

Цифры дня

4500 п.

... этот уровень тестировал индекс S&P в среду

11%

... на столько выросли префы Мечела в среду

- На утро четверга настроения на мировых рынках мы оцениваем как слабо негативные
- Ожидаем в течение дня удорожания позиций доллара и его закрепление у середины границы нашего нового целевого диапазона 73,5-76,0 рубля
- Сегодня, учитывая слабо негативный настрой на глобальных рынках, российские акции вновь могут подпасть под давление продавцов, что приведет к движению индекса МосБиржи к нижней границе диапазона 3850-3900 пунктов
- Усиление инфляционного давления фактически подтверждает наши ожидания повышения ключевой ставки до 7% в сентябре – сегодня ждем умеренный рост кривой рублевых госбумаг (в первую очередь коротких ОФЗ)

Корпоративные и экономические события

- Детский мир увеличил чистую прибыль за 2 кв. 2021 г. в 2 раза
- Расписки Qiwi упали на МосБирже на 7% на новостях о возможном отказе компании в получении статуса ЕЦУП
- Банк Санкт-Петербург во 2 квартале увеличил чистую прибыль по МСФО в 2,4 раза - до 4,9 млрд рублей

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 на мировых рынках сохранился умеренно позитивный настрой. Индекс развитых рынков (MSCI World: +0,1%) закрылся в слабом плюсе на фоне неплохих статистических данных по США, а индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,4%) продолжил расти на фоне отскока технологических компаний КНР.

Данные по заказам на товары длительного пользования в США в июле показали снижение (-0,1% м/м), однако они оказались немного лучше ожиданий (консенсус-прогноз Bloomberg: -0,3%). Индекс S&P500 (+0,2%), ведомый четвертый день подряд энергетическим и финансовым секторами, тестировал уровень 4500 пунктов, обновив исторические максимумы, также как и индекс NASDAQ Composite (+0,1%), пытающийся закрепиться выше круглого уровня 15 000 пунктов.

На утро четверга настроения на мировых рынках мы оцениваем как слабо негативные. Ключевые азиатские индексы снижаются во главе с КНР и Южной Кореей, где сегодня утром ЦБ поднял ключевую ставку. Фьючерсы на американские и европейские индексы находятся в символическом минусе. Нефть Brent немного корректируется после трех дней роста, тогда как цены на другие сырьевые товары показывают разнонаправленную динамику.

Сегодня ожидается блок макроэкономической статистики по США, который может оказать существенное влияние на настроения участников рынка перед заседанием глав ФРС в Джексон Хоуле. Так, ожидается публикация еженедельных данных по новым заявкам на пособия по безработице, которые на предыдущей неделе оказались намного лучше ожиданий. Также сегодня выйдут данные по индексу цен PCE за 2 кв. в США и вторая оценка ВВП США за 2 кв., однако существенных изменений не ожидаем. **Полагаем, что сегодня участники рынка попробуют зафиксировать часть прибыли перед симпозиумом глав ФРС.**

Товарные рынки

Цены на нефть продолжили расти в среду, поднявшись чуть выше 71 долл./барр. (ноябрьский фьючерс). Статистика от Минэнерго США вышла неплохой: запасы сырой нефти снизились на 3 млн барр., запасы бензинов - на 2,2 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 0,6 млн барр. Спрос на нефтепродукты поднялся до максимумов с марта 2020 г. Тем не менее, пик автомобильного сезона уже скоро сойдет на нет, что в купе с растущими опасениями по распространению дельта-штамма коронавируса будет давить на цены на сырье. **Мы по-прежнему не ждем, что спекулятивного импульса на ожиданиях комментариев ФРС в ходе симпозиума в Джексон Хоуле будет достаточно для закрепления нефти выше 70-71 долл./барр. Среднесрочно мы все равно смотрим на сырье скептически, отмечая риски по балансу.**

