



### Цифры дня

**27%**

... на столько выросли котировки акций Распадской в пятницу на фоне объявленных дивидендов

**39 руб.**

... к этому уровню стремились котировки привилегированных акции Сургутнефтегаза в пятницу при поддержке слабого рубля

- Новую неделю мировые рынки начинают волной позитива
- В понедельник ожидаем укрепления рубля и его закрепление у нижней границы нашего нового целевого диапазона 73,5 - 76,0 рубля за доллар
- Сегодня утром на мировых рынках складывается весьма благоприятный внешний фон, в условиях которого индекс МосБиржи будет тяготеть к уровню 3900 пунктов
- В начале текущей недели ждем сохранения умеренных покупок ОФЗ за счет сохранения внешнего оптимизма

## Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль МосБиржи во 2 кв. по МСФО выросла на 2,8%, до 6,96 млрд руб.
- EBITDA Распадской в 1 полугодии составила \$310 млн, выручка - \$683 млн
- ВСМПО-Ависма в I полугодии сократила EBITDA на 8,3%, до \$229 млн

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 мировые фондовые рынки вели себя разнонаправленно.** Развивающиеся рынки продолжили показывать снижение (MSCI EM: -0,9%) преимущественно за счет Китая на фоне дальнейшего введения регуляторных ограничений на технологические компании, в то время как развитые рынки смогли закрыть день в плюсе (MSCI World: +0,5%).

Значимой статистики по США не выходило, однако инвесторы вновь перешли к покупке после нескольких дней коррекции, вызванной ухудшением тональности американской и китайской статистики, а также рисками распространения COVID-19. Долю оптимизма инвесторам добавило заявление председателя ФРС Далласа г-на Роберта Каплана, который сообщил, что готов скорректировать взгляды относительно сворачивания программы выкупа, если распространение дельта-штамма усилится. В результате, индекс S&P500 (+0,8%), ведомый секторами телекоммуникаций и hi-tech компаниями, подрос, также как NASDAQ Composite (+1,2%).

**Новую неделю мировые рынки начинают волной позитива.** Ключевые азиатские индексы находятся в зоне уверенного роста. Фьючерсы на американские и европейские индексы подрастают. Нефть Brent, как и другие сырьевые продукты, восстанавливает часть понесенных на прошлой неделе потерь.

Текущая неделя начнется с публикации предварительных PMI по Европе и США, в среду выйдут данные по заказам на товары длительного пользования в США, а в пятницу - по расходам и доходам американцев, а также ключевой ценовой инфляционный индикатор ФРС, PCE. Однако основное внимание инвесторов будет сосредоточено на симпозиуме глав ФРС в Джексон Хоуле (26-28 августа), на котором регулятор можно внести некоторую ясность относительно сроков начала сворачивания программ выкупа активов.

### Товарные рынки

Нефть Brent дорожает после 7-дневного падения, ближайший фьючерс превышает 66 долл./барр. Поддержкой выступают новости по коронавирусу из Китая, где удастся сдерживать распространение нового штамма. В то же время в других странах угроза остается, поэтому восстановление мирового спроса на энергоносители может быть затруднено. **Мы в целом сохраняем ожидания, что цены на нефть будут торговаться в диапазоне 65-70 долл./барр. в ближайшее время со стремлением к нижней границе диапазона на фоне крепкого доллара и опасений по балансу.** На этой неделе, помимо традиционных данных по запасам, важным для сырья будет симпозиум ФРС в Джексон Хоуле, где регулятор может дать более четкие намеки о сроках сворачивания программы выкупа активов.

### Российский валютный рынок

**Пара доллар/рубль завершила торги в пятницу с незначительным удорожанием американской валюты.** За прошедшую неделю доллар показывал заметное укрепление на фоне общемирового консерватизма инвесторов к рисковому активу. Данная ситуация является вполне нормальной при приближении таких значимых событий, как симпозиум ФРС в Джексон Хоуле в эту пятницу. Мы ждем, что регулятор даст намек относительно сроков сокращения объемов выкупа активов, что вполне может ослабить рубль. **Сегодня мы ожидаем незначительного удорожания рубля, подкрепленного, в том числе, приближающимися налоговыми выплатами, однако сохраняем определенный консерватизм и рассчитываем на закрепление рубля у нижних границ нашего нового целевого коридора 73,5-76.**

### Российский рынок акций

**В пятницу индекс МосБиржи (-0,6%), находясь под давлением цен на сырьевых рынках, продолжил снижаться.** Вторую торговую сессию подряд наибольший вклад в коррекцию индекса оказывал финансовый сектор (Сбербанк: -2,1%; TCS Group: -2,0%). Под давлением находились горнодобывающие бумаги компаний (АЛРОСА: -1,8%; Северсталь: -0,9%; НорНикель: -0,8%; НЛМК: -0,7%; РУСАЛ: -0,7%) за исключением ММК (+3,6%). В красной зоне находились акции компаний нефтегазового сектора (НОВАТЭК: -1,8%; Сургутнефтегаз ао: -1,3%) на фоне снижающейся нефти, а также бумаги технологического сектора (MAIL: -2,8%; OZON: -2,1%; HeadHunter: -1,7%; QIWI: -1,5%).

