

Цифры дня

6,5%

... составила ключевая ставка
ЦБР, после заседания в
пятницу, рост на 1 п.п

2,5%

... снижался индекс Shanghai
Composite на утро
понедельника

- По состоянию на утро понедельника внешний фон оценивается нами как негативный
- Ожидаем удержания доллара в нижней части диапазона 73,5-75,5 рублей, с возможным переходом к середине
- Полагаем, что индекс МосБиржи будет тяготеть к уровню 3700 пунктов
- Ждем, что сегодня торги ОФЗ будут проходить в боковом диапазоне. В течение недели в фокусе внимания будет заседание ФРС

Корпоративные и экономические события

- Распадская сократила во 2 квартале добычу угля на 21%, продажи концентрата - на 8%

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 на развитых рынках сохранялись оптимистичные настроения. Индекс развитых рынков MSCI World (+0,8%) обновил исторический максимум, чему способствовали неплохие статистические данные по PMI. Так, предварительное значение по PMI в промышленности в США в июле составило 63,1 пунктов, что немного выше консенсус-прогноза Bloomberg, а в секторе услуг – 59,8 пунктов. Оба показателя указали на рост деловой активности в стране. Аналогичные показатели в Еврозоне составили 62,6 пунктов и 60,4 пунктов соответственно, что оказало поддержку европейскому фондовому рынку: ключевые индексы еврозоны выросли на 1,0-1,3%.

Американские фондовые индексы, ведомые «фишками» hi-tech, обновили исторический максимум: индекс S&P500 (+1%) закрылся выше уровня 4400 пунктов, аналогичный рост показал и NASDAQ Composite. Решающую поддержку рынку США оказал сезон отчетности. На данный момент отчетность за второй квартал уже предоставили 24% компаний S&P500, при этом у 88% из них результаты оказались лучше консенсус-прогнозов, что позволяет инвесторам перезакладывать ожидания по прибылям еще не отчитавшихся компаний в сторону повышения.

Давление на развивающиеся рынки в конце недели вернулось (MSCI EM: -1,1%) преимущественно из-за Китая, который может ужесточить регулирование технологических компаний. **По состоянию на утро понедельника внешний фон оценивается нами как негативный.** Азиатские рынки демонстрируют негативную динамику, сырьевые рынки – разнонаправленную. Американские и европейские индексы откатываются от уровней закрытия пятницы, но умеренно.

На этой неделе активно отчитываются технологические гиганты в США. Так, сегодня ожидается публикация отчетности Tesla, во вторник финансовые результаты за второй квартал представят Apple, Microsoft и Alphabet, а в четверг – Amazon.

Товарные рынки

Как ожидалось, цены на нефть будут подвержены повышенной волатильности. Так, октябрьский фьючерс на Brent начинает неделю со снижения более чем на 1%. На первый план снова выходят опасения, связанные с растущим числом заболевших коронавирусом. Также есть риски по китайскому спросу: на фоне высоких текущих цен и политики государства по сокращению выбросов (так, квоты на импорт для частных НПЗ были сокращены на треть на этот год) импорт сырой нефти в июне сократился до минимума с 2013 г., и такая ситуация может продлиться и дальше. Статистика по числу буровых в США показала снова рост, правда, скромный, на 7 шт - до 387, максимум с апреля 2020 г. Тем не менее, высокие цены на нефть также могут стимулировать восстановление добычи в Америке, что будет оказывать потенциальное давление на баланс рынка нефти.

Сегодня мы полагаем, что цены на нефть Brent будут находиться под давлением, ориентир 70-72 долл./барр.

Российский валютный рынок

Курс доллара по итогам торгов в пятницу не показал значимых изменений, несмотря на укрепляющуюся нефть. Доллар продолжил укрепление, но не показал значимой динамики на фоне консервативного отношения глобальных инвесторов к активам развивающихся стран. Евро остался фактически неизменным к концу дня. Сегодня наступает налоговый период. По состоянию на утро понедельника сдерживающими событиями отката рубля могут выступить, удорожание нефти, налоговый период и итоги заседания ФРС. **Сегодня мы ожидаем удержания доллара в нижней части диапазона 73,5-75,5 рублей, с возможным переходом к середине.**

Российский рынок акций

В пятницу Индекс МосБиржи (-0,5%) скорректировался после 3 дней восстановительного роста. Основное падение пришлось на «фишки» нефтегазового сектора (Газпром: -1,3%; Новатэк: -1,0%; Роснефть: -0,9%) из-за внутрисуточной потери импульса к росту нефтяных котировок. Слабо выглядели золотодобытчики (Petrovavlovsk: -2,8%; Полюс -1,7%; Polymetal: -1,4%) на фоне просадки цен на золото. Под давлением находились бумаги финансового сектора (Сбер: -0,3%; ВТБ: -0,1%), однако смогли к концу дня компенсировать часть внутрисуточных потерь. В противовес рынку росли акции РУСАЛа (+4%), который во вторник представит операционный результат за 2 кв. Неплохую динамику показали и ряд других представителей металлургического и горнодобывающего сектора (ММК: +2%; Северсталь: +0,2%; Распадская: +2%, Мечел: +1,7%). Сохранялся спрос на отдельные акции технологического сектора (HH.ru: +2,4%; Yandex: +0,6%).