Российский валютный рынок

Пара доллар/рубль со вчерашнего дня незначительно выросла, проигнорировав растущую нефть. Согласно нашим подсчетам, рубль должен был инерционно укрепиться перед очередной "медвежьей" фазой, типичной на конец августа, однако продемонстрировал отрицательную динамику уже вчера. Не помогли рублю ни растущие котировки нефти марки Brent, ни прошедшие аукционы ОФЗ с параллельно идущими налоговыми выплатами голубых фишек. Инвесторы сохранили консервативный настрой, что подтверждается выросшим объемом торгов по коротким позициям долл./руб. **Сегодня мы ожидаем перехода рубля к середине нашего целевого диапазона 73,5-76. Слабость отечественной валюты будет связана в основном с отсутствием позитивных факторов.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,1%), открывшись ростом, плавно снижался к середине диапазона 3850-3900 пунктов, однако к концу дня тяготел к его верхней границе. Давление на индекс оказывали акции компаний нефтегазового сектора (НОВАТЭК: -1,4%; Роснефть: -1,2%; Сургутнефтегаз ап: -1,1%; Газпром: -0,3%; ЛУКОЙЛ: -0,9%), которые снижались второй день подряд, несмотря на продолжающийся рост цен на нефть. Падали акции золотодобытчиков (Полюс: -1,1%; Полиметалл: -0,5%) на фоне снижения цен на золото. Лидерами роста стали бумаги сталелитейщиков (ММК: +2,9%; НЛМК: +2,2%; Северсталь: +1,2%) на фоне укрепления цен на сталь, а также строительные компании (ПИК: +4,2%; ЛСР: +2,4%).

Сегодня, учитывая слабо негативный настрой на глобальных рынках, российские акции вновь могут подпасть под давление продавцов, что приведет к движению индекса МосБиржи к нижней границе диапазона 3850-3900 пунктов. Ожидается публикация финансовой отчетности за 2 кв. сразу нескольких компаний. Среди них: Полиметалл, РусГидро, Совкомфлот и TCS Group.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ продолжили консолидироваться на достигнутых уровнях - основная активность инвесторов сместилась на первичный рынок. На аукционах Минфина ожидаемо основной спрос инвесторов наблюдался в более коротком 8-летнем выпуске (128 млрд. руб.). По 15-летнему выпуску спрос оказался более чем вдвое ниже на фоне длинной дюрации бумаг - 58 млрд. руб., из которых было удовлетворено заявок на 49 млрд. руб. Премия на аукционах составила около 3 б.п. Отметим, что высокий спрос на 8-летние ОФЗ сегодня был также поддержан участием нерезидентов - иностранные инвесторы последнее время увеличивали свою позицию именно в среднесрочно-длинных бумагах (7-10 лет). При этом вчера вечером вышли данные по недельной инфляции на 23 августа - рост цен неожиданно ускорился до 6,67% г/г с 6,52% неделей ранее. **Усиление инфляционного давления фактически подтверждает наши ожидания повышения ключевой ставки до 7% в сентябре - сегодня ждем умеренный рост кривой (в первую очередь коротких ОФЗ).**

Корпоративные и экономические события

Детский мир увеличил чистую прибыль за 2 кв. 2021 г. в 2 раза

Выручка ритейлера увеличилась на 29,7%, до 37,4 млрд рублей, EBITDA - на 24,2%, до 4,422 млрд руб., а чистая прибыль - почти в 2 раза, до 2,781 млрд руб. Общий объем продаж группы (GMV) увеличился на 32,2% до 41,9 млрд руб. Онлайн-продажи в России также выросли на 20,1% до 11,7 млрд руб., а доля онлайн-продаж составила 29,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании, они оказались сильнее ожидаемых во многом за счет роста цифровых продаж и выхода на полную мощность действующих магазинов. Несмотря на эффект высокой базы в апреле и мае прошлого года онлайн-сегмент компании сохранил двузначные темпы роста. Важным моментом в экспансии ритейлера в регионы также является расширение ассортимента собственных брендов и маркетплейса, запуск новых сервисов и улучшение логистической и розничной инфраструктуры. Рекомендуем «покупать» бумаги ритейлера, наш целевой ориентир – 162 руб./акцию.

Расписки Qiwi упали на МосБирже на 7% на новостях о возможном отказе компании в получении статуса ЕЦУП

Американские депозитарные расписки Qiwi упали в ходе торгов на Московской бирже в среду на 7% (до 657 рублей за штуку) на новостях о возможном отказе компании в получении статуса единого центра учета перевода ставок (ЕЦУП). Это связано с тем, что с 1 сентября кредитная организация «Мобильная карта» станет единым оператором учета перевода ставок букмекерских контор.