Очевидным лидером рынка стали акции Распадской (+27,5%) на фоне сильной отчетности по МСФО и заявлений об изменении дивидендной политики. Также сохранялся точечный спрос на бумаги строительного сектора (ПИК: +1,9%; ЛСР: +1,0%), а также отдельных секторов (ММК: +3,6%; Сургутнефтегаз ап: +1,3%).

**Сегодня утром на мировых рынках складывается весьма благоприятный внешний фон, в условиях которого индекс МосБиржи будет тяготеть к уровню 3900 пунктов. Также сегодня состоится публикация отчетности по МСФО за 2 кв. компании Совкомфлот.**

### Российский рынок облигаций

**Прошедшая неделя завершилась для рынка ОФЗ на умеренно-позитивной ноте** - доходность 10-летних ОФЗ снизилась в пятницу на 2 б.п. - до 6,94% годовых; среднесрочных и коротких - осталась без изменения. При этом в седьме недели рынок оказался под давлением ухудшения внешнего фона на неоднозначных сигналах ФРС. В целом, длинные и среднесрочные ОФЗ с середины июля уже неплохо выросли (доходность снизилась в среднем на 20 б.п.), отыгрывая активную борьбу ЦБ с инфляцией. На текущий момент ждем перехода доходности 10-леток в широкий боковик в диапазоне 6,8%-7,0% годовых в ожидании новых шагов регулятора. **В начале текущей недели ждем сохранения умеренных покупок ОФЗ** за счет сохранения внешнего оптимизма.

## Корпоративные и экономические события

### **Чистая прибыль МосБиржи во 2 кв. по МСФО выросла на 2,8%, до 6,96 млрд руб.**

Московская биржа по итогам 2 квартала 2021 года увеличила чистую прибыль на 2,8% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года, до 6,96 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Скорректированная чистая прибыль составила 6,43 млрд рублей и выросла на 1,5%. Чистая прибыль за первое полугодие 2021 года увеличилась на 8,4%, до 13,8 млрд рублей. Комиссионные доходы биржи во втором квартале выросли на 24,2%, до 9,93 млрд рублей. Процентные доходы сократились на 22,9%, до 3,1 млрд рублей. EBITDA выросла на 3,9%, до 9,67 млрд рублей. Скорректированная EBITDA составила 9 млрд рублей, увеличившись на 3,4%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы считаем, что МосБиржа отчиталась нейтрально. С одной стороны, отметим рост комиссионных доходов, который оказался значительным. С другой стороны, это почти нивелировалось сокращением процентных доходов и увеличением операционных расходов. Соответственно, ключевые финпоказатели (EBITDA, чистая прибыль) не показали заметного роста г/г.

### **ВСМПО-Ависма в I полугодии сократила EBITDA на 8,3%, до \$229 млн**

ВСМПО-Ависма в январе-июне 2021 года сократила показатель EBITDA по МСФО на 8,3%, до \$229,18 млн, говорится в отчетности компании. Выручка корпорации уменьшилась на 18,5% - до \$552 млн, при этом чистая прибыль возросла более чем в тысячу раз - с \$82 тыс. до \$96,315 млн.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост чистой прибыли обусловлен «низкой» базой прошлого года. В целом, мы считаем результаты нейтральными, отмечая, что основное снижение в выручке пришлось на поставки в дальнее зарубежье.