Учитывая неблагоприятный внешний фон, полагаем, что сегодня индекс МосБиржи будет тяготеть к уровню 3700 пунктов. Сегодня финансовые результаты за второй квартал представит Лента.

Российский рынок облигаций

Реакция рынка ОФЗ на повышение ключевой ставки сразу на 100 б.п. и пересмотр макропрогноза оказалась сдержанной. В пятницу доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,98% годовых (-4 б.п.), доходность 1-летних ОФЗ выросла до 6,56% (+3 б.п.). Повышение ставки 23 июля совпало с ожиданиями рынка и было отыграно за последние две недели: доходность 1-летних ОФЗ выросла на 19 б.п., 10-летних – снизилась на 23 б.п. Новый макропрогноз регулятора предполагает, что повышение ставки с большой вероятностью продолжится в этом году. **Мы ждем повышения ставки до 7%. В данном случае доходность 1-летних ОФЗ может подрасти еще на 30-50 б.п.** Позитивная реакция длинных ОФЗ на текущее ужесточение денежно-кредитной политики, на наш взгляд, справедливо отражает ожидания замедления инфляции в долгосрочной перспективе в результате усилий ЦБР. **Сегодня ожидаем, что торги ОФЗ будут проходить в боковом диапазоне. В течение недели в фокусе внимания будет заседание ФРС.**

Корпоративные и экономические события

ЦБР повысил ставку до 6,5% (+100 б.п.)

На заседании 23 июля ЦБР повысил ставку до 6,5%. Регулятор отметил несколько факторов, которые повлияли на данное решение: (1) инфляция в июне - июле составила 6,5%, что существенно превышает целевой ориентир в 4%, (2) экономика восстанавливается быстрыми темпами, (3) спрос на кредиты находится на максимальном уровне за последние несколько лет и ЦБР видит риски перегрева в кредитовании населения.

ЦБР отмечает, что на прогнозном горизонте проинфляционные риски преобладают: (1) инфляционные ожидания населения и бизнеса высокие, (2) мировые ЦБ могут начать сокращение монетарных стимулов и это несет риски ослабления валют развивающихся стран, (3) пандемия обуславливает дефицит рабочей силы и рост издержек производителей. С учетом новых данных ЦБР обновил макро экономический прогноз. Прогноз роста экономики России на этот год повышен до 4 – 4,5% (ранее 3 – 4%), прогноз цен на нефть повышен до 65 долл. (+5 долл.), прогноз по инфляции повышен до 5,7 – 6,2% (ранее 4,7 – 5,2%). Новый прогноз ЦБР по ключевой ставке до конца 2021 года предполагает диапазон 6,5-7,1%. На 2022 год оценка повышена с 5,3 - 6,3% до 6,0 – 7,0%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Новый макроэкономический прогноз, а также прогноз регулятора по ключевой ставке на 2021 – 2022 годы предполагают, что ЦБ считает более вероятным дальнейшее повышение ставки, чем сохранение на уровне 6,5%. В базовом сценарии мы ждем повышения ставки в сентябре до 7,0% годовых и сохранения на этом уровне до середины 2022 г. По мере замедления инфляции в 2023 году ставка может быть снижена до 5,5%.

Распадская сократила во 2 квартале добычу угля на 21%, продажи концентрата - на 8%