НАШЕ МНЕНИЕ: Это не удивительно, поскольку компания сама ставила цель занять это место и отмечала, что если Qiwi не сможет обеспечить себе ключевую роль, то это негативно скажется на бизнесе. Ранее значительное падение отмечалось в конце 2020 года, когда ЦБ частично ограничил деятельность Qiwi по вопросу платежей в пользу иностранных торговых компаний. Мы считаем, что акции Qiwi в ближайшее время могут находиться под давлением, т.к. текущая новость, по аналогии с новостью блокировки ЦБ, ставит под сомнение возможность компании вести деятельность по одному из ключевых направлений.

Банк Санкт-Петербург во 2 квартале увеличил чистую прибыль по МСФО в 2,4 раза - до 4,9 млрд рублей

Банк Санкт-Петербург во 2 квартале 2021 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 2,4 раза - до 4,9 млрд рублей по сравнению с 2,0 млрд рублей чистой прибыли годом ранее, говорится в сообщении кредитной организации. Чистый процентный доход банка до резервов вырос во 2 квартале - на 9,4% - до 6,6 млрд рублей. Чистый комиссионный доход вырос на 38,8% г/г - до 2,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем результаты банка, которые оказались лучше ожиданий. Полагаем, что во 2-м полугодии удастся показать не менее сильные результаты, что в итоге приведет к превышению годового таргета по рентабельности капитала: пока это выше 12%.

Группа ТМК завершила II квартал с EBITDA в 14,1 млрд руб.

Трубная металлургическая компания завершила 2 квартал 2021 года со скорректированной EBITDA на уровне 14,11 млрд рублей, что на 64% выше показателя 1 квартала 2021 года. Выручка группы ТМК выросла на 68% к 1 кварталу, до 109,2 млрд рублей. Чистая прибыль составила 4,46 млрд руб. против убытка в 4,48 млрд руб. кварталом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании. Рост финпоказателей во многом обусловлен благоприятной ценовой конъюнктурой рынков сбыта и консолидацией с ЧТПЗ и еще рядом трубопрокатных организаций. Наш новый целевой ориентир по бумагам ТМК – 120 руб./акцию.

