

Цифры дня

1816\$

... до этого уровня выросла цена за унцию золота после заседания ФРС

2,91%

... прибавили акции НОВАТЭКа в среду на фоне хорошей отчетности

- По состоянию на утро четверга на мировых рынках сохраняется сдержанный оптимизм
- Сегодня ожидаем движение доллара в сторону 73 рублей за американскую валюту, при условии сохранения спроса инвесторов на активы EM
- Продолжающийся рост товарных рынков, по нашему мнению, позволит индексу МосБиржи в четверг продолжить движение к отметке 3800 пунктов
- Ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется около текущего уровня 6,9% годовых

Корпоративные и экономические события

- Выручка Яндекса во 2 квартале выросла на 70% г/г, до 81,4 млрд руб.
- Прибыль НОВАТЭКа во 2 кв. выросла в 2,4 раза - до 99,3 млрд руб., чуть выше прогноза, FCF - 104 млрд руб.
- S7 объявила о запуске лоукостера в июле 2022 года

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 среду ситуация на мировых рынках начала улучшаться. В первую очередь отметим повышение спроса на активы развивающихся стран. Индекс MSCI EM смог прибавить 1,3% благодаря заметному отскоку китайского фондового рынка, а также развитию роста цен на сырьевые активы. Способствовали повышению глобального аппетита к риску восстановление инфляционных ожиданий в США, в свою очередь, вызванное мягкой риторикой ФРС по итогам завершившегося вчера заседания. Так, регулятор сохранил ключевую ставку на уровне 0%-0,25% и программы выкупа активов в прежнем объеме, причем в официальном стейтменте регулятора инвесторы не увидели указаний на скорый выход из программ стимулирования. Более того, глава Федрезерва Дж. Пауэлл заявил, что всплеск инфляции, заметно превышающей целевой уровень, носит временный характер и инфляционное давление ослабнет в среднесрочной перспективе. Поэтому пока ФРС даже не обсуждает возможность повышения ключевой ставки, а сворачивание стимулов, по его мнению, – это не перспектива ближайшего времени. В целом итоги заседания ФРС позволили инвесторам с большим оптимизмом смотреть на товарные рынки, причем наиболее активно отреагировали цены на драгоценные металлы, вернувшиеся к росту. А вот основным американским индексам новость по ФРС не особо помогла (S&P500: 0%; Dow Jones IA: -0,4%; NASDAQ Composite: +0,7%) – рынок США отыгрывал осторожные прогнозы ведущих представителей hi-tech и McDonalds.

По состоянию на утро четверга на мировых рынках сохраняется сдержанный оптимизм. Азиатские индексы перешли к росту, ведомые ослаблением нервозности на китайском рынке, продолжают подрастать цены на товарных рынках. Фьючерсы на американские и европейские индексы в небольшом «плюсе». Рынки после заседания ФРС перешли к ожиданию важной статистики по США в конце недели, которая обещает быть неплохой. Так, сегодня выйдет первая оценка ВВП США за 2 квартал, завтра – динамика расходов и доходов американцев. Мы рассчитываем на развитие позитивных настроений на глобальных рынках.

Товарные рынки

Октябрьский фьючерс на Brent торгуется чуть выше 74 долл./барр., оставаясь в рамках диапазона 70-75 долл./барр. При этом экспортирующийся завтра сентябрьский контракт перевалил за 75 долл./барр. Статистика от Минэнерго США вышла схожей с API и показала сокращение по всем статьям, что оказало нефти некоторую поддержку. Так, запасы сырой нефти сократились на 4,1 млн барр., запасы бензинов – на 2,3 млн барр., а дистиллятов – на 3,1 млн барр. Мы **продолжаем сохранять скептический взгляд на рынок нефти, отмечая его «перекупленность» и отсутствие особых драйверов для роста за пределы верхней границы диапазона 70-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам среды доллар протестировал нижнюю границу нашего целевого коридора 73,5-75,5 рублей. Отечественная валюта провела сессию с незначительным удорожанием. Рост валют EM, а также приближение дивидендных выплат голубых фишек выступили поддерживающими факторами. Ожидания инвесторов прикованы на сегодняшний отчет США по ВВП, где ожидается рост американской экономики. **Сегодня мы ожидаем движение доллара в сторону значения 73 рубля за американскую валюту, при условии сохранения спроса инвесторов на активы EM.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи, после непродолжительной консолидации, перешел к повышению и завершил торговую сессию ростом на 1,3%, поддержанный заметным усилением спроса на активы развивающихся стран и крепостью нефтяных котировок. Все ключевые сектора продемонстрировали повышательную динамику, в лидерах роста оказались акции нефтегазовых компаний, поддерживаемые также и сильной отчетностью НОВАТЭК (+3,2%), и представителей транспорта (Аэрофлот: +2,0%; НМТП: +1,5%; ДВМП: +4,6%). Среди ликвидных бумаг существенно прибавили в курсовой стоимости акции ГК ПИК (+4,6%), сумевшие обновить исторические максимумы, ВТБ (+3,4%), РУСАЛ (3,4%) и Распадская (+2,6%). Также отметим признаки оживления последние дни спроса на акции электроэнергетики (ФСК: ++2,2%; ОГК-2: +2,3%; ТГК-1: +3,3%), находящихся на неоправданно низких уровнях, и попытки отскока в бумагах производителей драгметаллов (Полиметалл: +2,4%; Полус: +1,4%), вполне естественного в условиях повышения цен на золото и серебро. Среди подешевевших бумаг отметим TCS Group (-2,5%), второй день откатывающихся от района максимумов года. **Продолжающийся рост товарных рынков, по нашему мнению, позволит индексу МосБиржи в четверг продолжить движение к отметке 3800 пунктов.** Сегодняшняя финотчетность Сбербанка, Магнита и Mail.ru, как мы полагаем, также сможет оказать поддержку рынку.

