

Цифры дня

4509 п.

... индекс S&P обновил исторический максимум в пятницу

74 руб.

... ниже этого уровня упал курс доллара

- По состоянию на утро понедельника настрой на мировых рынках мы оцениваем как позитивный
- Ожидаем в течение инерционной динамики от доллара и его последующее закрепление у нижней границы нашего целевого диапазона 73,5-76,0 рубля
- Сегодня благодаря поддержке цен на нефть и стабильности рубля оптимизм инвесторов на российском рынке продолжится, а индекс будет тяготеть к уровню 3950 пунктов, предпринимая попытки обновить максимум
- Котировки ОФЗ завершили прошедшую неделю на мажорной ноте благодаря глобальному росту на рынках; привлекательность длинных госбумаг сохраняется

Корпоративные и экономические события

- ЛУКОЙЛ представил ожидаемо сильный отчет за 2 кв. 2021 г.
- Татнефть во 2 кв. увеличила чистую прибыль по МСФО к 1 кв. почти на 12%, до 48,6 млрд руб., ниже прогноза
- Чистая прибыль Интер РАО по МСФО во 2 квартале выросла до 18,77 млрд руб., EBITDA - до 30,93 млрд руб.

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

Мировые рынки в пятницу возобновили рост после выступления главы ФРС на симпозиуме в Джексон Хоуле. Согласно заявлениям г-на Джерома Пауэлла, экономика США восстанавливается ожидаемыми темпами, однако уровень безработицы пока далек от целевого уровня (3,5%), а недавний всплеск инфляции в стране носит временный характер и дефляционные риски в среднесрочной перспективе все еще присутствуют. Руководители ФРС не озвучили точных сроков начала программы сворачивания выкупа активов, однако ожидается, что оно может произойти уже в этом году. Подробности появятся не ранее заседания ФРС 22 сентября. Добавила позитива рынку статистика по доходам населения в США в июле, которые резко выросли до 1,1% м/м, оказавшись намного лучше консенсус-прогноза Bloomberg в 0,3% м/м. В ходе торговой сессии аппетит инвесторов к риску вырос, доходность 10-летних UST снизилась, а доллар резко ослаб. В результате, индекс развивающихся стран (MSCI EM: +0,5%) показал неплохой рост, а индекс развитых рынков (MSCI World: +0,8%) сумел обновить исторический максимум, также как и ключевые индексы американского рынка (S&P500: +0,9%; NASDAQ Composite: +1,2%). **По состоянию на утро понедельника настрой на мировых рынках мы оцениваем как позитивный.** Ключевые азиатские индексы растут. Фьючерсы на американские и европейские индексы в слабом плюсе, так же как и нефть Brent. В начале этой недели инвесторы будут следить за данными по незавершенным продажам на рынке недвижимости США в июле, во вторник ожидается публикация индекса доверия потребителей в США, а в среду - изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP в США. В пятницу выйдут важные данные по уровню безработице в США в августе. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, данный показатель должен снизиться до 5,2%, давая американскому регулятору весомый аргумент в поддержку начала сворачивания программы выкупа активов уже в этом году. **Полагаем, что оптимистичный настрой в ходе сегодняшней сессии может продолжиться.**

Товарные рынки

Цены на нефть остаются на высоких уровнях, в фокусе - ураган Ида в Мексиканском заливе. Ближайший фьючерс на нефть (ноябрьский) торгуется в районе 71,7 долл./барр. Риторика на симпозиуме ФРС в пятницу была в целом довольно мягкой, а подробности относительно сроков сворачивания программы стимулов стоит ожидать не ранее заседания регулятора 22 сентября. Для рынка нефти сейчас основным событием выступает возможность разворачивания урагана Ида в Мексиканском заливе. В его ожидании уже приостановлено порядка 15% добывающих мощностей США. В случае обрушения урагана цены на нефть получат дополнительный импульс для роста. Также на неделе в фокусе заседание ОПЕК+ 1 сентября, где мы, впрочем, сюрпризов не ждем, но полагаем, что картель даст вью на ситуацию со спросом на энергоносители в связи с развитием дельта-штамма коронавируса. Наш ориентир по Brent на сегодня - 71-73 долл./барр.