Распадская сократила во 2 квартале 2021 года добычу угля на 21% по сравнению с 1 кварталом, до 5,098 млн тонн, говорится в сообщении компании. Продажи концентрата в прошлом квартале упали на 8%, до 3,428 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально оцениваем операционные результаты Распадской. Снижение добычи было вызвано производственной необходимостью: на шахтах "Распадская" и "Алардинская" осуществляли ремонт лавы, а на шахте "Осинниковская" - доработку лавы. Остальные шахты компании увеличили объем добычи за квартал. Снижение реализации связано с логистическими ограничениями поставок в направлении Дальнего Востока на фоне роста экспортных отгрузок и начала сезона ремонтных работ на сетях РЖД. Несмотря на более низкие операционные результаты, чем в 1 квартале, мы полагаем, что рост цен на уголь может компенсировать сокращение объемов реализации и обеспечит Распадской неплохие финансовые результаты по итогам 2 квартала.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 735	-0,5%	1,1%	-2,5%
Индекс РТС	1 596	-0,2%	-0,5%	-4,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 600	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	157 530	-0,8%		
США				
S&P 500	4 412	1,0%	2,0%	3,1%
Dow Jones (DJIA)	35 062	0,7%	1,1%	1,8%
Dow Jones Transportation	14 756	0,7%	1,8%	-1,5%
Nasdaq Composite	14 837	1,0%	2,8%	3,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 390	-0,3%	3,3%	2,8%
Европа				
EUROtop100	3 324	1,1%	1,0%	0,0%
Euronext 100	1 280	1,2%	1,7%	-0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 028	0,9%	0,3%	-1,5%
DAX (Германия)	15 669	1,0%	0,8%	0,4%
CAC 40 (Франция)	6 569	1,3%	1,7%	-0,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 809	0,9%	-1,7%	0,1%
Taiex (Тайвань)*	17 404	-1,0%	-2,2%	-4,7%
Kospi (Корея)*	3 228	-0,8%	-0,5%	-1,4%
BRICS				
JSX All Share (ЮАР)	68 064	1,0%	5,0%	2,8%
Bovespa (Бразилия)	125 053	-0,9%	-0,7%	-1,7%
Hang Seng (Китай)*	26 442	-3,2%	-3,8%	-9,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 462	-2,5%	-2,2%	-4,0%
BSE Sensex (Индия)*	53 062	0,2%	-0,1%	0,3%
MSCI				
MSCI World	3 072	0,8%	3,3%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 311	-1,1%	-0,4%	-4,9%
MSCI Eastern Europe	269	-0,4%	0,9%	-3,1%
MSCI Russia	756	-0,4%	2,3%	-4,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	72,3	0,3%	0,6%	-1,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,0	-1,0%	6,2%	-3,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,4	-1,0%	7,4%	-3,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,5	-0,9%	7,0%	-3,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9495	0,8%	1,1%	0,4%
Никель (LME) спот, \$/т	19373	2,4%	1,7%	7,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2492	1,0%	1,0%	3,3%
Золото спот, \$/унц*	1807	0,3%	-0,3%	1,6%
Серебро спот, \$/унц*	25,3	0,5%	0,5%	-3,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	367,2	-0,4	-0,3	-12,2
S&P Oil&Gas	329,9	-1,6	-0,5	-13,8
S&P Oil Exploration	631,3	0,1	-1,5	-18,7
S&P Oil Refining	513,1	0,7	0,8	-0,6
S&P Materials	209,1	0,5	1,8	-4,3
S&P Metals&Mining	893,6	0,4	1,6	1,1
S&P Capital Goods	875,8	0,4	1,6	1,2
S&P Industrials	130,9	-0,7	0,3	-4,8
S&P Automobiles	94,1	-0,9	-0,1	-5,2
S&P Utilities	334,0	1,3	-0,9	2,6
S&P Financial	602,6	0,1	0,3	-2,0
S&P Banks	386,5	-0,2	-0,5	-5,0
S&P Telecoms	276,0	2,7	3,2	4,5
S&P Info Technologies	2 713,4	1,0	2,8	6,4
S&P Retailing	4 195	1,1	2,8	6,6
S&P Consumer Staples	737,1	1,2	0,6	2,5
S&P Consumer Discretionary	1 476,6	0,9	2,9	3,7
S&P Real Estate	289,3	0,9	0,1	3,4
S&P Homebuilding	1 763,5	3,2	7,3	4,9
S&P Chemicals	837,1	0,8	1,2	0,8
S&P Pharmaceuticals	875,9	1,1	2,3	4,4
S&P Health Care	1 531,6	1,2	2,2	4,5

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 387	-0,2	-0,1	0,9
Нефть и газ	8 340	-0,8	-1,3	-5,8
Эл/энергетика	2 093	0,3	-1,9	-6,8
Телекоммуникации	2 196	0,0	-1,7	-8,0
Банки	12 486	0,0	-0,2	-0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,82	-0,1	-0,1	1,1
Евро*	1,178	0,1	-0,2	-1,2
Фунт*	1,375	0,0	0,6	-1,0
Швейц. франк*	0,919	0,1	-0,1	0,1
Йена*	110,3	0,2	-0,8	0,3
Канадский доллар*	1,259	-0,2	1,3	-2,0
Австралийский доллар*	0,735	-0,2	0,1	-2,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,76	-0,1	0,4	-1,6
EURRUB	87,15	-0,3	1,1	-1,2
Бивалютная корзина	79,92	-0,5	1,1	-1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3М	0,038	-0,3	0,3	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,196	-0,4	-2,0	-7,0
US Treasuries 10 yr	1,255	-2,4	6,6	-27,0
US Treasuries 30 yr	1,896	-2,0	7,7	-25,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	-0,4	-0,6	-0,5
LIBOR 1М	0,086	-0,1	0,3	-0,5
LIBOR 3М	0,129	-0,9	-0,5	-1,8
EURIBOR overnight	-0,585	-0,1	-0,1	-0,4
EURIBOR 1М	-0,560	-0,7	-0,3	-0,7
EURIBOR 3М	-0,544	0,2	0,4	-0,6
MOSPRIME overnight	5,970	-9,0	6,0	49,0
MOSPRIME 3М	6,820	0,0	4,0	44,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	-0,7	-3,9	0,6
CDS High Yield (USA)	281	-3,4	-15,6	8,3
CDS EM	161	-1,3	-6,1	8,2
CDS Russia	86	0,0	-4,1	3,1