### **EBITDA Распадской в 1 полугодии составила \$310 млн, выручка - \$683 млн**

EBITDA ПАО "Распадская" в 1 полугодии составила \$310 млн против \$124 млн годом ранее, сообщила компания. Данные за I полугодие включают консолидированные активы Южжубассугля (Новокузнецкая площадка). В частности, EBITDA за счет консолидации этих активов выросла на \$181 млн, уточняется в сообщении. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 45,4% по сравнению с 37,2% в I полугодии 2020 года. Выручка Распадской за отчетный период достигла \$683 млн, прирост за счет Новокузнецкой площадки составил \$384 млн. Группа получила чистую прибыль в размере \$181 млн по сравнению с \$104 млн годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы положительно оцениваем результаты компании и отдельно отмечаем изменение советом директоров политики по дивидендам. СД также рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 1 полугодия в размере 23 руб./акцию (доходность - 7%). Акции компании в пятницу резко преодолели нашу фундаментальную оценку (275 рублей за акцию), и мы ставим ее на пересмотр. Мы позитивно смотрим на перспективы Распадской. Компания во 2П 2021 продолжит удовлетворять отложенный спрос на рынке, нивелируя риски со стороны Китая, который планирует сокращать выплавку стали, тем самым замедляя спрос на уголь.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 833	-0,6%	-1,6%	2,6%
Индекс РТС	1 624	-0,7%	-2,6%	1,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 636	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	163 720	1,1%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 442	0,8%	-0,6%	0,7%
Dow Jones (DJIA)	35 120	0,6%	-1,1%	0,2%
Dow Jones Transportation	14 555	0,2%	-2,5%	-1,4%
Nasdaq Composite	14 715	1,2%	-0,7%	-0,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 452	0,3%	-0,5%	1,1%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 374	0,4%	-1,7%	1,5%
Euronext 100	1 288	0,5%	-3,0%	0,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 088	0,4%	-1,8%	0,9%
DAX (Германия)	15 808	0,3%	-1,1%	0,9%
CAC 40 (Франция)	6 626	0,3%	-3,9%	0,9%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	27 511	1,8%	0,0%	2,7%
Taiex (Тайвань)*	16 742	2,4%	-0,7%	2,3%
Kospi (Корея)*	3 098	1,2%	-2,3%	-3,6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	66 011	-0,2%	-4,1%	-3,0%
Bovespa (Бразилия)	118 053	0,8%	-2,6%	-5,6%
Hang Seng (Китай)*	25 244	1,6%	14,3%	-6,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 478	1,5%	-1,1%	-2,0%
BSE Sensex (Индия)*	55 475	0,3%	0,1%	4,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 080	0,5%	-1,3%	0,2%
MSCI Emerging Markets	1 221	-0,9%	-4,0%	-6,9%
MSCI Eastern Europe	271	-0,7%	-3,0%	0,8%
MSCI Russia	768	-0,9%	-3,2%	1,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,3	-2,2%	-8,9%	-7,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,8	1,6%	-5,5%	-10,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,2	1,8%	-6,0%	-12,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,4	1,9%	-4,4%	-10,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9044	1,7%	-5,2%	-2,8%
Никель (LME) спот, \$/т	18479	0,5%	-5,9%	-1,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2563	0,0%	-1,7%	4,6%
Золото спот, \$/унц*	1786	0,3%	-0,1%	-0,9%
Серебро спот, \$/унц*	23,2	0,9%	-2,5%	-7,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	344,0	0,3	-7,0	-6,3
S&P Oil&Gas	307,9	0,6	-6,9	-6,7
S&P Oil Exploration	608,6	0,2	-8,3	-3,6
S&P Oil Refining	525,5	0,6	-3,1	2,4
S&P Materials	209,3	0,1	-9,0	0,1
S&P Metals&Mining	886,4	0,2	-2,7	-0,8
S&P Capital Goods	866,3	0,2	-2,2	-1,1
S&P Industrials	133,6	0,7	-5,8	2,1
S&P Automobiles	96,5	0,7	-5,7	2,5
S&P Utilities	354,1	1,2	1,9	6,0
S&P Financial	625,6	0,6	-2,3	3,8
S&P Banks	401,6	0,5	-3,6	3,9
S&P Telecoms	276,3	1,0	-0,4	0,1
S&P Info Technologies	2 732,6	1,3	0,5	0,7
S&P Retailing	3 906	1,0	-1,1	-6,9
S&P Consumer Staples	753,1	0,2	0,5	2,2
S&P Consumer Discretionary	1 412,3	0,9	-2,2	-4,4
S&P Real Estate	293,7	0,5	0,6	1,5
S&P Homebuilding	1 780,3	1,7	-2,6	1,0
S&P Chemicals	849,7	0,5	-2,8	1,5
S&P Pharmaceuticals	932,9	0,3	1,8	6,5
S&P Health Care	1 584,7	0,5	1,8	3,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 169	-0,4	-2,6	-1,9
Нефть и газ	8 534	-0,4	-1,3	2,3
Эл/энергетика	2 087	0,3	-1,1	-0,3
Телекоммуникации	2 248	0,0	1,0	2,4
Банки	13 314	-0,6	-1,0	6,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,32	-0,2	0,7	0,4
Евро*	1,172	0,1	-0,5	-0,5
Фунт*	1,366	0,2	-1,4	-0,7
Швейц. франк*	0,917	0,0	-0,5	0,3
Йена*	110,0	-0,2	-0,6	0,5
Канадский доллар*	1,277	0,4	-1,5	-1,6
Австралийский доллар*	0,716	0,4	-2,5	-2,8
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,27	-0,1	-1,4	0,1
EURRUB	86,70	-0,1	-0,5	0,2
Бивалютная корзина	79,72	-0,2	-0,6	-0,2