Российский рынок облигаций

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-3 б.п. Инвесторы повысили спрос на рублевые гособлигации, что позволило Минфину успешно провести аукционы по размещению нового госдолга. Спрос на длинные ОФЗ стимулируют ожидания снижения инфляции в долгосрочной перспективе, а также благоприятная конъюнктура на сырьевом рынке. Продолжение ФРС программы покупки облигаций на 120 млрд долларов в месяц поддерживает спрос на рискованные активы. В то же время умеренное давление на рынок оказывает рост заболеваемости Covid-19 в мире. **На этом фоне сегодня ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется около текущего уровня 6,9% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Выручка Яндекса во 2 квартале выросла на 70% г/г, до 81,4 млрд руб.

Драйверами роста выручки стали сегмент Такси (114% г/г), медиасервисы (+141% г/г) и сервисы объявлений (+125% г/г). Скорректированная EBITDA снизилась на 13%, до 5,8 млрд рублей, вследствие роста инвестиций в Яндекс.Маркет. Рентабельность по этому показателю составила 7,1% (снизилась с 13,8% в прошлом году). Также стало известно, что Яндекс повысил прогноз по выручке по итогам 2021 года до 330-340 млрд рублей. До этого компания ожидала выручку в 2021 году на уровне 315-330 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем отчетность Яндекса умеренно положительно, выручка оказалась лучше прогнозов, но ряд показателей остается под давлением результатов Яндекс.Маркета, который на текущий момент остается убыточным. С прошлого года Яндекс самостоятельно развивает направление Яндекс.Маркета в рамках раздела активов со Сбербанком и, судя по росту GMV в 2,5 раза, имеет перспективы вывести сегмент на безубыточность в ближайшие годы. Рекомендуем «держаться» акции, целевой уровень – 5200 руб.

S7 объявила о запуске лоукостера в июле 2022 года

S7 Group объявила о планах создания нового лоукост-перевозчика, который начнет летать в 2022 году на самолетах Airbus A320neo и сфокусируется на межрегиональных перевозках в обход Москвы. Среди ключевых городов, где компания видит спрос – Омск, Челябинск, Казань. Планируемый пассажиропоток новой авиакомпании в 2022 году ожидается на уровне 1 млн чел., а в 2024 г. – 6-7 млн чел.

НАШЕ МНЕНИЕ: Пока на российском рынке авиаперевозок имеется только один лоукостер – а/к Победа (Группа Аэрофлот с долей рынка 13-17%). По итогам 6 мес. а/к Победа перевезла 6,3 млн пассажиров, при этом всего за аналогичный период авиакомпании перевезли 43 млн чел. Полагаем, что рынок региональных и бюджетных авиаперевозок имеет высокий потенциал для роста, поэтому создание нового лоукостера не несет существенных рисков для а/к Победа.

Прибыль НОВАТЭКа во 2 кв. выросла в 2,4 раза - до 99,3 млрд руб., чуть выше прогноза, FCF - 104 млрд руб.