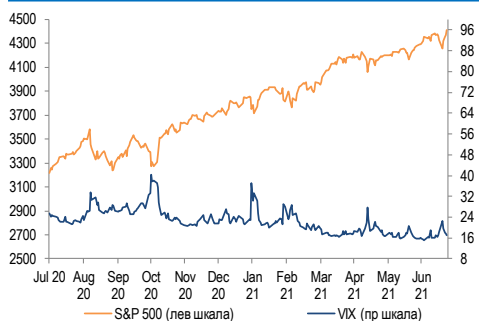
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,7	-1,5	0,0	-0,6%
Роснефть	7,4	-1,1	-0,2	-0,7%
Лукойл	86,8	0,2	1,1	0,0%
Сургутнефтегаз	4,4	0,1	-0,2	-0,7%
Газпром нефть	28,7	0,2	-0,2	0,5%
НОВАТЭК	209	-0,8	-1,0	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,9	-0,2	-0,6	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	23,5	0,1	1,1	0,0%
НЛМК	33,2	0,1	1,1	-0,1%
ММК	11,5	0,2	0,8	0,6%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,0	48,3%
Банки				
Сбербанк	16,0	0,2	-0,1	-0,1%
ВТБ ао	1,2	1,5	0,0	-0,8%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	-0,2	-0,1	-0,8%
Магнит ао	13,8	0,0	-0,3	0,0%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

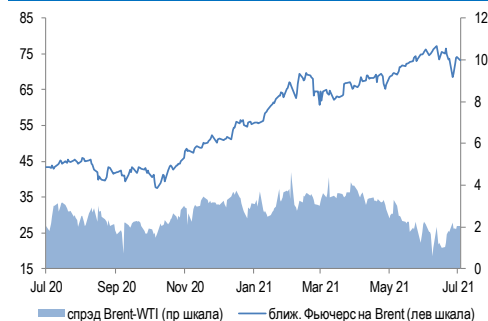
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок на старте сезона отчетности начал «проседать» на фоне неуверенных прогнозов по прибылям банков и роста опасений относительно потребительской активности. Мы осторожно смотрим на S&P500, опасаясь, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок могут способствовать развитию коррекции, несмотря на ожидаемый хороший сезон отчетности. S&P500, по нашему мнению, попытается закрепиться в зоне 4100-4300 пунктов, ближайшей целью отката выступает его нижняя граница.

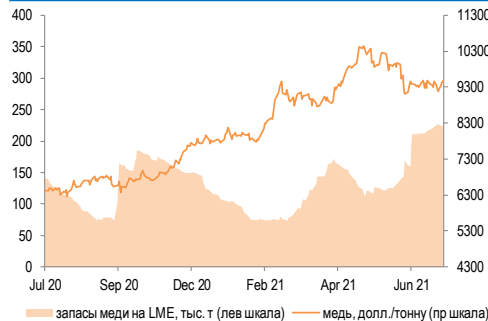
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Смотрим консервативно на рынок нефти до конца лета, отмечая его «перекупленность» и отсутствие особых драйверов для роста. Сделка ОПЕК+ повышает риск наращивания предложения и ухода рынка в дисбаланс с учетом недостаточного активного роста спроса и непростой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет предпринимать попытки закрепиться ниже нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. в ближайшее время. Мы рассчитываем, что эти попытки будут носить локальный характер.

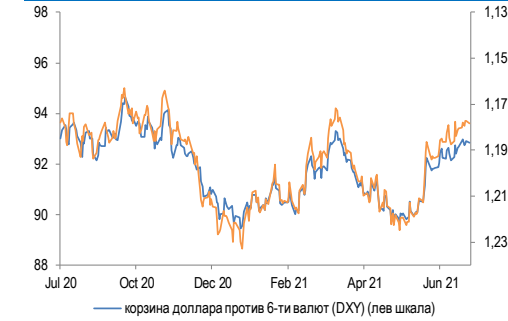
Цены и запасы меди на LME



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, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

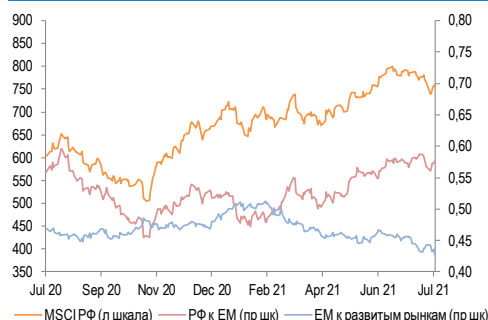
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается ниже отметки 1,20 на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Риск дальнейшего отката евро, с локальным уходом в район 1,15-1,17, с тестом минимумов марта пока сохраняется. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM начала ухудшаться из-за обвала нефтяных котировок. Видим риск дальнейшего ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за перспективы сохранения коррекционных настроений на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС.