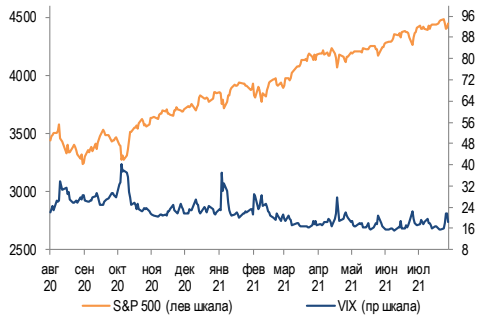
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,038	-0,8	-2,3	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,228	0,9	1,9	3,0
US Treasuries 10 yr	1,268	2,5	0,3	-0,8
US Treasuries 30 yr	1,880	0,9	-4,7	-3,5
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,077	-0,1	0,0	-0,8
LIBOR 1M	0,086	-0,3	-0,7	-0,3
LIBOR 3M	0,128	-0,3	0,4	-1,0
EURIBOR overnight	-0,590	-0,1	-0,1	-0,5
EURIBOR 1M	-0,552	0,6	0,9	0,6
EURIBOR 3M	-0,548	0,0	0,4	-0,5
MOSPRIME overnight	6,670	-3,0	14,0	67,0
MOSPRIME 3M	7,230	0,0	2,0	42,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,8	0,8	1,2
CDS High Yield (USA)	293	-4,6	6,5	11,8
CDS EM	166	-1,3	6,1	5,5
CDS Russia	87	0,0	1,5	0,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,8	0,2	-0,2	-0,4%
Роснефть	7,1	-0,1	-0,5	-1,1%
Лукойл	84,9	0,0	-3,1	0,0%
Сургутнефтегаз	4,5	-1,1	-0,1	0,6%
Газпром нефть	28,0	0,5	-1,0	-0,1%
НОВАТЭК	236	-1,4	-3,6	-0,6%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	31,7	-0,5	-5,4	-0,4%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	22,5	-0,1	-1,6	0,3%
НЛМК	32,3	-0,4	-2,3	-0,4%
ММК	11,6	0,4	-0,3	-0,2%
Мечел ао	2,2	0,1	0,1	49,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	17,7	-1,3	-0,5	-0,6%
ВТБ ао	1,3	0,6	-0,1	-3,6%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,7	0,8	0,1	0,3%
Магнит ао	15,1	-1,3	-0,2	-0,1%

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

## Рынки в графиках

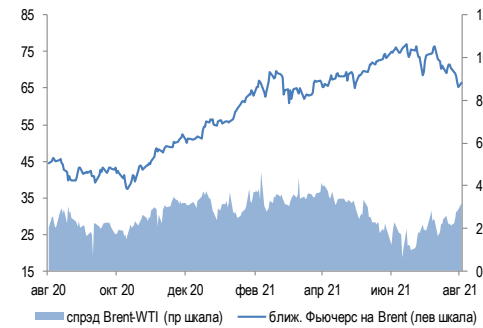
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

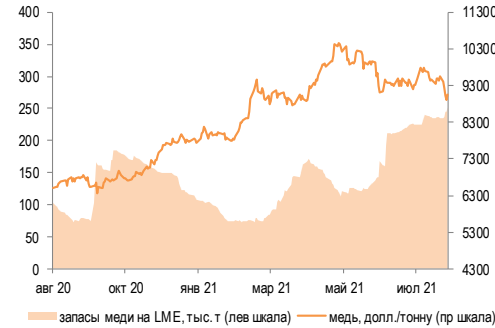
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайшие пару кварталов в фазу профицита предложения. На этом фоне среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent перейдет в диапазон 65-70 долл./барр.