США вводит пошлины в отношении трубопроката из России

Министерство торговли США вводит пошлины по итогам антидемпингового расследования в отношении поставляемых в страну из России, Южной Кореи, Украины бесшовных стандартных и линейных труб из спецстали и углеродистой стали, а также бесшовных труб высокого давления. Размер антидемпинговых пошлин для бесшовных труб – 4,48%. Для российских компаний – 209,72%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данные меры могут ударить по продажам российских труб в США. Из России в 2020 году было импортировано 11,471 тыс. тонн труб. В 2019 – 39,634 тыс. тонн. Введение пошлин ожидалось, но гораздо меньшим объемом. Тем не менее, отметим, что США не являются крайне значимым рынком, а большинство компаний зафиксировали предприятия в Америке.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 887	-0,1%	0,8%	3,6%
Индекс РТС	1 654	-0,4%	-1,3%	3,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 661	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	164 350	-0,3%		
США				
S&P 500	4 496	0,2%	2,2%	1,7%
Dow Jones (DJIA)	35 406	0,1%	1,3%	0,7%
Dow Jones Transportation	14 827	0,7%	0,8%	0,4%
Nasdaq Composite	15 042	0,1%	3,6%	1,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 489	-0,1%	2,0%	1,7%
Европа				
EUROtop100	3 390	-0,1%	-0,8%	2,1%
Euronext 100	1 303	0,1%	-0,4%	2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 150	0,3%	-0,3%	1,8%
DAX (Германия)	15 861	-0,3%	-0,7%	1,5%
CAC 40 (Франция)	6 676	0,2%	-1,4%	1,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 707	-0,1%	1,6%	1,4%
Taiex (Тайвань)*	17 067	0,1%	4,2%	-0,3%
Kospi (Корея)*	3 128	-0,6%	1,0%	-2,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 453	0,0%	2,0%	-0,9%
Bovespa (Бразилия)	120 818	0,5%	3,6%	-4,1%
Hang Seng (Китай)*	25 290	-1,6%	14,5%	-5,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 518	-0,6%	1,5%	1,5%
BSE Sensex (Индия)*	56 085	0,3%	0,8%	6,1%
MSCI				
MSCI World	3 126	0,1%	2,0%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 275	0,4%	3,5%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	276	-0,1%	1,4%	3,0%
MSCI Russia	782	-0,6%	0,9%	3,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	68,4	1,1%	4,5%	-5,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,7	0,0%	6,6%	-4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,0	-0,6%	6,7%	-5,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,0	-0,4%	8,3%	-3,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9363	-0,2%	3,8%	-1,4%
Никель (LME) спот, \$/т	19179	0,6%	1,5%	-1,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2638	0,3%	2,7%	5,8%
Золото спот, \$/унц*	1786	-0,3%	0,3%	-0,6%
Серебро спот, \$/унц*	23,7	-0,5%	2,0%	-5,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	365,3	0,7	3,7	-2,9
S&P Oil&Gas	330,6	1,2	5,7	-2,3
S&P Oil Exploration	661,6	1,5	5,4	2,0
S&P Oil Refining	535,8	0,4	1,7	3,5
S&P Materials	217,3	-1,2	1,2	1,2
S&P Metals&Mining	908,3	0,7	1,8	1,7
S&P Capital Goods	883,2	0,6	1,5	0,9
S&P Industrials	139,1	0,3	2,3	4,1
S&P Automobiles	100,7	0,4	2,5	4,8
S&P Utilities	347,9	0,2	-0,1	4,2
S&P Financial	642,4	1,2	2,6	6,0
S&P Banks	417,9	1,8	3,4	7,2
S&P Telecoms	281,6	0,2	3,0	1,3
S&P Info Technologies	2 762,4	-0,1	3,4	1,8
S&P Retailing	3 971	0,1	2,7	-5,9
S&P Consumer Staples	744,1	-0,1	-0,2	0,8
S&P Consumer Discretionary	1 446,9	0,3	2,8	-2,8
S&P Real Estate	289,9	-0,2	0,1	0,2
S&P Homebuilding	1 819,7	1,0	3,5	4,7
S&P Chemicals	863,5	0,5	1,3	2,5
S&P Pharmaceuticals	911,1	-0,7	-1,3	4,3
S&P Health Care	1 574,9	-0,3	0,4	3,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 433	0,5	1,2	0,0
Нефть и газ	8 667	-0,4	-1,0	4,0
Эл/энергетика	2 147	0,9	2,4	2,6
Телекоммуникации	2 284	0,6	1,8	3,5
Банки	13 403	-0,2	-2,9	6,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,88	0,1	-0,7	0,3
Евро*	1,176	-0,1	0,8	-0,3
Фунт*	1,375	-0,1	0,8	-0,5
Швейц. франк*	0,915	-0,1	0,4	0,1
Йена*	110,0	0,0	-0,2	0,4
Канадский доллар*	1,262	-0,3	1,6	-0,6
Австралийский доллар*	0,726	-0,2	1,6	-1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,95	-0,3	-0,2	-0,4
EURRUB	87,20	-0,2	-0,5	-0,2
Бивалютная корзина	80,01	-0,3	-0,2	-0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	0,3	-0,5	0,0
US Treasuries 2 yr	0,239	1,6	1,9	4,5
US Treasuries 10 yr	1,331	3,7	8,7	4,1
US Treasuries 30 yr	1,943	2,7	7,2	0,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	0,0	0,0	-0,3
LIBOR 1M	0,089	0,3	0,2	0,3
LIBOR 3M	0,122	-0,7	-0,6	-0,7
EURIBOR overnight	-0,593	-0,3	-0,3	-0,8
EURIBOR 1M	-0,557	-0,5	0,8	0,3
EURIBOR 3M	-0,549	-0,1	0,1	-0,5
MOSPRIME overnight	6,680	0,0	1,0	71,0
MOSPRIME 3M	7,230	0,0	0,0	41,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	-0,7	-2,6	-0,8
CDS High Yield (USA)	282	-2,5	-15,8	-1,2
CDS EM	159	-1,5	-9,1	-4,2
CDS Russia	82	0,0	-5,0	-4,7

