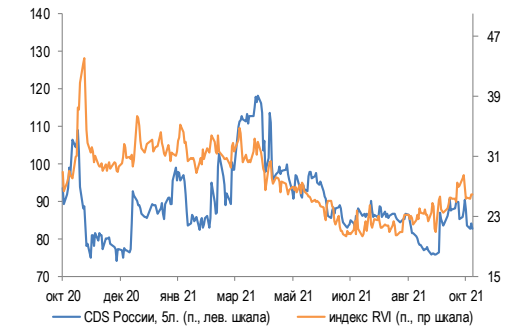
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 15 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 93 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI подросли на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывают по-прежнему на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

## Рынки в графиках

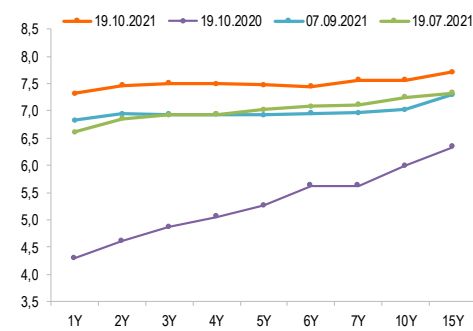
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. Инвесторы отыгрывают уже прошедшее повышение ключевой ставки и ожидаемое дальнейшее ужесточение ДКП. Мы прогнозируем повышение ставки до 7,5% на ближайших заседаниях.

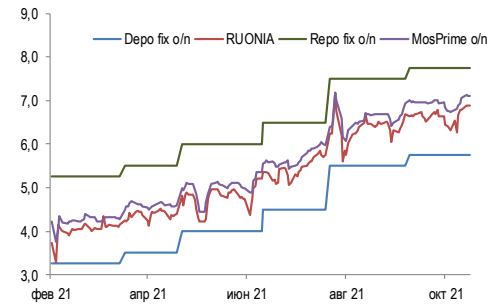
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ уплощается, что отражает ожидание приближения ЦБР к пику повышения ставок.

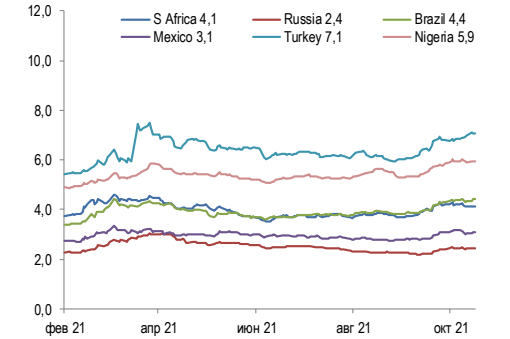
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиулina указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно.

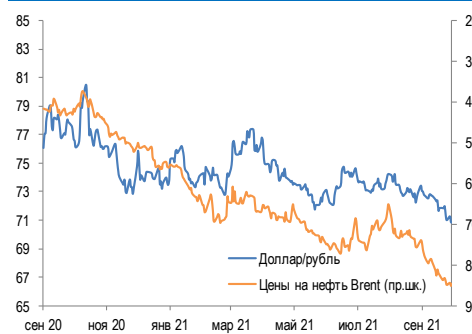
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания 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.

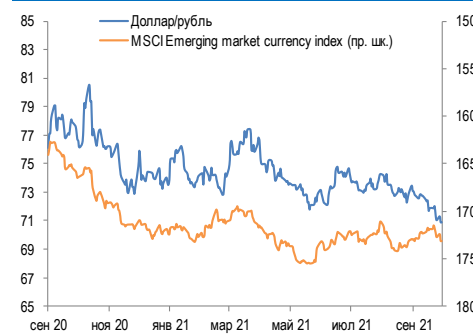
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок несколько "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невнятность внешнего фона и новости о склонности США несколько ужесточить санкционные ограничения, может наблюдаться замедление темпов укрепления национальной валюты.

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 рисков по КНР.