Российский валютный рынок

Пара доллар/рубль провела крайне волатильную пятницу и завершила торги у нижней границы нашего целевого диапазона 73,5-76. Всю прошлую неделю рубль был крайне предсказуем в динамике, однако пятница запомнится очень высокой волатильностью у пары доллар/рубль. Основным драйвером для укрепления отечественной валюты стало выступление г-на Пауэлла на симпозиуме ФРС, где была крайне мягкая риторика касательно стимулирования экономики: выкуп активов будет продолжаться. Поддержку рублю оказали и растущие цены на нефть. **Сегодня мы ожидаем разнонаправленной динамики пары доллар/рубль с возможным инерционным укреплением рубля, однако отмечаем, что после таких заметных ослаблений, доллару свойственно еще более значимое восстановление**

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи (+0,9%) при поддержке оптимистичных настроений на мировых рынках развернулся и вновь приближался к уровню 3900 пунктов. Способствовали росту рынка компании нефтегазового сектора (НОВАТЭК: +2,3%; Газпром: +1,8%; ЛУКОЙЛ: +1,4%; Роснефть: +1,2%) после трех дней снижения. Неплохую динамику показывали компании финансового сектора (Сбербанк: +1,5%; ВТБ: +1,5%; МосБиржа: +1,1%), а также металлурги (НЛМК: +2,2%; Северсталь: +2,1%; РусАл: +1,9%; НорНикель: +1,1%). При этом очевидными лидерами рынка были «префы» Мечела (+18,3%) после сильной финансовой отчетности за 2 кв., а также ПИКа (+5,2%). Аутсайдерами торгов стали бумаги TCS Group (-2,6%), а также Татнефти (-1,2%). **Мы ждем, что сегодня благодаря поддержке цен на нефть и стабильности рубля оптимизм инвесторов на российском рынке продолжится, а индекс будет тяготеть к уровню 3950 пунктов, предпринимая попытки обновить максимум.** Сегодня будут опубликованы результаты финансовой отчетности за 2 кв. сразу нескольких крупных российских компаний: Газпрома, АФК Системы и Аэрофлота.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ завершили прошедшую неделю на мажорной ноте благодаря глобальному росту на рынках после мягких комментариев главы ФРС относительно завершения программы выкупа активов. В результате по итогам пятницы кривая госбумаг скорректировалась вниз на 3-5 б.п. Доходность 10-летнего бенчмарка не смогла закрепиться выше 7% годовых, откатившись к отметке 6,98% годовых. В результате, диапазон 6,8%-7,0% пока сохраняет свою актуальность, а инвесторы готовы накапливать позиции в ОФЗ с доходностью выше 7% годовых в расчете на снижение инфляционного давления в конце текущего - начале следующего года. При этом повышение ставки ЦБ в сентябре на 50 б.п. - до 7,0% не должно вызвать резкого негатива в длинных и среднесрочных госбумагах, а, напротив, укрепить ожидания снижения инфляции. На текущей неделе ждем закрепления 10-летних ОФЗ под уровнем 7,0% годовых; **по-прежнему рекомендуем накапливать длинные госбумаги.**

Корпоративные и экономические события

ЛУКОЙЛ представил ожидаемо сильный отчет за 2 кв. 2021 г.

ЛУКОЙЛ отчитался за 2 кв. 2021 г. ожидаемо сильно при поддержке роста цен на нефть и нефтепродукты, а также за счет увеличения объемов реализации. Эффект «низкой» базы 2 кв. прошлого года также сыграл в плюс. Выручка выросла на 123% г/г - до 2,2 трлн руб., EBITDA увеличилась на 135% - до 340 млрд руб. Компания получила прибыль в 190 млрд руб. вместо убытка годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты ЛУКОЙЛа. Акционеры могут рассчитывать на 340 руб./акцию за 1-е полугодие 2021 г., что дает доходность в 5,3%.