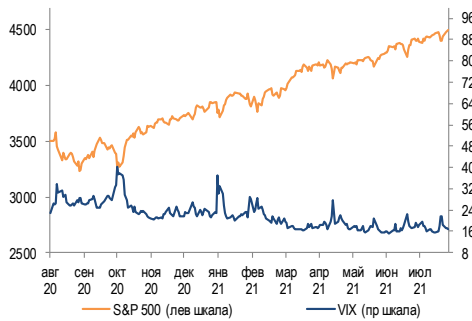
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,1	-1,3	-0,1	-0,8%
Роснефть	7,3	-1,6	-0,3	-1,0%
Лукойл	87,4	-0,6	-1,6	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,3	-0,1	0,0%
Газпром нефть	28,8	-0,2	-0,3	-0,8%
НОВАТЭК	235	-1,4	-10,4	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,5	-0,3	-1,4	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	23,0	0,1	-0,1	0,2%
НЛМК	32,4	0,4	-0,4	-0,1%
ММК	12,2	0,4	0,8	-0,8%
Мечел ао	2,7	0,0	0,4	49,0%
Банки				
Сбербанк	17,5	-0,3	-0,9	-0,7%
ВТБ ао	1,3	1,6	0,0	-1,7%
Прочие отрасли				
MTC	9,0	-0,2	0,3	0,1%
Магнит ао	15,2	-1,0	-0,2	-0,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

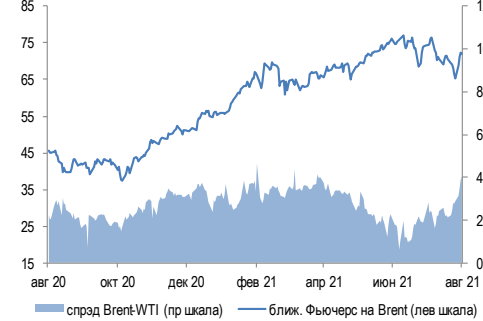
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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, опасаясь, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

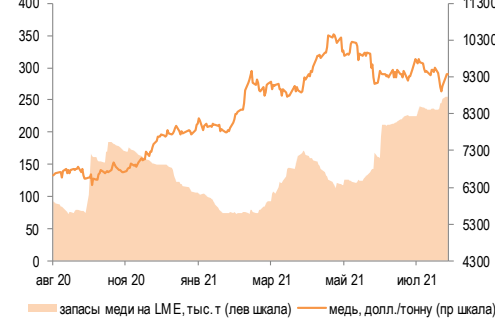
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

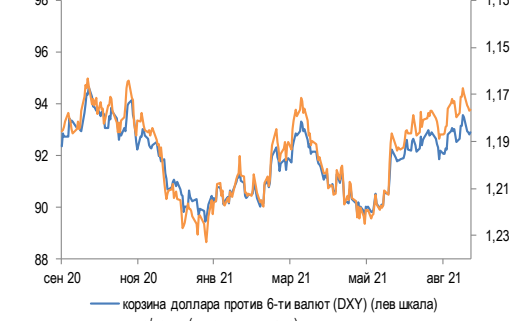
Цены и запасы меди на LME



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.

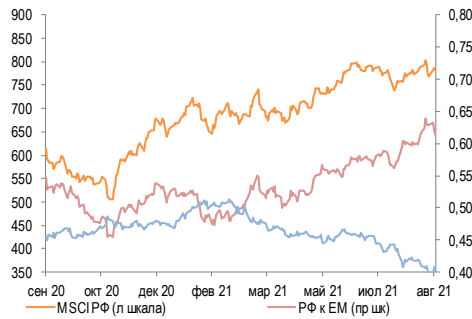
Динамика отдельных валютных пар



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.

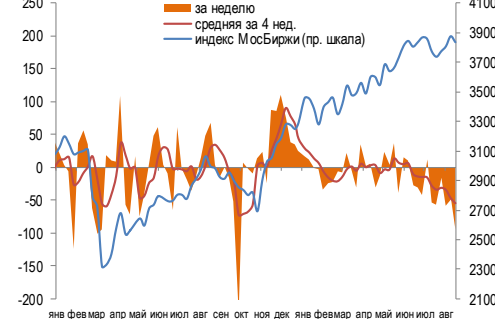
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

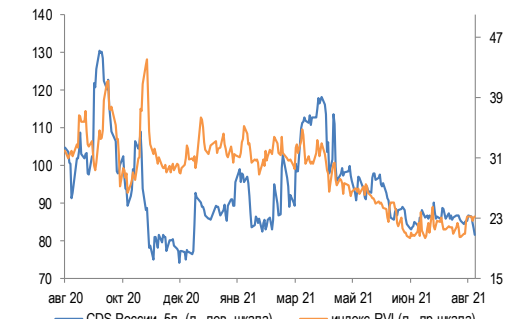
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