Чистая прибыль НОВАТЭКа во 2 квартале 2021 года выросла до 99,3 млрд рублей по сравнению с 41,6 млрд рублей годом ранее (больше в 2,4 раза), сообщила компания. Нормализованная прибыль составила 89 млрд руб. во 2 квартале 2021 года и 164,7 млрд руб. за шесть месяцев 2021 года, увеличившись в 4,2 раза и 2,2 раза соответственно по сравнению с аналогичными периодами 2020 года. Нормализованный показатель EBITDA составил 83,2 млрд рублей по сравнению с 37,7 млрд рублей годом ранее (рост в 2,2 раза). Выручка НОВАТЭКа выросла до 264,5 млрд рублей против 143,9 млрд рублей (в 1,8 раза больше).

НАШЕ МНЕНИЕ: НОВАТЭК позитивно отчитался за 2 кв. и 1-е полугодие 2021 г., даже немного превысив ожидания, чему способствовала крайне благоприятная конъюнктура газового рынка и рост объемов реализации, а также «низкая база» 2 кв. 2020 г. Мы положительно оцениваем результаты НОВАТЭКа за 2 кв. 2021 г. Полагаем, что результаты за 3 кв. 2021 г. будут не хуже при условии сохранения благоприятной ценовой конъюнктуры. Рекомендуем «держаться» акции НОВАТЭКа как высокорентабельного производителя СПГ с четкой стратегией развития и крепким балансом, целевой уровень – 1760 руб./акцию.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 1 полугодии снизилась на 27,7%, до 2 млрд руб.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 1 полугодии 2021 г. снизилась на 27,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 2 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA сократилась на 28,8%, до 3,96 млрд руб. Выручка составила 21,6 млрд руб., прибавив 3,4%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оцениваем отчетность Энел Россия как нейтральную. Считаем, что в долгосрочной перспективе компания является привлекательной как дивидендная история. По нашим оценкам, в 2021 г. Энел может выплатить 0,085 руб./акцию, что дает доходность около 10,5%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 782	1,3%	1,6%	-0,2%
Индекс РТС	1 616	1,4%	1,9%	-1,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 595	1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	161 910	0,7%		
США				
S&P 500	4 401	0,0%	1,0%	2,5%
Dow Jones (DJIA)	34 931	-0,4%	0,4%	1,9%
Dow Jones Transportation	14 360	-0,6%	-2,2%	-3,3%
Nasdaq Composite	14 763	0,7%	0,9%	1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 392	0,0%	0,7%	2,6%
Европа				
EUROtop100	3 323	0,7%	1,3%	0,3%
Eurolex 100	1 281	1,3%	1,9%	0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 017	0,3%	0,3%	-1,0%
DAX (Германия)	15 570	0,3%	1,0%	-0,8%
CAC 40 (Франция)	6 609	1,2%	2,2%	0,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 774	0,7%	1,4%	1,3%
Taiex (Тайвань)*	17 397	1,5%	-1,0%	-2,1%
Kospi (Корея)*	3 241	0,1%	-0,3%	-1,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 526	1,8%	3,0%	3,0%
Bovespa (Бразилия)	126 286	1,3%	0,3%	-0,8%
Hang Seng (Китай)*	26 291	3,2%	-5,2%	-9,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 410	1,4%	-4,6%	-4,6%
BSE Sensex (Индия)*	52 715	0,5%	-0,2%	0,3%
MSCI				
MSCI World	3 069	0,0%	0,8%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 268	1,3%	-4,4%	-7,9%
MSCI Eastern Europe	270	1,1%	0,2%	-2,1%
MSCI Russia	766	1,3%	2,1%	-1,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,4	1,0%	2,6%	-0,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,5	0,4%	1,7%	-0,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,8	0,6%	1,2%	-0,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,1	0,5%	1,8%	0,5%
Медь (LME) spot, \$/т	9664	-0,8%	3,7%	3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	19533	1,0%	5,2%	6,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2546	2,0%	4,5%	3,0%
Золото spot, \$/унц*	1818	0,6%	0,6%	3,2%
Серебро spot, \$/унц*	25,3	1,4%	-0,4%	-1,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	376,2	1,0	0,9	-6,5
S&P Oil&Gas	337,6	1,5	0,1	-7,6
S&P Oil Exploration	658,7	1,7	2,6	-10,6
S&P Oil Refining	519,6	0,3	2,0	0,7
S&P Materials	217,5	0,9	4,8	0,0
S&P Metals&Mining	893,9	-0,1	-0,2	2,0
S&P Capital Goods	868,4	-0,3	-0,8	1,1
S&P Industrials	131,9	0,5	-1,2	-4,7
S&P Automobiles	94,7	0,4	-1,5	-5,3
S&P Utilities	337,4	-0,7	2,5	4,7
S&P Financial	604,9	-0,2	-0,5	-0,5
S&P Banks	390,9	0,3	-0,6	-2,4
S&P Telecoms	277,0	0,8	3,5	4,6
S&P Info Technologies	2 683,0	-0,1	0,6	3,3
S&P Retailing	4 146	-0,2	0,8	4,0
S&P Consumer Staples	733,7	-0,9	0,6	2,4
S&P Consumer Discretionary	1 467,4	-0,2	0,8	2,5
S&P Real Estate	289,8	-0,6	0,4	3,7
S&P Homebuilding	1 726,9	-1,5	0,6	0,3
S&P Chemicals	840,8	-0,2	1,4	1,0
S&P Pharmaceuticals	886,1	1,0	2,9	5,8
S&P Health Care	1 534,6	0,4	2,1	4,4