Высокие цены на энергоносители и смягчение условий в рамках соглашения ОПЕК+ позволяют нам ожидать также сильных результатов ЛУКОЙЛа в 3 кв. 2021 г. Мы рекомендуем «покупать» бумаги компании с таргетом в 7520 руб./акцию.

Татнефть во 2 кв. увеличила чистую прибыль по МСФО к 1 кв. почти на 12%, до 48,6 млрд руб., ниже прогноза

Татнефть по итогам 2 квартала получила чистую прибыль по МСФО в размере 48,6 млрд рублей, что на 11,6% больше по сравнению с предыдущим кварталом, следует из отчета компании. Результат оказался ниже прогноза аналитиков. По сравнению со вторым кварталом 2020 года чистая прибыль выросла в 2,8 раза. Выручка Татнефти во 2 квартале по сравнению с 1 увеличилась на 20,6%, до 311 млрд рублей, EBITDA - на 14,8%, до 75,5 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчет в целом вышел неплохим за счет роста цен на нефть и увеличения объема продаж. Однако по чистой прибыли результаты оказались чуть ниже консенсуса. Тем не менее, маржа Татнефти находится под давлением из-за роста налоговой нагрузки - вследствие отмены льгот на добычу сверхвязкой нефти. Татнефть наиболее уязвима среди ВИНК к этим изменениям.

Чистая прибыль Интер РАО по МСФО во 2 квартале выросла до 18,77 млрд руб., EBITDA - до 30,93 млрд руб.

Чистая прибыль Интер РАО по МСФО во 2 квартале 2021 г. выросла в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 18,77 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA увеличилась на 51,3%, до 30,93 млрд руб. Выручка составила 255,7 млрд руб. (+21,9%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Представленные финансовые результаты оказались выше ожиданий рынка и обусловлены сильной конъюнктурой на рынке электроэнергетики. Во 2 половине 2021 года мы ждем сохранения высоких показателей за счет уверенного спроса на электроэнергию в условиях восстановления экономики. Тем не менее, компания пока не намерена направлять на дивиденды более чем 25% от чистой прибыли по МСФО. В более долгосрочной перспективе дивидендная политика может измениться благодаря наращиванию прибыли от расширения бизнеса Интер РАО. В перспективе акции Интер РАО, на наш взгляд, обладают высоким потенциалом роста, поскольку компания планирует нарастить выручку более, чем в 2 раза до 2,3 трлн. руб., EBITDA - до не менее 320 млрд руб. к 2030 году. Основными факторами роста станут участие в программе КОММод (конкурентный отбор модернизированных мощностей), а также сделки M&A. Наша целевая цена для акций Интер РАО составляет 6,03 руб./акция, что предполагает потенциал роста 33% от уровня цены закрытия котировок в пятницу. Мы рекомендуем «покупать» акции Интер РАО на долгосрочную перспективу.

ФСК снизила прибыль по МСФО во 2 кв. на 4,6%, до почти 17 млрд руб.

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в апреле-июне этого года составила почти 17 млрд руб., сократившись на 4,6% к аналогичному периоду прошлого года, следует из отчетности компании. Выручка компании за 2 квартал увеличилась с 56,1 млрд руб. до 60,97 млрд руб., операционные расходы - с 36,94 млрд руб. до 42,1 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост выручки произошел в основном благодаря увеличению передачи электроэнергии на фоне высокого спроса на нее в условиях восстановления деловой активности. Чистая прибыль несколько снизилась вслед за операционной прибылью из-за роста операционных расходов (+14,1% г/г). На чистую прибыль также отрицательное влияние оказало уменьшение финансовых доходов (-9,7% г/г). Финансовые результаты ФСК ЕЭС оцениваем нейтрально.

Корпоративные и экономические события

Segezha Group удвоила OIBDA до 13 млрд руб в первом полугодии 2021 г.