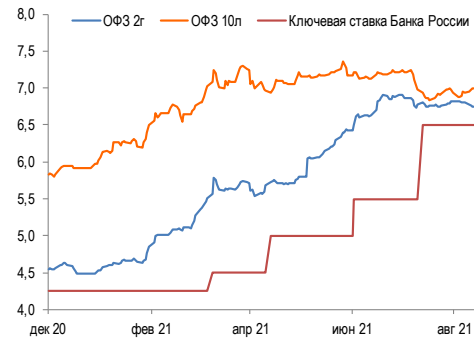


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

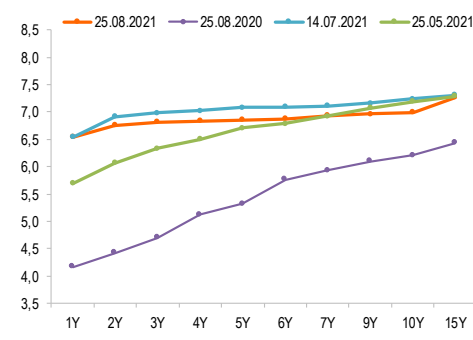
Доходность ОФЗ, %



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.

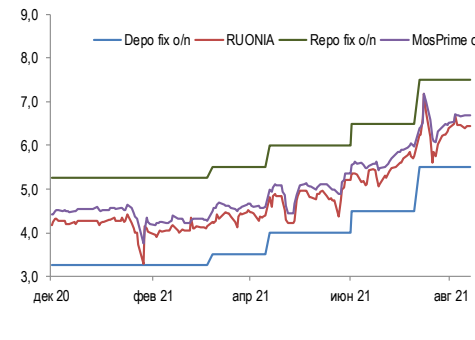
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

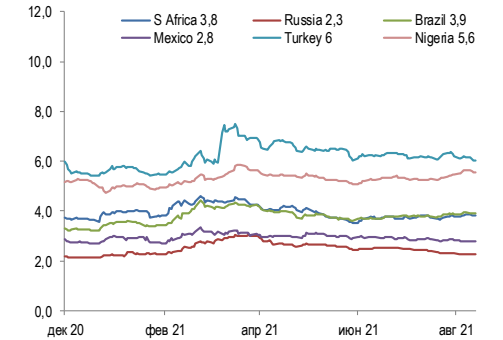
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

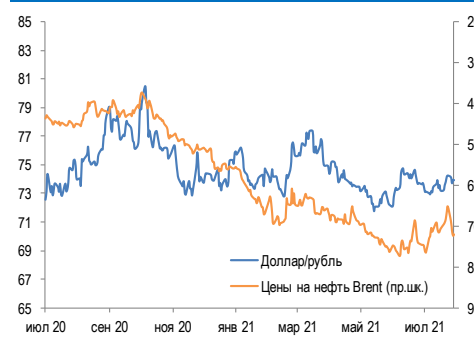
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

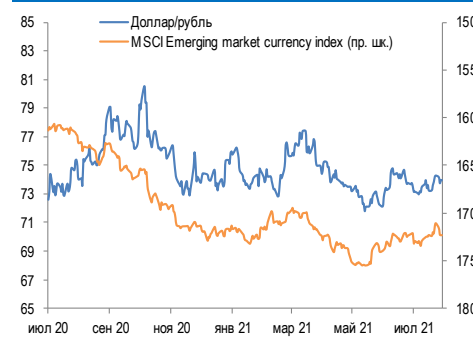
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