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 645	0,9	3,1	5,0
Нефть и газ	8 455	1,4	1,5	-3,0
Эл/энергетика	2 115	1,1	1,2	-4,4
Телекоммуникации	2 207	0,3	0,3	-6,7
Банки	12 530	0,8	1,1	0,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,13	-0,2	-0,7	0,1
Евро*	1,186	0,1	0,7	-0,3
Фунт*	1,394	0,3	1,2	0,7
Швейц. франк*	0,909	0,1	1,1	1,3
Йена*	109,7	0,2	0,4	0,7
Канадский доллар*	1,249	0,3	0,6	-0,7
Австралийский доллар*	0,739	0,1	0,1	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,49	0,4	0,7	-1,9
EURRUB	86,92	0,2	-0,2	-0,4
Бивалютная корзина	79,44	0,3	0,1	-0,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	-0,3	-0,3	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,202	-0,2	0,2	-4,9
US Treasuries 10 yr	1,239	-0,2	-3,9	-23,1
US Treasuries 30 yr	1,890	-0,4	-2,7	-19,4

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	0,1	-0,5	-0,3
LIBOR 1M	0,090	0,4	0,1	-0,6
LIBOR 3M	0,130	0,1	-0,9	-1,6
EURIBOR overnight	-0,586	-0,1	-0,1	-0,1
EURIBOR 1M	-0,557	0,3	0,1	0,5
EURIBOR 3M	-0,543	0,1	0,0	-0,5
MOSPRIME overnight	6,530	13,0	56,0	95,0
MOSPRIME 3M	7,140	1,0	32,0	76,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	49	-0,6	-0,1	1,2
CDS High Yield (USA)	287	-1,3	2,9	13,9
CDS EM	166	-0,6	4,1	12,5
CDS Russia	88	0,0	1,9	4,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	1,6	0,1	-0,9%
Роснефть	7,4	1,0	0,1	-0,7%
Лукойл	85,9	1,0	0,6	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,4	1,2	0,1	-1,5%
Газпром нефть	28,6	0,5	0,3	-0,9%
НОВАТЭК	210	3,2	9,9	-0,4%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	34,4	1,2	3,1	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	24,1	0,2	1,2	-0,2%
НЛМК	34,5	0,2	1,9	-0,4%
ММК	12,1	0,1	1,1	0,4%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	48,8%

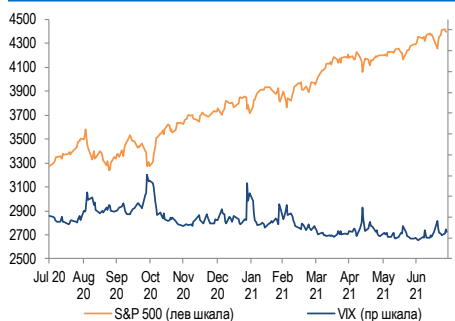
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	16,3	-0,1	0,4	-1,1%
ВТБ ао	1,2	3,4	0,0	-3,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,8	0,1	-0,4%
Магнит ао	14,0	1,9	0,5	-0,4%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

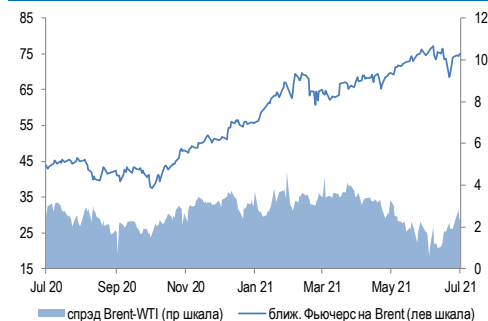
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США вновь тяготеет к обновлению исторических максимумов в ожидании хороших финрезультатов. В фокусе внимания остаются прогнозы компаний по прибылям и статистика, способная указать на ослабление потребительской активности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, опасаясь, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, опасаемся возврата в 4100-4300 пунктов.