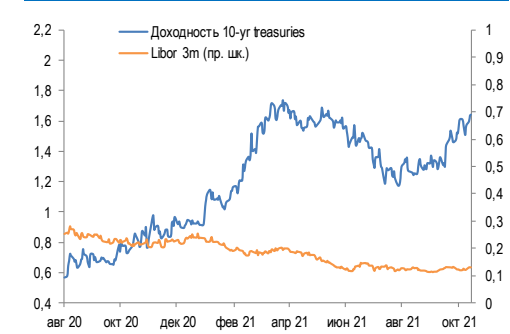
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS перешли к росту, достигнув рекордных значений, что поддерживает спрос на драгметаллы. Ожидаем продолжения позитивной динамики на рынке драгоценных металлов на фоне неуверенной позиции доллара США.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики и высокой инфляции. Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% выглядит все более реальной. 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	888,0	4 276	14%	1,5	4,9	7,3	1,2	-	-	29%	16%	-	13	110 209	0,7	0,8	15,4	30,0
Индекс РТС	-	1 900	-	1,5	4,7	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	1,3	1,6	21,2	36,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	122,6	367,0	12%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	21	18 878	0,6	0,6	33,5	72,6
Новатэк	80,9	1 889,0	6%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	26	1 839	-0,5	-1,1	24,4	50,0
Роснефть	95,6	639,7	15%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	3 620	-0,2	-0,2	17,6	47,0
Лукойл	71,9	7 355	4%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	5 570	0,2	0,3	16,9	42,3
Газпром нефть	34,5	516,3	-1%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	486	-1,7	0,5	22,5	62,9
Сургутнефтегаз, ао	18,8	37,3	53%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	21	976	0,3	1,3	15,2	3,3
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,0	39%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	1 648	1,8	-1,2	5,0	-4,5
Татнефть, ао	17,6	571,5	15%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	26	1 575	0,1	-1,2	19,5	11,6
Татнефть, ап	1,1	522,8	11%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	535	-0,2	-1,1	15,9	10,1
Башнефть, ао	3,3	1 577	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	44	1,4	1,5	9,9	-5,1
Башнефть, ап	0,5	1 179	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	80	0,2	0,2	15,8	1,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>451,2</b>		<b>17%</b>	<b>1,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,8</b>	<b>1,1</b>	<b>20%</b>	<b>41%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>25,0</b>	<b>3 205</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>17,8</b>	<b>26,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	113,2	371,6	6%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	22	14 731	1,8	-1,7	25,8	37,1
Сбербанк, ап	4,8	338,5	9%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	19	1 698	1,6	-2,5	22,4	40,6
ВТБ	10,4	0,0569	-5%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	5 794	2,5	2,4	23,7	50,9
БСП	0,6	85,7	11%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	25	38	1,1	-1,1	36,4	65,5
МосБиржа	5,8	179,5	9%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	22	2 027	-2,2	-2,2	7,4	12,5
АФК Система	3,9	28,9	59%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	24	939	1,7	1,1	-0,6	0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>138,6</b>		<b>15%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>1,4</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,7</b>	<b>25 227</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>19,2</b>	<b>34,6</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	51,0	23 508	6%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	22	8 119	1,8	3,8	-6,0	-0,8
РусАл	16,8	79	7%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	44	6 721	-6,5	1,7	65,6	121,7
АК Алроса	13,7	131,5	14%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	33	4 922	2,2	-8,1	3,1	33,7
НЛМК	18,7	220,8	31%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	29	4 186	0,9	0,9	-7,4	5,6
ММК	10,9	69,4	24%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	2 868	-0,8	-2,9	10,7	24,4
Северсталь	19,5	1 646,6	23%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	26	4 194	1,0	3,4	-3,3	25,2
ТМК	1,4	95,0	-30%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	58	1,1	-1,3	46,4	55,4
Полус Золото	26,7	13 903	18%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	24	2 905	3,3	9,5	0,6	-8,7
Полиметалл	9,0	1 349,5	21%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	24	2 727	2,5	6,6	-15,4	-22,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>167,6</b>		<b>13%</b>	<b>2,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,7</b>	<b>4,7</b>	<b>12%</b>	<b>19%</b>	<b>45%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>34,1</b>	<b>36 699</b>	<b>0,6</b>	<b>1,5</b>	<b>10,5</b>	<b>26,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	5,2	9 146	-25%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	33	139	3,3	7,5	52,9	54,3
ФосАгро	10,9	5 978	-20%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,6	29	1 028	-0,5	6,9	27,5	90,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,2</b>		<b>-22%</b>	<b>2,6</b>	<b>7,6</b>	<b>12,9</b>	<b>5,3</b>	<b>14%</b>	<b>56%</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>30,8</b>	<b>1 167</b>	<b>1,4</b>	<b>7,2</b>	<b>40,2</b>	<b>72,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	93,6	27%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	132	-0,5	2,6	0,9	-3,2
МТС	9,0	318,3	23%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	504	-0,3	0,0	0,7	-3,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,3</b>		<b>25%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>	<b>9,5</b>	<b>11,0</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>17</b>	<b>636</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,5</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	0,882	13%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	14	31	0,8	1,2	8,2	-2,0
Юнипро	2,5	2,767	12%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	135	-0,5	-1,9	2,1	-0,9
ОГК-2	1,2	0,756	15%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	24	201	4,4	7,2	10,9	3,6
ТГК-1	0,6	0,012	2%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	25	147	3,7	4,1	7,0	5,6
РусГидро	5,2	0,843	19%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	18	664	0,2	3,6	8,0	7,7
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,026	55%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	712	-0,1	0,4	14,1	-5,4
Россети, ао	4,0	1,438	-16%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	22	315	-0,6	2,6	13,2	-18,0
Россети, ап	0,1	2,175	-33%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	29	43	7,2	9,2	19,5	-1,2
ФСК ЕЭС	3,5	0,197	9%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	141	0,6	1,1	-3,4	-11,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,0</b>		<b>8%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>6,0</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>21,4</b>	<b>2389</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>8,8</b>	<b>-2,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,4	69,2	20%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,0	17	450	-0,9	-1,7	1,9	-2,8
Транснефть, ап	3,5	157 600	25%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	23	176	-0,5	-2,7	0,8	12,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,8</b>		<b>22%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>35%</b>	<b>16%</b>	<b>33%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>19,9</b>	<b>626,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>4,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,1	2 371	39%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	801	1,0	-1,7	0,1	-14,1
Магнит	9,1	6 326	15%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	1 278	0,5	-2,3	24,3	11,6
М.Видео	1,5	610,6	50%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	21	387	-2,2	0,6	0,0	-14,2
Детский мир	1,4	134,0	30%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	20	321	-0,7	-1,9	-4,4	-1,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,1</b>		<b>34%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,4</b>	<b>11,3</b>	<b>4,4</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>20</b>	<b>2787</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>5,0</b>	<b>-4,5</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	759,8	12%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	35	-0,3	0,4	3,5	-12,3
ПИК	11,5	1 229,0	24%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	36	1 840	-4,0	-7,2	18,3	105,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,6</b>		<b>18%</b>	<b>1,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,6</b>	<b>2,7</b>	<b>7%</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>1875</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>10,9</b>	<b>46,6</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	27,6	5 468	19%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	24	2 734	0,3	-1,8	7,1	6,0
QIWI	0,6	682	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	28	120	3,3	7,2	-8,1	-10,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>30,5</b>		<b>19%</b>	<b>1,8</b>	<b>17,5</b>	<b>49,1</b>	<b>2,3</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>27,2</b>	<b>3 040</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>14,9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года



## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 октября 12:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	август	н/д	0,1%	<b>-1,3%</b>
19 октября 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	сентябрь	1,720	1,721	<b>1,589</b>
19 октября 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	сентябрь	1,630	1,580	<b>1,555</b>
19 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Procter&Gamble, Halliburton, Philipp Morris, Johnson&Johnson				
20 октября 4:30	••	Цены на жилье в КНР, т/г	сентябрь	н/д	4,2%	<b>3,8%</b>
20 октября 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	сентябрь	3,85%	3,85%	<b>3,85%</b>
20 октября 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	сентябрь	0,4%	0,7%	<b>0,3%</b>
20 октября 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	сентябрь	0,5%	0,4%	
20 октября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,283	6,088	
20 октября 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,888	-0,024	
20 октября 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,713	-1,958	
20 октября	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Verizon				
20 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM, Tesla				
21 октября 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	октябрь	н/д	112	
21 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	297	293	
21 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2548	2593	
21 октября 17:00	•	Индекс потребительской уверенности в еврозоне (предв.)	октябрь	-5,3	-4,0	
21 октября 17:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	октябрь	6,00	5,88	
21 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Freerog-McMoRan, AT&T				
22 октября 10:15	•••	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	н/д	55,0	
22 октября 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	н/д	56,2	
22 октября 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	56,9	58,4	
22 октября 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	55,0	56,2	
22 октября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	57,5	58,6	
22 октября 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	55,4	56,4	
22 октября 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,00%	6,75%	
22 октября 16:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	н/д	60,7	
22 октября 16:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	н/д	54,9	
22 октября	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует AmEx, Schlumberger				

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	НорНикель	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русатом	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
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русатом	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

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

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

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

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

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

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

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