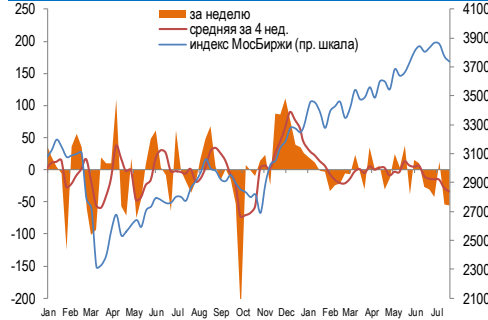
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

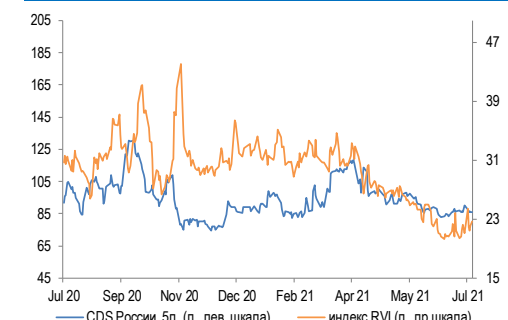
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 23 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 55 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

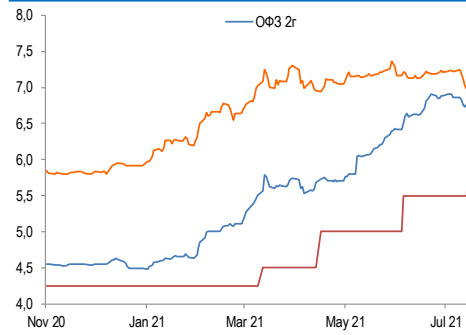


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать вслед за ухудшением ситуации на рынке нефти и дефицита идей. Но они по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

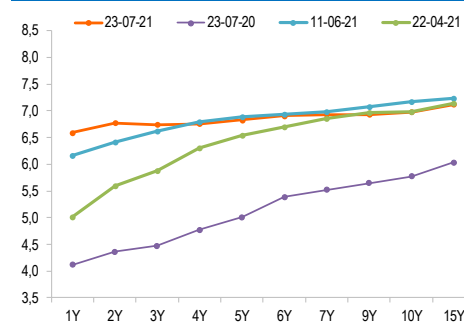
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

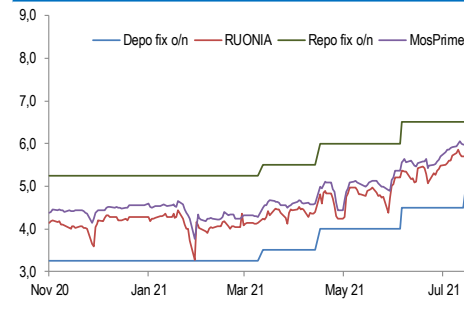
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инвесторы ожидают, что рост инфляции до 6,5% в июне – июле и ужесточение ДКП носят временное явление. В долгосрочной перспективе рынок ожидает возвращения инфляции к 4% и снижения ключевой ставки в диапазон 5 – 6%. На этом фоне уменьшение угла наклона кривой ОФЗ считаем справедливым. В августе – сентябре премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться до нуля.

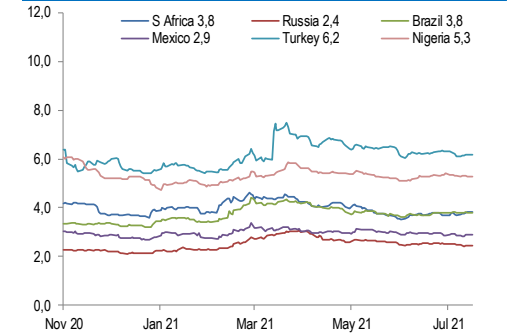
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 июля до 6,5% (+225 б.п. с начала года) и с высокой вероятностью продолжит ужесточение денежно-кредитной политики. Новый прогноз ЦБР по ключевой ставке до конца 2021 года предполагает диапазон 6,5-7,1%. На 2022 год оценка повышена с 5,3 - 6,3% до 6,0 – 7,0%. Ожидаем, что ставки межбанковского кредитования до конца этого года вырастут, следом за ключевой ставкой.

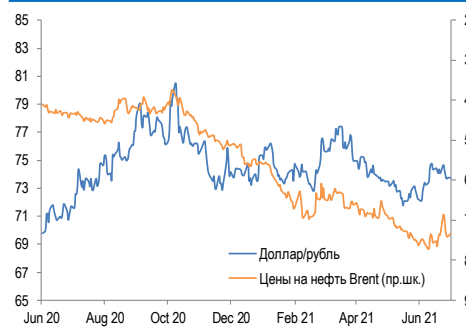
Доходность евробондов EM 10y, %



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 евробондов 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.