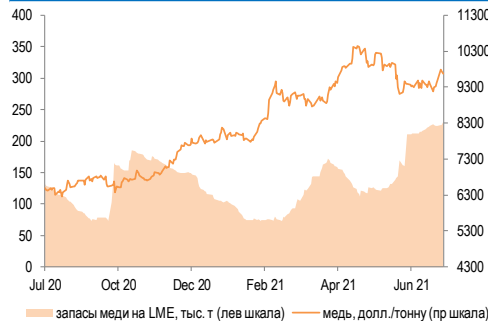
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 недостаточно активного роста спроса и простой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет сохраняться в рамках нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. в ближайшее время.

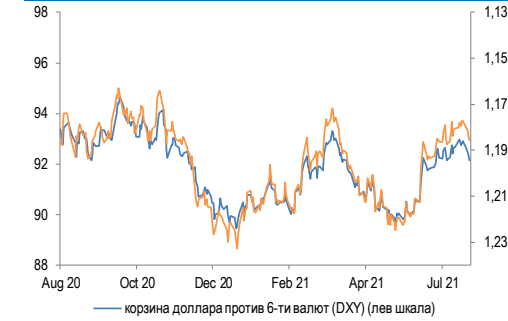
Цены и запасы меди на LME



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.

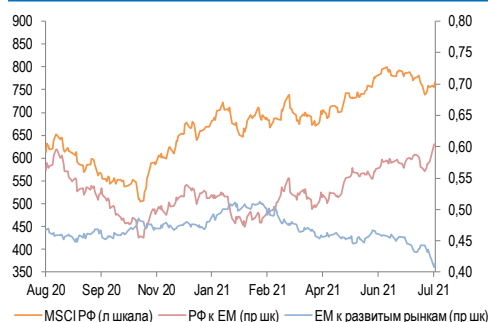
Динамика отдельных валютных пар



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. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

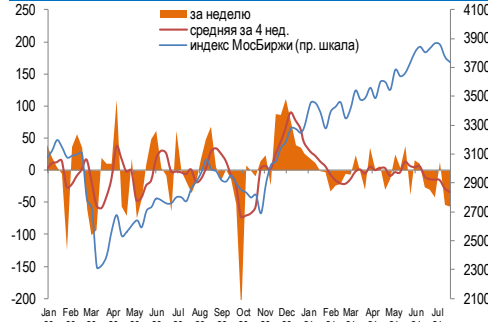
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

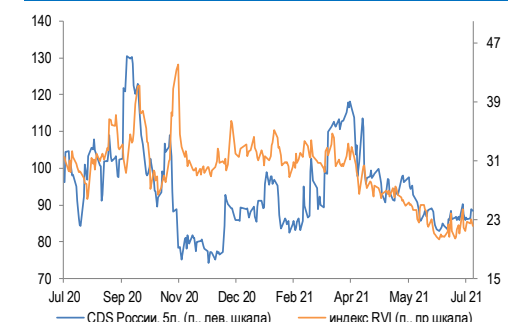
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

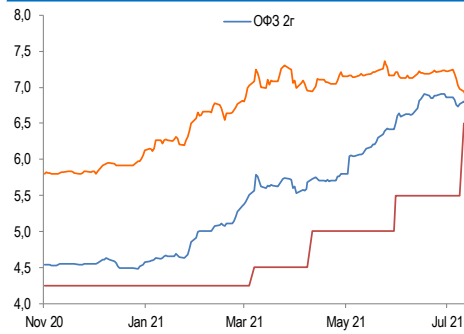


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

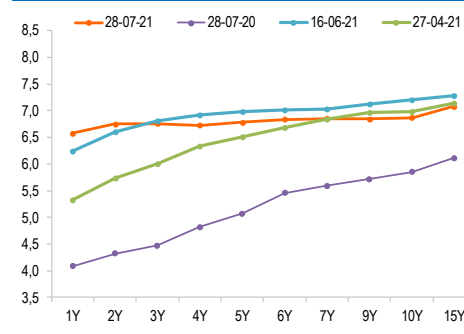
Доходность ОФЗ, %



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%. Ожидаем закрепления доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых.