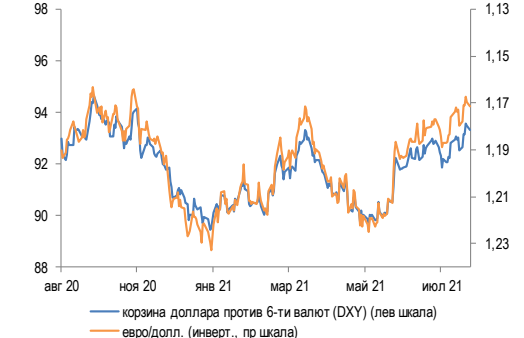
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

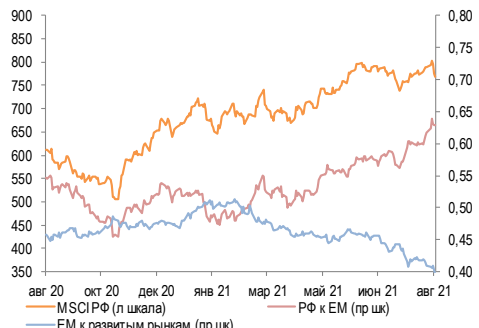
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно, в случае.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

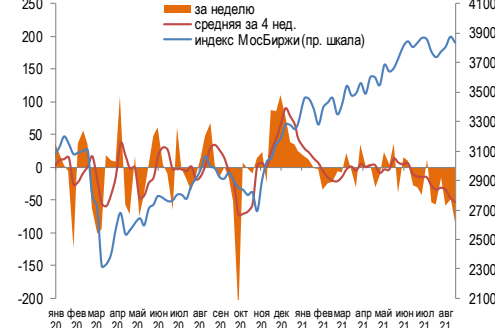
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

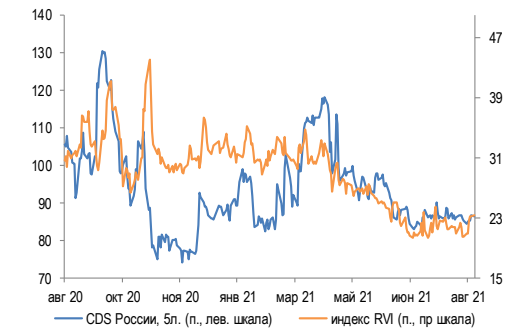
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 20 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 84 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

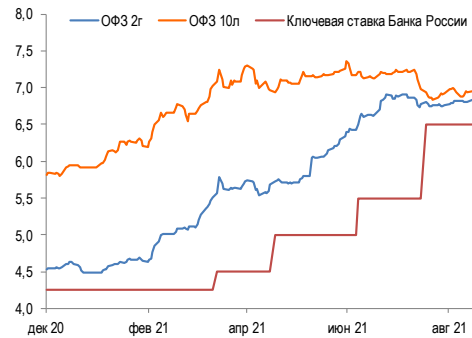


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

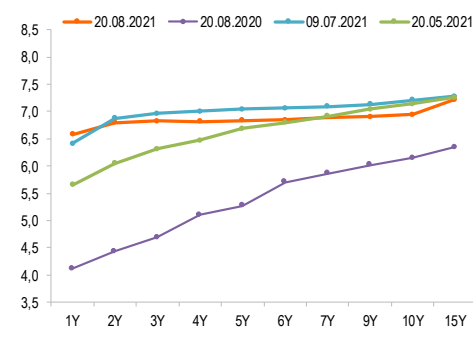
Доходность ОФЗ, %



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.

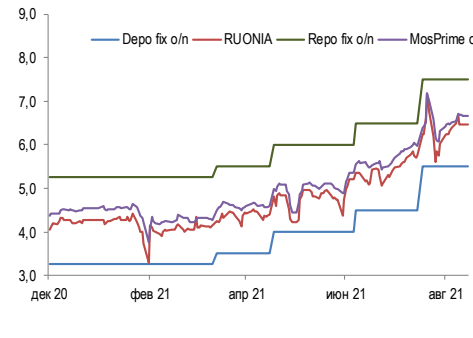
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

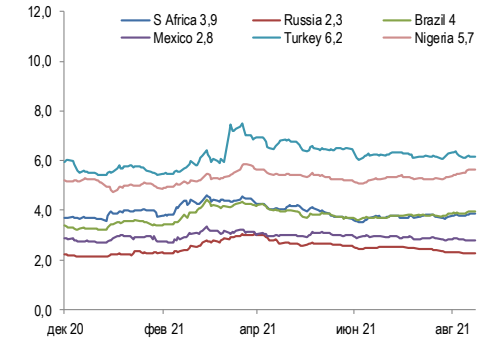
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

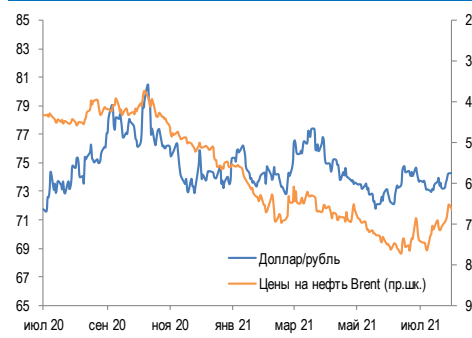
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