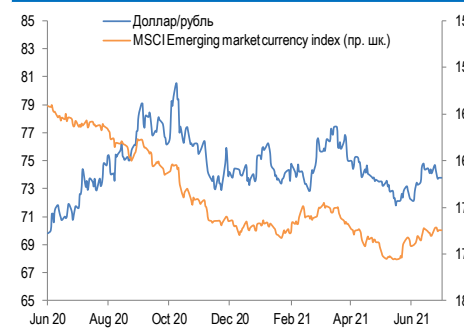
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ключевые факторы, влияющие на рубль в краткосрочной перспективе: баланс спроса и предложения на нефтяном рынке, перспективы сворачивания монетарных стимулов США, повышение ставки ЦБР, рост заболеваемости Covid-19 в России и в мире, активизация зарубежного туризма и спрос населения на валюту. С учетом этих переменных ожидаем, что доллар будет балансировать в диапазоне 73,5 – 75,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

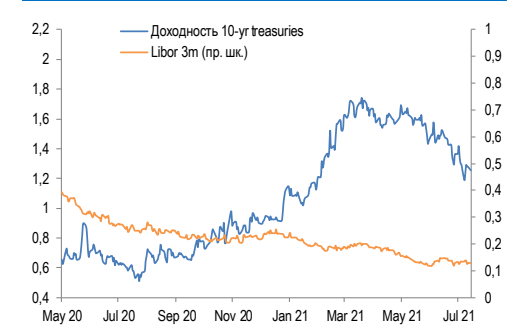
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем некоторого восстановления котировок золота.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением – ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долл. ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. 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	752,2	3 735	23%	1,4	4,6	6,8	1,0	-	-	26%	15%	-	12	52 536	-0,5	1,1	3,4	13,5	
Индекс РТС	-	1 596	-	1,4	4,5	6,8	1,0	-	-	26%	15%	-	17	-	-0,2	-0,5	5,0	15,0	
Нефть и газ																			
Газпром	89,7	279,5	25%	1,2	3,9	4,4	0,5	12%	79%	30%	18%	1,1	19	10 779	-1,3	0,2	19,9	31,4	
Новатэк	63,3	1 538,4	11%	5,1	12,9	14,6	3,0	29%	59%	39%	34%	1,3	25	1 472	-0,7	-0,3	9,0	22,2	
Роснефть	78,5	546,4	31%	1,1	4,4	6,4	1,1	29%	87%	26%	12%	1,3	21	1 374	-1,3	-2,9	3,1	25,6	
Лукойл	60,3	6 416	19%	0,6	3,9	7,6	1,1	10%	133%	15%	8%	1,2	25	4 730	-0,5	0,5	8,8	24,1	
Газпром нефть	27,1	421,8	5%	1,0	4,5	5,7	0,9	8%	0%	22%	13%	1,2	21	186	-0,3	-1,5	15,4	33,1	
Сургутнефтегаз, ао	15,8	32,6	26%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	1,4	22	727	-0,4	-3,7	-7,2	-9,9	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,5	35%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	0,5	32	1 138	0,6	-16,0	-10,9	-8,1	
Татнефть, ао	14,3	485,1	34%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,4	26	1 077	-0,9	-2,5	-14,6	-5,3	
Татнефть, ап	0,9	457,0	35%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,3	27	361	0,0	-2,3	-13,4	-3,8	
Башнефть, ао	2,8	1 404	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	5	-0,4	-4,4	-12,7	-15,4	
Башнефть, ап	0,4	1 028	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	76	0,7	-1,2	-14,9	-11,6	
Всего по сектору	357,2		25%	1,1	4,3	5,7	1,0	15%	35%	23%	15%	1,1	22,6	1 993	-0,4	-3,1	-1,6	7,5	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	86,6	295,8	29%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	1,0	19	4 440	-0,4	-1,3	0,3	9,1	
Сбербанк, ап	3,8	277,8	23%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	0,9	17	580	-0,2	-0,2	-1,6	15,4	
ВТБ	8,2	0,0467	16%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	1 164	0,0	-1,5	-9,7	23,9	
БСП	0,4	63,9	40%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	27	15	1,6	-1,8	-2,6	23,4	
МосБиржа	5,2	170,1	10%	-	-	13,5	3,17	-	-	-	18%	0,7	21	704	0,0	-0,2	-2,2	6,6	
АФК Система	3,9	29,8	51%	1,6	4,5	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	24	713	-0,2	-1,0	-17,3	4,2	
Всего по сектору	108,1		28%	1,6	4,5	6,3	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,9	7 616	0,1	-1,0	-5,5	13,8	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	53,7	25 018	4%	3,5	5,7	7,8	11,8	8%	12%	62%	42%	1,0	26	3 255	-0,3	-1,0	-5,4	5,6	
РусАл	10,2	50	33%	1,4	6,5	3,4	1,6	16%	28%	22%	27%	1,2	37	851	4,3	0,7	-9,3	40,1	
АК Алюминия	12,9	129,4	8%	3,5	7,4	11,0	3,8	17%	33%	47%	31%	1,0	31	1 546	-0,9	-0,5	13,0	31,6	
НЛМК	20,0	245,8	17%	1,6	4,1	5,3	4,1	10%	22%	39%	27%	0,8	29	1 807	-0,3	3,1	-12,1	17,6	
ММК	10,0	66,2	23%	0,9	2,9	4,4	2,1	15%	35%	33%	22%	0,9	32	3 013	1,7	6,4	-6,6	18,6	
Северсталь	19,7	1 736,6	11%	2,1	4,3	5,7	6,9	4%	13%	49%	34%	0,7	32	1 717	-0,2	4,2	-7,6	32,0	
ТМК	1,0	71,4	-17%	0,6	4,2	8,1	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	41	61	-2,0	5,3	-7,1	16,7	
Полюс Золото	25,2	13 651	14%	5,8	8,4	11,5	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	1 289	-0,8	-3,1	-8,8	-10,3	
Полиметалл	9,9	1 542,0	18%	4,0	6,6	9,5	5,2	11%	13%	61%	37%	0,7	25	933	-1,3	-4,9	-7,7	-11,1	
Всего по сектору	162,6		12%	2,6	5,6	7,4	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	30,8	14 471	0,0	1,2	-5,7	15,6	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 018	6%	2,5	8,0	12,8	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	5	0,5	0,4	-2,5	1,6	
ФосАгро	8,2	4 680	-12%	2,4	6,3	8,6	5,8	8%	21%	37%	22%	0,5	24	160	-0,6	-1,1	6,7	49,4	