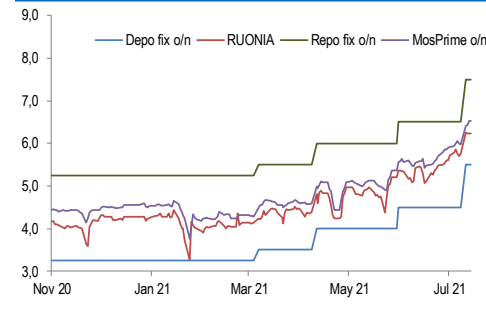
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

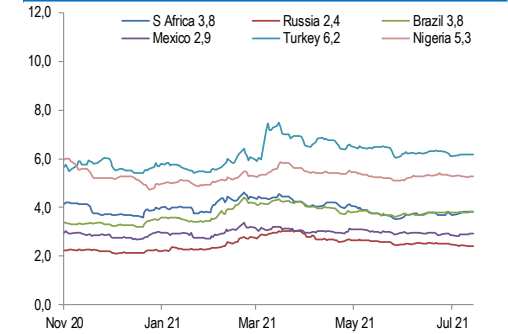
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 июля до 6,50% (+225 б.п. с начала года) и с высокой вероятностью продолжит ужесточение денежно-кредитной политики. Новый прогноз ЦБР по ключевой ставке до конца 2021 года предполагает диапазон 6,5-7,1%. На 2022 год оценка повышена с 5,3 - 6,3% до 6,0 – 7,0%. Ожидаем, что ставки межбанковского кредитования до конца этого года вырастут, следом за ключевой ставкой.

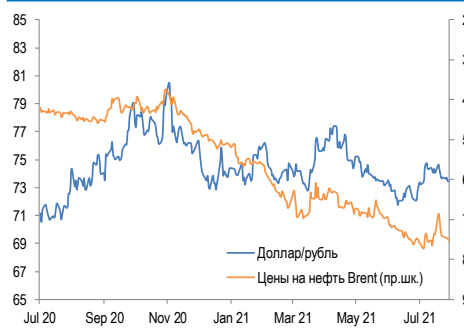
Доходность евробондов EM 10y, %



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

На укрепление рубля сказались отскакивающие цены на нефть и капитал, привлеченный в ОФЗ из-за рубежа. Однако, общемировое охлаждение интереса к рынкам развивающихся стран замедляет укрепление отечественной валюты. 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

Риторика ФРС, высокие цены на нефть, а также приближающиеся дивидендные выплаты российских голубых фишек, способствуют развитию рубля, однако из сдерживающих факторов могут выступать: сокращение развития рынков EM на фоне консервативных взглядов инвесторов на сырьевые рынки и рост странового риска развивающихся стран на фоне скупки долларов хеджирующими компаниями.