Компания представила первую консолидированную отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. в качестве публичной компании. Она нарастила выручку на 37%, до 43 млрд руб. и удвоила OIBDA до 13 млрд руб. Чистая прибыль компании составила 7,58 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем отчетность компании и считаем холдинг перспективным на рынке пиломатериалов - видим возможность укрепить лидирующие позиции по ряду направлений лесозаготовки с высокой добавленной стоимостью. Важно отметить, что компания сейчас находится в стадии роста, поэтому в ближайшие годы есть риск отрицательного FCF и нестабильной долговой нагрузки. С учетом положительных результатов холдинга и перспективы роста цен на целлюлозное и древесное сырье, мы повышаем целевой ориентир до 9,5 руб. за акцию, рекомендуем «покупать».

Акции Мечела выросли на МосБирже после публикации финотчета

Привилегированные бумаги Мечела подорожали в пятницу на 18% (до 221,2 руб. за штуку) после публикации финансового отчета за 2 квартал 2021 года. EBITDA выросла на 85% по сравнению с 1 кварталом, до 33,7 млрд рублей, сообщила компания. Выручка Мечела за квартал выросла на 43%, до 108,9 млрд рублей. Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров, подскочила втрое по сравнению с 1 кварталом и составила 23,9 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании, которые оказались лучше консенсуса, и отдельно отмечаем дивидендную доходность, которая по итогам года может составить 25% при росте котировок Мечела. Согласно уставу Мечела, на выплату дивидендов по префам направляется 20% от чистой прибыли по МСФО. По обыкновенным акциям дивидендов пока не ожидается. Мы позитивно смотрим на Мечел, наш целевой уровень составляет 250 руб. за акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 887	0,9%	0,1%	3,1%
Индекс РТС	1 664	1,8%	2,5%	2,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 635	1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	166 850	0,6%		
США				
S&P 500	4 509	0,9%	1,5%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	35 456	0,7%	1,0%	1,5%
Dow Jones Transportation	14 905	1,2%	2,4%	3,1%
Nasdaq Composite	15 130	1,2%	2,8%	3,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 508	0,0%	0,7%	2,7%
Европа				
EUROtop100	3 396	0,5%	0,7%	2,1%
Euronext 100	1 307	0,4%	1,5%	2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 148	0,3%	0,8%	1,6%
DAX (Германия)	15 852	0,4%	0,3%	2,0%
CAC 40 (Франция)	6 682	0,2%	0,8%	1,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 789	0,5%	1,1%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	17 397	1,1%	3,9%	3,0%
Kospi (Корея)*	3 144	0,3%	1,7%	1,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 646	0,9%	1,2%	-1,9%
Бovespa (Бразилия)	120 678	1,6%	2,2%	-0,9%
Hang Seng (Китай)*	25 414	0,0%	15,1%	-2,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 520	-0,1%	1,2%	3,6%
BSE Sensex (Индия)*	56 637	0,9%	1,9%	7,7%
MSCI				
MSCI World	3 134	0,8%	0,7%	2,1%
MSCI Emerging Markets	1 273	0,5%	2,8%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	278	1,1%	1,6%	1,4%
MSCI Russia	787	1,9%	0,5%	2,2%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,7	2,0%	10,3%	-4,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,2	-0,1%	4,5%	-5,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,4	-0,5%	4,2%	-7,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,7	0,0%	5,8%	-4,7%
Медь (LME) spot, \$/т	9424	1,2%	4,2%	-3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	19039	1,3%	3,0%	-1,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2675	1,4%	4,4%	7,2%
Золото spot, \$/унц*	1814	-0,2%	0,5%	0,0%
Серебро spot, \$/унц*	24,0	-0,2%	1,5%	-5,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	369,2	2,6	7,3	-1,0
S&P Oil&Gas	336,2	3,6	9,2	0,7
S&P Oil Exploration	671,1	2,9	10,3	2,9
S&P Oil Refining	539,2	1,3	2,6	2,2
S&P Materials	222,4	3,6	6,3	-0,9
S&P Metals&Mining	910,8	0,7	2,8	1,3
S&P Capital Goods	885,5	0,7	2,2	1,4
S&P Industrials	139,3	1,7	4,3	0,5
S&P Automobiles	100,8	1,7	4,5	1,1
S&P Utilities	346,6	0,0	-2,0	3,4
S&P Financial	647,3	1,3	3,5	6,7
S&P Banks	421,7	1,3	5,0	8,0
S&P Telecoms	284,1	1,6	2,8	3,9
S&P Info Technologies	2 771,7	1,0	1,4	2,9
S&P Retailing	3 982	0,6	1,9	0,8
S&P Consumer Staples	742,9	0,3	-1,4	0,6
S&P Consumer Discretionary	1 449,3	0,9	2,6	0,7
S&P Real Estate	292,7	0,9	-0,3	0,9
S&P Homebuilding	1 817,2	1,4	2,1	1,1
S&P Chemicals	867,1	1,0	2,1	1,5
S&P Pharmaceuticals	900,8	-0,6	-3,2	2,5
S&P Health Care	1 566,1	-0,2	-1,1	1,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 416	0,5	2,2	-2,2
Нефть и газ	8 584	0,7	0,6	1,9
Эл/энергетика	2 154	0,6	3,2	2,5
Телекоммуникации	2 282	-0,2	1,5	4,1
Банки	13 246	0,5	-0,5	6,0
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,64	0,0	-0,3	0,5
Евро*	1,180	0,0	0,5	-0,6
Фунт*	1,377	0,1	0,4	-1,0
Швейц. франк*	0,912	-0,1	0,1	-0,6
Йена*	109,8	0,1	-0,1	0,0
Канадский доллар*	1,263	-0,1	0,2	-1,2
Австралийский доллар*	0,729	-0,2	1,2	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	73,54	1,0	1,0	0,3
EUR RUB	86,83	-0,2	0,1	0,0
Бивалютная корзина	79,55	-0,1	0,3	-0,3