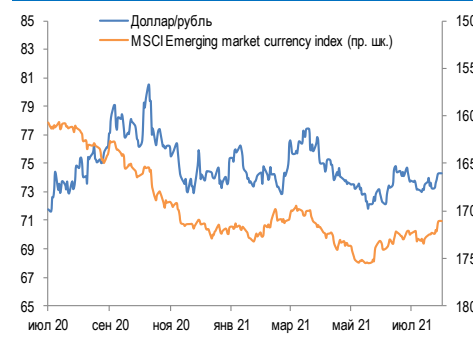
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль дешевеет после значительного роста на позапрошлой неделе. Основными факторами стали снижение цен на нефть и коррекция на американском рынке. Инвесторы ориентируются на макростатистику США и симпозиум ФРС, где будет задана основная динамика котировок на следующую неделю. Ожидаем, что доллар будет находиться в диапазоне 73,5 – 76,0 руб.

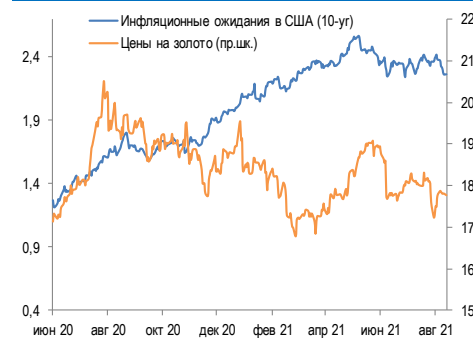
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне уверенной коррекции рынка США. С началом давления на мировых фондовых рынках валюты EM дешевели. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики для выявления общей динамики рынков EM.

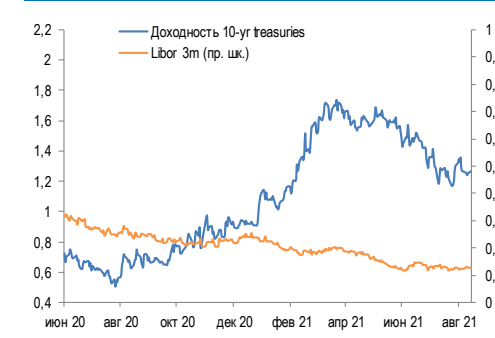
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 3-мес. LIBOR остается низким.