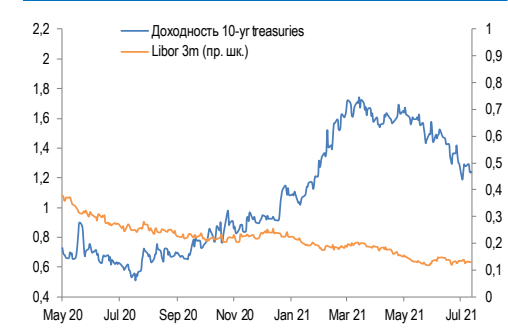
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	767,1	3 782	21%	1,4	4,7	6,8	1,0	-	-	27%	16%	-	12	64 693	1,3	1,6	5,9	15,0	
Индекс РТС	-	1 616	-	1,4	4,6	6,8	1,0	-	-	27%	16%	-	17	-	1,4	1,9	7,0	16,5	
Нефть и газ																			
Газпром	91,0	282,6	24%	1,1	3,6	4,0	0,4	13%	79%	31%	18%	1,1	19	9 233	1,6	1,7	23,1	32,9	
Новатэк	66,1	1 599,6	13%	4,9	12,7	14,0	2,9	29%	59%	39%	35%	1,3	25	2 533	3,0	4,1	14,8	27,0	
Роснефть	79,8	553,6	29%	1,1	4,1	5,8	1,1	31%	90%	27%	12%	1,3	21	1 353	0,9	0,6	5,0	27,2	
Лукойл	60,5	6 422	18%	0,6	3,7	7,1	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	4 394	1,5	0,5	8,3	24,3	
Газпром нефть	27,5	426,2	2%	0,9	4,3	5,4	0,9	7%	-1%	22%	13%	1,2	21	159	0,8	1,4	17,3	34,5	
Сургутнефтегаз, ао	16,0	32,9	25%	0,1	0,3	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	22	750	1,5	1,4	-3,9	-8,9	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,2	36%	0,1	0,3	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	1 362	-0,8	-0,2	-11,2	-8,7	
Татнефть, ао	14,6	492,8	32%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	26	1 583	1,3	0,9	-1,9	-3,8	
Татнефть, ап	0,9	458,8	34%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	27	452	1,3	0,7	0,2	-3,4	
Башнефть, ао	2,8	1 406	-	0,5	3,7	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	4	0,3	-2,0	-10,6	-15,3	
Башнефть, ап	0,4	1 017	-	0,5	3,8	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	44	0,0	0,4	-13,6	-12,5	
Всего по сектору	363,8		24%	1,1	4,1	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	22,3	1 988	1,0	0,9	2,5	8,5	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	89,0	303,0	26%	-	-	5,7	1,1	-	-	-	16%	1,0	19	8 144	1,2	2,9	2,0	11,8	
Сбербанк, ап	3,8	282,5	21%	-	-	5,7	1,1	-	-	-	16%	0,9	16	744	0,1	2,5	-0,1	17,4	
ВТБ	8,4	0,0479	19%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	2 940	3,8	2,6	-4,0	27,1	
БСП	0,4	64,4	39%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	27	15	-0,1	1,0	-4,8	24,3	
МосБиржа	5,3	171,9	9%	-	-	13,6	3,18	-	-	-	18%	0,7	21	566	0,0	3,0	-3,1	7,7	
АФК Система	3,9	29,8	51%	1,5	4,4	-	3,3	5%	-	35%	n/a	1,1	24	779	-0,1	2,6	-13,1	4,0	
Всего по сектору	110,9		27%	1,5	4,4	6,2	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,9	13 188	0,8	2,4	-3,8	15,4	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	55,5	25 770	1%	3,5	5,7	7,8	11,7	8%	12%	61%	41%	1,0	25	4 706	1,3	2,9	-2,2	8,8	
РусАл	10,5	51	30%	1,4	6,4	3,4	1,5	16%	28%	22%	27%	1,2	37	630	3,6	7,7	-2,4	43,3	
АК Алроса	13,1	131,2	7%	3,3	7,0	10,5	3,6	14%	29%	47%	30%	1,0	31	2 407	0,8	1,8	21,1	33,4	
НЛМК	20,9	255,7	12%	1,7	4,2	5,5	4,4	10%	22%	40%	27%	0,8	29	2 898	-0,1	5,6	-4,7	22,3	
ММК	10,4	68,7	18%	1,0	2,8	4,2	2,3	20%	37%	35%	23%	0,9	32	3 881	0,3	7,9	3,5	23,0	
Северсталь	20,4	1 788,8	7%	2,2	4,5	5,8	7,4	7%	14%	50%	34%	0,7	32	2 082	0,1	4,9	-0,8	36,0	
ТМК	1,0	72,6	-19%	0,6	4,3	8,4	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	41	32	1,0	9,7	-5,8	18,6	
Полюс Золото	25,4	13 742	13%	5,4	7,9	10,7	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	1 254	1,2	0,2	-2,4	-9,7	
Полиметалл	10,1	1 569,7	13%	3,8	6,3	9,1	5,0	11%	13%	61%	37%	0,7	25	1 107	1,6	0,6	-1,0	-9,5	
Всего по сектору	167,4		9%	2,5	5,5	7,3	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	30,7	18 997	1,1	4,6	0,6	18,5	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 060	6%	2,6	8,2	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	8	0,1	1,1	-1,4	2,3	
ФосАгро	8,2	4 667	-12%	2,3	6,1	8,1	5,6	9%	24%	38%	23%	0,5	24	270	1,0	-1,2	7,1	49,0	
Всего по сектору	11,6		-3%	2,4	7,1	10,6	4,6	11%	57%	35%	18%	0,4	17,0	278	0,5	0,0	2,8	25,6	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,2	93,4	23%	1,4	3,8	9,3	1,5	8%	20%	36%	6%	0,8	15	180	0,1	0,3	-10,2	-3,4	
МТС	8,6	317,6	24%	2,1	4,8	10,0	19,5	4%	7%	44%	12%	0,8	16	805	0,3	0,3	-1,3	-4,0	
Всего по сектору	12,8		24%	1,7	4,3	9,7	10,5	6%	13%	40%	9%	0,8	15	985	0,2	0,3	-5,7	-3,7	