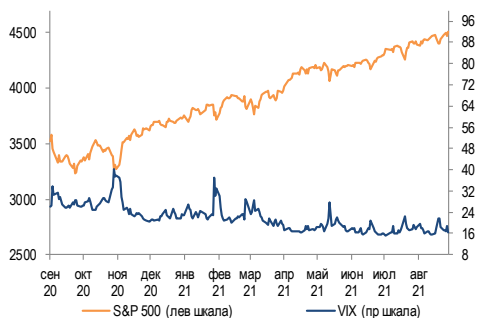
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	-0,8	-0,5	-0,5
US Treasuries 2 yr	0,213	-2,8	-1,1	2,9
US Treasuries 10 yr	1,297	-5,2	4,5	7,5
US Treasuries 30 yr	1,907	-4,0	3,6	1,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,076	0,0	-0,1	-0,5
LIBOR 1M	0,086	-0,2	0,0	-0,4
LIBOR 3M	0,120	-0,4	-0,9	-1,0
EURIBOR overnight	-0,593	-0,2	-0,3	-0,7
EURIBOR 1M	-0,556	0,3	-0,4	0,1
EURIBOR 3M	-0,550	0,0	-0,2	-0,7
MOSPRIME overnight	6,690	1,0	2,0	26,0
MOSPRIME 3M	7,230	0,0	0,0	7,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	-1,9	-2,0	-3,2
CDS High Yield (USA)	276	-9,9	-9,7	-16,3
CDS EM	153	-6,9	-10,5	-11,2
CDS Russia	81	0,0	-4,3	-6,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	7,9	2,3	0,2	-0,5%
Роснефть	7,1	1,1	0,1	-1,2%
Лукойл	85,3	2,0	2,1	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,5	1,4	0,0	-0,5%
Газпром нефть	28,5	1,1	0,7	-0,6%
НОВАТЭК	227	1,7	-1,8	-0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,9	1,9	2,9	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,9	0,6	1,1	-0,1%
НЛМК	32,5	0,8	1,4	-0,4%
ММК	12,7	-0,2	0,6	-0,8%
Мечел ао	2,7	0,2	0,6	50,4%
Банки				
Сбербанк	17,3	2,0	0,2	-0,8%
ВТБ ао	1,3	0,8	0,0	-4,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,9	0,8	0,3	0,6%
Магнит ао	15,1	0,8	0,3	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