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	765,0	3 833	21%	1,3	4,4	6,7	1,0	-	-	35%	15%	-	12	69 768	-0,6	-1,6	4,7	16,5
Индекс РТС	-	1 624	-	1,3	4,4	6,7	1,0	-	-	35%	15%	-	15	-	-0,7	-2,6	3,4	17,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	93,1	292,2	17%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	79%	31%	19%	1,1	17	11 286	0,1	-0,2	13,1	37,4
Новатэк	71,1	1 738,6	4%	5,5	13,9	15,5	3,3	29%	59%	39%	35%	1,3	25	2 579	-1,1	0,5	23,4	38,1
Роснефть	76,0	532,9	34%	1,0	3,9	5,6	1,0	31%	91%	27%	12%	1,3	22	1 788	0,0	-4,5	1,1	22,4
Лукойл	58,9	6 309	20%	0,6	3,6	6,9	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	3 538	0,1	-1,7	8,3	22,1
Газпром нефть	26,7	417,8	5%	0,9	4,1	5,1	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	1 85	0,5	-2,1	11,9	31,8
Сургутнефтегаз, ао	16,0	33,2	45%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	1,4	20	1 475	-1,4	-1,2	-7,3	-8,1
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,6	36%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	0,5	32	1 569	1,5	2,0	-16,0	-7,7
Татнефть, ао	14,3	486,2	35%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	23	1 143	-0,8	-1,9	-0,2	-5,1
Татнефть, ап	0,9	458,6	31%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	25	355	-0,2	-1,5	-1,7	-3,5
Башнефть, ао	2,9	1 446	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	28	-0,8	3,5	-5,7	-12,9
Башнефть, ап	0,4	1 068	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	77	-0,4	1,5	-8,3	-8,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>364,2</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,4</b>	<b>1,0</b>	<b>15%</b>	<b>36%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>22,9</b>	<b>2 184</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>9,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	94,8	326,1	20%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	19	11 919	-1,3	-0,7	8,1	20,3
Сбербанк, ап	4,1	304,2	11%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	16	1 090	-1,1	0,1	7,6	26,4
ВТБ	8,8	0,0506	3%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	32	2 217	0,5	-2,5	11,3	34,3
БСП	0,4	69,8	51%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	36	0,6	-0,4	-6,1	34,7
МосБиржа	5,5	181,0	2%	-	-	14,3	3,35	-	-	-	18%	0,7	21	1 153	0,2	3,6	7,3	13,4
АФК Система	3,7	28,4	58%	1,6	4,3	-	3,2	5%	-	36%	n/a	1,1	23	670	-1,2	-3,1	-12,6	-0,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>117,4</b>		<b>24%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>6,7</b>	<b>1,9</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,7</b>	<b>17 086</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,6</b>	<b>21,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	50,1	23 512	28%	3,2	5,2	7,1	10,8	8%	12%	61%	41%	1,0	21	5 475	-0,4	-3,9	-13,2	-0,8
РусАл	9,9	49	42%	1,4	6,3	3,2	1,5	16%	28%	22%	28%	1,1	35	502	-0,9	-8,1	-13,6	37,3
АК Алроса	13,1	131,9	8%	3,2	6,9	10,0	3,7	15%	30%	46%	31%	1,0	30	2 380	-1,7	-2,3	14,6	34,1
НЛМК	19,1	237,2	29%	1,5	3,8	5,0	4,1	10%	22%	40%	27%	0,8	27	2 094	-1,5	-5,3	-12,0	13,5
ММК	10,3	68,2	27%	0,9	2,6	3,9	2,2	20%	38%	35%	24%	0,9	30	1 929	3,2	-0,4	4,2	22,2
Северсталь	18,7	1 661,0	16%	2,1	4,2	5,6	6,9	7%	19%	49%	33%	0,7	28	1 806	-1,1	-5,1	-6,4	26,3
ТМК	1,4	104,2	-43%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	69	0,8	0,3	44,4	70,4
Полус Золото	24,7	13 500	15%	5,5	8,0	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	23	1 349	-0,8	0,0	-14,2	-11,3
Полиметалл	9,8	1 536,3	15%	3,9	6,4	9,2	4,9	11%	13%	61%	37%	0,7	23	1 206	0,0	0,1	-13,9	-11,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>157,2</b>		<b>15%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,4</b>	<b>5,0</b>	<b>10%</b>	<b>18%</b>	<b>44%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,6</b>	<b>16 810</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>20,0</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	5 972	15%	2,5	7,9	12,6	3,5	13%	90%	31%	14%	0,2	10	6	0,4	1,2	-1,6	0,8
ФосАгро	8,0	4 580	-21%	2,2	5,6	7,5	5,6	12%	27%	40%	24%	0,6	24	430	-1,1	-2,6	0,5	46,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,2</b>		<b>-3%</b>	<b>2,3</b>	<b>6,7</b>	<b>10,0</b>	<b>4,5</b>	<b>13%</b>	<b>59%</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,9</b>	<b>435</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>23,5</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,2	94,5	27%	1,4	3,7	9,5	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	114	-0,5	-0,8	-8,5	-2,3
МТС	8,7	324,4	21%	2,1	4,9	10,1	19,8	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 067	0,2	1,8	-2,9	-1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>24%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,6</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>1 181</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,827	21%	1,0	2,8	14,4	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	14	0,1	-0,2	5,7	-8,1
Юнипро	2,4	2,802	11%	2,1	6,3	9,8	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	71	0,0	-1,3	-1,1	0,4
ОГК-2	1,0	0,688	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	27	0,7	-2,0	-15,6	-5,8
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,7	2,8	5,0	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	24	18	-0,3	-1,7	-8,0	2,1
РусГидро	4,9	0,825	24%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	22	189	0,1	-1,1	0,1	5,5
Интер РАО ЕЭС	5,9	4,175	87%	0,2	1,4	5,1	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	17	470	-0,6	-3,1	-16,6	-21,4
Россети, ао	3,3	1,237	5%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	73	0,8	-2,0	-13,8	-29,4
Россети, ап	0,1	1,873	-27%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	17	2	0,8	-1,4	-8,5	-14,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,195	20%	1,8	3,4	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	115	0,6	-0,7	-14,5	-12,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,8</b>		<b>19%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>5,9</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,0</b>	<b>978</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-9,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	67,3	18%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	226	-0,2	0,8	-5,2	-5,4
Транснефть, ап	3,3	158 100	24%	0,5	1,1	1,5	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	27	119	-1,2	-2,2	12,7	12,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,5</b>		<b>21%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>36%</b>	<b>15%</b>	<b>34%</b>	<b>3%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,0</b>	<b>345,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,1	2 494	40%	0,7	5,5	15,4	7,2	7%	13%	12%	2%	0,8	20	536	-0,7	0,7	10,5	-9,7
Магнит	7,6	5 536	19%	0,6	5,1	13,9	3,1	6%	21%	12%	2%	0,9	18	559	-0,7	0,2	4,5	-2,3
М.Видео	1,5	639,6	34%	0,5	4,7	9,2	3,4	58%	9%	11%	3%	0,5	26	108	-0,9	0,0	-2,6	-10,2