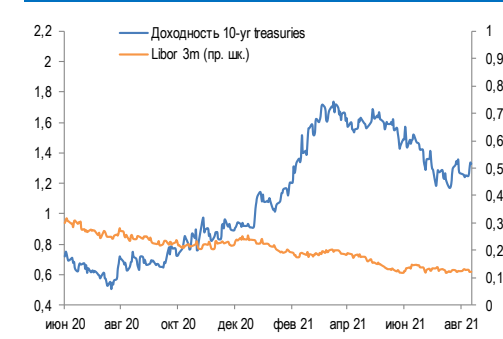
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	780,0	3 887	20%	1,3	4,5	6,8	1,0	-	-	35%	15%	-	12	59 763	-0,1	0,8	4,7	18,2
Индекс РТС	-	1 654	-	1,3	4,5	6,8	1,0	-	-	35%	15%	-	15	-	-0,4	-1,3	4,0	19,2
Нефть и газ																		
Газпром	95,1	297,0	15%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	79%	31%	19%	1,1	17	9 171	-0,3	-0,6	13,4	39,6
Новатэк	70,6	1 719,0	5%	5,5	13,9	15,5	3,3	29%	59%	39%	35%	1,3	25	2 020	-1,1	-3,7	21,3	36,5
Роснефть	77,3	539,3	32%	1,0	3,9	5,6	1,0	31%	91%	27%	12%	1,3	22	2 331	-1,0	-3,1	2,6	23,9
Лукойл	60,5	6 454	18%	0,6	3,6	6,9	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	2 623	-0,3	-1,1	7,4	24,9
Газпром нефть	27,4	428,1	2%	0,9	4,1	5,1	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	256	1,0	0,2	11,9	35,1
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,7	42%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	1,4	20	525	0,2	-1,2	-5,2	-6,6
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,4	37%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	0,5	32	1 016	-1,1	0,9	-17,5	-8,3
Татнефть, ао	15,1	514,0	27%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	24	2 065	0,1	2,6	6,1	0,4
Татнефть, ап	1,0	481,2	24%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	25	588	1,3	2,8	3,2	1,3
Башнефть, ао	2,9	1 458	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	5	-0,4	-4,1	-4,5	-12,2
Башнефть, ап	0,4	1 070	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	23	37	-0,3	1,0	-7,0	-7,9
Всего по сектору	370,6		23%	1,1	4,2	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	23,1	1 876	-0,2	-0,6	2,9	11,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	94,8	324,6	20%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	19	9 092	0,2	-3,9	6,0	19,7
Сбербанк, ап	4,1	303,9	11%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	16	752	0,4	-2,5	6,4	26,2
ВТБ	8,9	0,0510	2%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	32	1 312	0,3	-1,4	8,2	35,3
БСП	0,5	73,2	44%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	93	2,0	4,6	1,4	41,3
МосБиржа	5,5	179,7	6%	-	-	14,3	3,35	-	-	-	18%	0,7	21	827	0,0	-2,4	6,0	12,6
АФК Система	3,9	30,1	50%	1,6	4,3	-	3,2	5%	-	36%	n/a	1,1	23	1 656	3,0	2,7	-5,3	5,1
Всего по сектору	117,7		22%	1,6	4,3	6,7	1,9	5%	-	36%	13%	0,9	22,8	13 733	1,0	-0,5	3,8	23,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	51,4	23 998	25%	3,2	5,2	7,1	10,8	8%	12%	61%	41%	1,0	21	2 979	-0,2	-1,1	-10,9	1,3
РусАл	10,7	52	32%	1,4	6,3	3,2	1,5	16%	28%	22%	28%	1,2	35	564	0,5	2,7	-6,0	47,6
АК Алроса	13,3	133,1	7%	3,2	6,9	10,0	3,7	15%	30%	46%	31%	1,0	30	1 199	0,0	-0,2	17,1	35,4
НЛМК	19,7	242,6	27%	1,5	3,8	5,0	4,1	10%	22%	40%	27%	0,8	27	2 905	1,7	-1,1	-8,9	16,0
ММК	10,9	72,0	20%	0,9	2,6	3,9	2,2	20%	38%	35%	24%	0,9	30	2 444	3,1	7,5	11,8	29,1
Северсталь	19,3	1 701,8	13%	2,1	4,2	5,6	6,9	7%	19%	49%	33%	0,7	27	2 228	1,1	-0,2	-1,9	29,4
ТМК	1,5	106,2	-47%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	67	461	1,1	1,5	48,4	73,6
Полус Золото	25,0	13 570	24%	5,5	8,0	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	23	822	-0,4	1,0	-15,3	-10,9
Полиметалл	9,9	1 548,5	14%	3,9	6,4	9,2	4,9	11%	13%	61%	37%	0,7	23	888	0,2	2,0	-13,2	-10,7
Всего по сектору	161,5		13%	2,5	5,4	7,4	5,0	10%	18%	44%	30%	0,9	31,4	14 490	0,8	1,4	2,3	23,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,6	6 508	5%	2,5	7,9	12,6	3,5	13%	90%	31%	14%	0,2	15	163	6,9	9,9	8,5	9,8
ФосАгро	8,1	4 650	-22%	2,2	5,6	7,5	5,6	12%	27%	40%	24%	0,5	24	159	1,1	1,1	2,0	48,4
Всего по сектору	11,7		-9%	2,3	6,7	10,0	4,5	13%	59%	36%	19%	0,4	19,4	322	4,0	5,5	5,3	29,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	94,5	27%	1,4	3,7	9,5	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	15	158	0,0	0,1	-8,3	-2,3
МТС	9,0	331,7	18%	2,1	4,9	10,1	19,8	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 571	0,8	2,5	-1,2	0,3
Всего по сектору	13,2		23%	1,7	4,3	9,8	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 729	0,4	1,3	-4,8	-1,0