Всего по сектору	11,5		-3%	2,4	7,2	10,7	4,7	10%	55%	34%	18%	0,4	17,3	165	-0,1	-0,3	2,1	25,5	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,1	92,6	24%	1,4	3,9	9,9	1,6	8%	20%	36%	6%	0,8	15	150	-0,7	-3,2	-12,8	-4,2	
МТС	8,6	316,5	25%	2,1	4,8	10,1	19,8	4%	7%	44%	12%	0,8	16	1 170	0,2	-1,1	-2,1	-4,3	
Всего по сектору	12,7		24%	1,8	4,4	10,0	10,7	6%	14%	40%	9%	0,8	15	1 320	-0,2	-2,2	-7,4	-4,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,818	25%	1,0	2,8	18,2	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	19	0,9	-1,3	2,4	-9,1
Юнипро	2,3	2,736	13%	2,2	6,4	10,0	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	16	57	0,4	-3,3	-5,5	-2,0
ОГК-2	1,0	0,679	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	46	0,7	-2,4	-19,4	-7,0
ТГК-1	0,6	0,011	-9%	0,7	2,9	5,5	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	23	17	0,0	-2,9	-11,3	-1,7
РусГидро	4,7	0,795	31%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	22	241	-0,3	-2,4	-8,6	1,6
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,390	62%	0,2	1,7	5,7	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	16	326	-0,2	-4,1	-14,9	-17,4
Россети, ао	3,5	1,300	0%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,2	19	87	0,8	-1,2	-12,2	-25,8
Россети, ап	0,1	1,891	-28%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,0	18	2	-0,2	-0,9	-9,4	-14,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,203	15%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	164	0,2	-1,8	-5,9	-8,4
Всего по сектору	22,3		16%	1,0	3,2	6,7	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,0	960,0	0,3	-2,3	-9,4	-9,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,9	22%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	245	-0,4	0,4	1,0	-6,0
Транснефть, ап	3,4	159 000	24%	0,5	1,2	1,8	0,1	4%	15%	43%	15%	0,7	27	261	-1,2	-5,1	11,0	13,3
Всего по сектору	5,6		23%	1,1	4,0	1,8	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	24,4	505,8	-0,8	-2,4	6,0	3,6
Потребительский сектор																		
X5	8,6	2 336	44%	0,7	5,5	15,2	7,1	9%	13%	12%	2%	0,8	20	649	0,3	-2,9	-0,7	-15,4
Магнит	7,1	5 107	29%	0,6	5,4	13,0	3,0	4%	18%	11%	3%	0,9	19	941	-0,4	-2,9	-3,3	-9,9
M.Видео	1,5	630,8	39%	0,5	4,3	9,5	3,3	65%	11%	11%	2%	0,5	26	121	-1,0	1,5	-10,7	-11,4
Детский мир	1,4	138,6	23%	1,0	5,6	10,5	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	24	137	0,2	-3,3	-11,7	2,2
Всего по сектору	18,6		34%	0,7	5,2	12,1	4,5	23%	18%	13%	3%	0,8	22	1848	-0,2	-1,9	-6,6	-8,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	758,8	43%	0,9	4,3	6,1	0,9	-9%	16%	21%	11%	0,9	20	48	0,5	-1,0	-12,0	-12,4
ПИК	9,2	1 022,7	12%	1,7	6,9	8,5	3,8	14%	17%	25%	17%	0,5	31	76	-0,8	-1,0	3,9	71,0
Всего по сектору	10,2		28%	1,3	5,6	7,3	2,3	2%	17%	23%	14%	0,7	26	124	-0,1	-1,0	-4,0	29,3
Прочие сектора																		
Яндекс	25,2	5 142	18%	5,6	36,6	67,6	5,4	37%	40%	15%	8%	0,7	27	1 569	-0,5	-0,4	10,1	-0,3
QIWI	0,7	767	-	0,0	-0,1	6,0	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	21	37	-0,4	-1,1	-4,6	0,7
Всего по сектору	27,7		18%	1,8	12,2	24,5	2,3	10%	12%	22%	15%	0,8	22,8	1 686	-0,8	-1,9	7,4	8,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 июля 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июль	58,2	59,0	58,1
23 июля 10:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июль	59,0	57,8	57,0
23 июля 10:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июль	64,4	65,1	65,6
23 июля 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июль	59,3	57,5	62,2
23 июля 11:00	••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июль	62,5	63,4	62,6
23 июля 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	59,5	58,3	60,4
23 июля 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,0%	5,5%	6,5%
23 июля 16:45	•••	PMI в промышленности США (предв.)	июль	62,1	62,1	63,1
23 июля 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	июль	64,5	64,6	59,8
23 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger, AmEx, Honeywell				
26 июля 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июль	102,0	101,8	
26 июля 17:00	••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	июнь	0,800	0,769	
26 июля	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Lockheed Martin, Hasbro				
26 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует F5, Tesla				
27 июля 04:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	36,4%	
27 июля 11:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	июнь	н/д	1,9%	
27 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июнь	2,1%	2,3%	
27 июля 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	июнь	0,8%	0,3%	