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,815	25%	1,0	2,8	17,8	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	28	0,6	0,4	4,0	-9,5
Юнипро	2,4	2,767	12%	2,1	6,2	9,7	1,4	10%	14%	34%	22%	0,7	16	238	1,2	1,4	-2,3	-0,9
ОГК-2	1,0	0,695	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	140	2,3	2,7	-14,6	-4,8
ТГК-1	0,6	0,012	-14%	0,7	3,0	5,6	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	24	114	3,3	4,8	-2,4	3,6
РусГидро	4,8	0,807	29%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	22	212	0,9	0,6	-4,3	3,1
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,385	62%	0,2	1,5	5,2	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	16	533	1,1	0,6	-11,4	-17,5
Россети, ао	3,6	1,313	-1%	0,7	2,5	2,9	0,2	4%	17%	28%	9%	1,2	18	132	0,9	1,0	-9,4	-25,1
Россети, ап	0,1	1,865	-27%	0,7	2,5	2,9	0,2	4%	17%	28%	9%	1,0	17	2	0,8	-2,4	-8,6	-15,3
ФСК ЕЭС	3,6	0,206	14%	1,8	3,4	0,3	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	307	1,6	0,8	-4,3	-7,0
Всего по сектору	22,7		14%	1,0	3,2	6,5	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	18,9	1704,1	1,4	1,1	-5,9	-8,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	67,3	21%	1,6	6,6	neg.	-	67%	-	24%	-6%	1,0	21	495	1,4	-0,3	3,7	-5,5
Транснефть, ап	3,4	161 900	21%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	27	145	0,4	1,7	14,5	15,4
Всего по сектору	5,7		21%	1,0	3,9	1,6	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	24,0	640,3	0,9	0,7	9,1	4,9
Потребительский сектор																		
X5	8,7	2 367	42%	0,7	5,3	14,6	6,7	7%	13%	12%	2%	0,8	20	895	1,9	0,9	0,9	-14,2
Магнит	7,3	5 272	25%	0,6	5,2	13,2	2,9	5%	18%	12%	2%	0,9	19	1 238	1,5	2,8	3,4	-7,0
M.Видео	1,6	635,0	38%	0,5	4,4	9,7	3,4	66%	11%	11%	2%	0,5	26	72	1,1	3,0	-9,2	-10,8
Детский мир	1,4	137,1	24%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	29%	18%	6%	0,8	23	207	-0,2	-1,3	-8,6	1,2
Всего по сектору	19,0		32%	0,7	5,1	11,8	4,3	23%	18%	13%	3%	0,8	22	2412	1,1	1,3	-3,4	-7,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	762,2	42%	0,9	4,2	6,0	0,9	-8%	17%	21%	11%	0,9	20	59	-0,5	2,2	-7,7	-12,0
ПИК	10,3	1 150,8	0%	1,8	7,2	9,0	4,0	13%	16%	25%	17%	0,5	33	544	4,7	11,7	22,8	92,5
Всего по сектору	11,4		21%	1,3	5,7	7,5	2,4	2%	16%	23%	14%	0,7	27	603	2,1	7,0	7,5	40,2
Прочие сектора																		
Яндекс	24,6	5 098	19%	5,3	38,3	81,8	5,2	37%	37%	14%	7%	0,7	27	3 542	1,8	-0,5	2,3	-1,1
QIWI	0,6	748	-	-0,1	-0,1	5,9	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	22	39	0,5	-3,4	-6,6	-1,7
Всего по сектору	27,2		19%	1,8	12,7	29,2	2,2	10%	11%	21%	15%	0,8	23,4	3 631	0,7	-1,2	5,5	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
28 июля 09:00	•••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	август	0,0	-0,3	-0,3
28 июля 09:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	июль	104	102	101
28 июля 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,5	2,108	-4,089
28 июля 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,349	-1,268
28 июля 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,241	-0,121	-2,253
28 июля 17:30	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	0%-0,25%
28 июля 22:00	••	Розничные продажи в России, г/г	июнь	12,0%	27,2%	10,9%
28 июля 22:00	••	Безработица в России, %	июнь	5,0%	4,9%	4,8%
28 июля 22:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	2,2%	7,8%	3,3%
28 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность публикует McDonald's, Pfizer, Boeing, Ford				
28 июля	••••	После закрытия торгов в США отчетность публикует PayPal, Qualcomm				
29 июля 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	июль	2,7%	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	0,6%	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.	3183	3236	
29 июля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	385	419	
29 июля 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июнь	0,1%	8,0%	
29 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность публикует Merck, IP, Mastercard				
29 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность публикует 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	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,2%	-0,4%	
30 июля 11:00	••	ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв	2й кв.	1,5%	0,1%	
30 июля 12:00	•••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	1,5%	-0,3%	
30 июля 15:30	•••	Расходы потребителей в США, м/м	июнь	0,5%	0,0%	
30 июля 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	июнь	0,2%	-2,0%	
30 июля 15:30	•••	Базовый РСЕ в США, м/м	июнь	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 публикует 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
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	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	Полус	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	Мосэнерго	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.