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	0,840	19%	1,0	2,8	14,4	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	18	0,3	0,0	8,0	-6,7
Юнипро	2,4	2,828	10%	2,1	6,3	9,8	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	91	0,9	0,1	-0,2	1,3
ОГК-2	1,1	0,712	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	36	1,3	1,5	-13,5	-2,5
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,7	2,8	5,0	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	24	27	0,9	-0,6	-7,1	3,8
РусГидро	4,9	0,828	24%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	1,0	22	104	0,0	0,7	0,0	5,8
Интер РАО ЕЭС	6,3	4,466	75%	0,2	1,4	5,1	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	18	1 466	3,4	5,0	-10,7	-15,9
Россети, ао	3,4	1,279	2%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	167	-0,5	2,2	-8,9	-27,0
Россети, ап	0,1	1,908	-28%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	18	7	-2,6	1,1	-5,6	-13,3
ФСК ЕЭС	3,4	0,199	18%	1,8	3,4	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	185	-0,3	2,6	-9,3	-10,4
Всего по сектору	22,6		16%	1,0	3,1	5,9	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,4	2101	0,4	1,4	-5,3	-7,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	68,3	17%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	220	0,3	-0,5	-2,8	-4,0
Транснефть, ап	3,4	159 700	23%	0,5	1,1	1,5	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	123	0,2	0,8	12,5	13,8
Всего по сектору	5,6		20%	1,0	3,9	1,5	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,8	343,3	0,2	0,1	4,9	4,9
Потребительский сектор																		
X5	9,1	2 480	40%	0,7	5,5	15,4	7,2	7%	13%	12%	2%	0,8	20	1 007	-1,6	-0,5	9,7	-10,2
Магнит	7,7	5 608	18%	0,6	5,1	13,9	3,1	6%	21%	12%	2%	0,9	18	1 516	0,1	0,5	5,2	-1,1
М.Видео	1,5	632,0	36%	0,5	4,7	9,2	3,4	58%	9%	11%	3%	0,5	26	104	-0,1	-3,1	-4,2	-11,2
Детский мир	1,4	139,7	22%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	22	486	1,0	0,5	-8,7	3,1
Всего по сектору	19,8		29%	0,7	5,2	12,0	4,6	21%	18%	13%	3%	0,8	21	3113	-0,1	-0,6	0,5	-4,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	797,0	34%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	19	201	2,3	4,2	6,6	-8,0
ПИК	11,1	1 248,1	-6%	1,9	7,5	9,5	4,3	13%	16%	25%	17%	0,5	28	714	2,4	4,4	25,4	108,7
Всего по сектору	12,3		14%	1,4	5,8	7,7	2,6	3%	16%	23%	14%	0,7	24	915	2,4	4,3	16,0	50,4
Прочие сектора																		
Яндекс	24,9	5 131	18%	5,2	46,7	102,0	5,2	37%	35%	11%	5%	0,7	24	1 274	-0,5	0,9	2,7	-0,5
QIWI	0,6	667	-	-0,3	-0,6	5,2	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	24	581	-5,6	-7,4	-18,9	-12,4
Всего по сектору	27,6		18%	1,7	15,4	35,7	2,2	10%	10%	21%	14%	0,8	23,4	1 993	-2,4	-3,0	2,3	8,2

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
25 августа 15:30	●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	-0,8%	0,9%	-0,1%
25 августа 15:30	●●●●	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	июль	0,5%	0,5%	0,7%
25 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,491	-3,233	-2,980
25 августа 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,885	-2,697	0,645
25 августа 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,916	0,696	-2,241
25 августа 19:00	●	Пром. производство в России, г/г	июль	8,2%	10,4%	6,8%
26 августа 9:00	●	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	сентябрь	-0,5	-0,3	-1,2
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	●●●	Базовый РСЕ в США, 2-я оценка, кв/кв	2й кв.	6,1%	6,1%	
26 августа 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	350	348	
26 августа 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2764	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 РСЕ 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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
30 августа	EMC	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	Мосбиржа	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	Русагро	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

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.