27 июля 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	июнь	127,8	127,3	
27 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, GE				
27 июля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Alphabet, Microsoft, Starbucks, AMD				
28 июля 09:00	•••	Индекс потребительского доверия от ГФК в Германии	август	0,0	-0,3	
28 июля 09:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	июль	104	102	
28 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,108	
28 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,349	
28 июля 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,121	
28 июля 17:30	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
28 июля 22:00	•	Розничные продажи в России, г/г	июнь	12,0%	27,2%	
28 июля 22:00	•	Безработица в России, %	июнь	5,0%	4,9%	
28 июля 22:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	2,2%	7,8%	
28 июля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует McDonald's, Pfizer, Boeing, Ford				
28 июля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, Qualcomm				
29 июля 10:00	••	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	июль	н/д	2,7%	
29 июля 10:55	•	Безработица в Германии, %	июль	5,8%	5,9%	
29 июля 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	июль	-4,4	-4,4	
29 июля 15:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июль	н/д	0,4%	
29 июля 15:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	8,0%	6,4%	
29 июля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3236	
29 июля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	419	
29 июля 17:00	••••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	н/д	8,0%	
29 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, IP, Mastercard				
29 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon.com				
30 июля 08:30	•••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	0,8%	-0,1%	
30 июля 09:00	•••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,1%	-1,8%	
30 июля 09:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	июль	н/д	0,2%	
30 июля 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	июль	н/д	-0,4%	
30 июля 11:00	••	ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв	2й кв.	2,2%	0,1%	
30 июля 12:00	••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	1,5%	0,1%	
30 июля 15:30	••••	Расходы потребителей в США, м/м	июль	0,5%	0,0%	
30 июля 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	июль	0,2%	-2,0%	
30 июля 15:30	•••	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,7%	0,5%	
30 июля 17:00	•••••	PMI Чикаго	июль	н/д	66,1	
30 июля 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июль	81,3	80,8	
30 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Chevron, Procter&Gamble, ExxonMobil				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания /отрасль	Событие
26 июля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
26 июля	Русгазпро	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 квартал 2021
28 июля	Яндекс	Финансовая отчетность по GAAP за 2 квартал 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
29 июля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	Магнит	Неаудированная операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Россети	Заседание совета директоров по вопросу продажи дочками акций ряда энергетических компаний
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 2021
2 августа	ГК Мать и дитя	Операционные результаты за 2 квартал 2021
3 августа	Полос	Операционные результаты за 2 квартал 2021
5 августа	Норильский никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
5 августа	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
6 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ июль 2021 г.
9 августа	ОГК-2	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
9 августа	Русгазпро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Фосагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль
11 августа	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
12 августа	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
12 августа	Fix Price	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
13 августа	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
13 августа	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
13 августа	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
13 августа	Мозэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
17 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