Детский мир	1,4	137,3	24%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	22	304	-0,6	-1,4	-7,8	1,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,6</b>		<b>29%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>12,0</b>	<b>4,6</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>21</b>	<b>1507</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-5,2</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	772,2	38%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	19	83	0,5	1,3	2,3	-10,9
ПИК	10,7	1 202,1	-2%	1,9	7,5	9,5	4,3	13%	16%	25%	17%	0,5	28	241	0,9	1,5	20,6	101,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,8</b>		<b>18%</b>	<b>1,4</b>	<b>5,8</b>	<b>7,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>24</b>	<b>323</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>11,4</b>	<b>45,1</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,3	5 046	21%	5,2	46,7	102,0	5,2	37%	35%	11%	5%	0,7	24	1 458	-1,1	1,6	6,2	-2,1
QIWI	0,6	670	-	-0,3	-0,6	5,2	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	21	196	-2,6	-6,9	-18,2	-12,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,7</b>	<b>15,4</b>	<b>35,7</b>	<b>2,2</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>22,3</b>	<b>1 792</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>4,0</b>	<b>7,5</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
20 августа 4:30	**	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	3,85%	3,85%	3,85%
23 августа 10:15	**	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	57,8	58,0	
23 августа 10:15	***	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	57,0	56,8	
23 августа 10:30	*****	PMI в промышленности Германии (предв.)	август	65,0	65,9	
23 августа 10:30	***	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	61,0	61,8	
23 августа 11:00	*****	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	62,2	62,8	
23 августа 11:00	*****	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	59,8	59,8	
23 августа 11:30	.	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	август	59,3	60,4	
23 августа 11:30	**	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	август	59,0	59,6	
23 августа 15:30	**	US National Activity Index	июль	н/д	0,09	
23 августа 16:45	*****	PMI в промышленности США (предв.)	август	н/д	63,4	
23 августа 16:45	*****	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	н/д	59,9	
23 августа 17:00	***	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	июль	5,84	5,86	
23 августа 17:00	***	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	август	-5,00	-4,40	
24 августа 9:00	***	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	2й кв.	1,5%	1,5%	
24 августа 17:00	***	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	июль	0,700	0,676	
25 августа 15:30	*****	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	-0,8%	0,9%	
25 августа 15:30	*****	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	июль	0,5%	0,5%	
25 августа 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,233	
25 августа 17:30	***	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,697	
25 августа 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,696	
25 августа 19:00	.	Пром. производство в России, г/г	июль	8,2%	10,4%	
26 августа 9:00	.	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	сентябрь	-0,5	-0,3	
26 августа 9:45	.	Индекс бизнес-климата в промышленности Франции	август	110,0	110,0	
26 августа 11:00	**	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	июль	1,8%	1,9%	
26 августа 15:30	***	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	2й кв.	6,6%	6,5%	
26 августа 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	348	
26 августа 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2820	
26-28 августа	*****	Стартует симпозиум в Джексон Хоуле				
27 августа 4:30	.	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	20,0%	
27 августа 9:45	.	Индекс потребительского доверия во Франции	июль	100	101	
27 августа 11:00	.	Индекс потребительского доверия в Италии	июль	116,0	116,6	
27 августа 15:30	*****	Расходы потребителей в США, м/м	июль	0,5%	1,0%	
27 августа 15:30	*****	Доходы потребителей в США, м/м	июль	0,2%	0,1%	
27 августа 15:30	*****	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,4%	0,4%	
27 августа 15:30	*****	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июль	71,5	70,2	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 августа	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
23 августа	МКБ	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
24 августа	Полюс	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
25 августа	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 августа	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
26 августа	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
26 августа	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 августа	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
27 августа	Лукойл	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
27 августа	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Мечел	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
27 августа	Сегежа	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Россети	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	ФСК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
27 августа	Акрон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	ЕМС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (84,45 руб./акция)
1 сентября	Петропавловск	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
2 сентября	Мособиржа	Объем торгов за август
3 сентября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,62 руб./акция)
3 сентября	QIWI	Последний день торгов с дивидендами (0,3 долл./акция)
8 сентября	Русарго	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
10 сентября	Алроса	Продажи за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
15 сентября	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (17,71 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,25 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ао	Последний день торгов с дивидендами (5,74 руб./акция)
17 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)

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

**ПАО «Промсвязьбанк»**

**Центр аналитики и экспертизы**

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

**Дирекция финансовых рынков**

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

**ПСБ Аналитика & Стратегия**

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

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

**СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ**

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

**КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ**

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

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

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

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

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

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

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

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