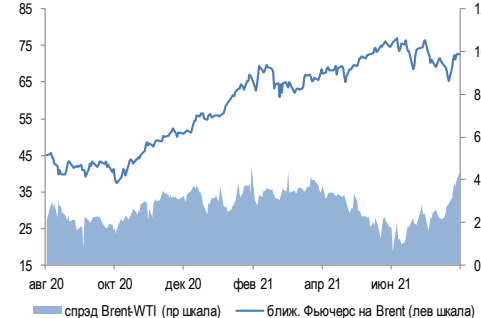
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

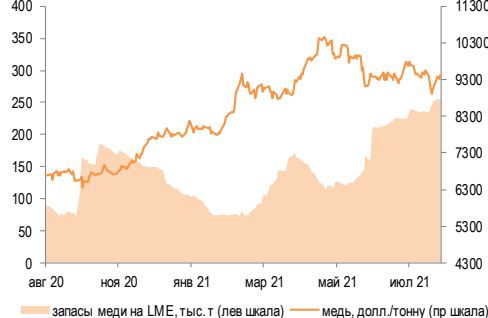
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. Краткосрочно цены на нефть могут отскакивать к 73+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

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.

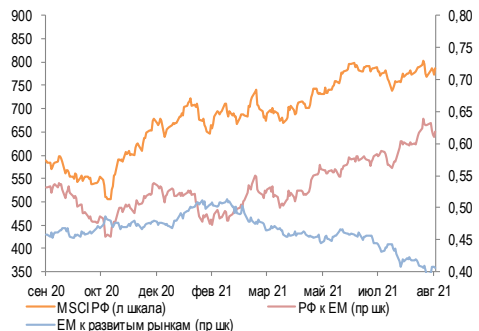
Динамика отдельных валютных пар



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.

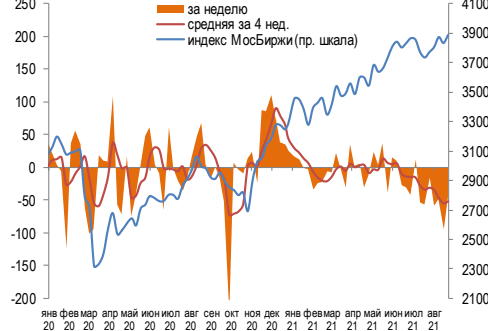
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

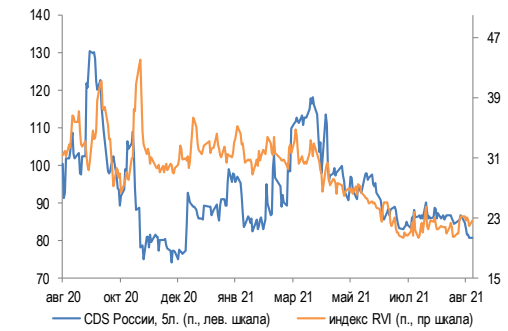
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 44 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

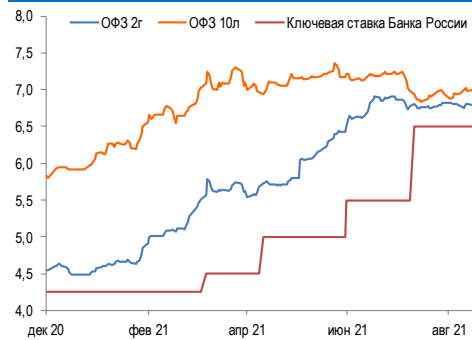


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

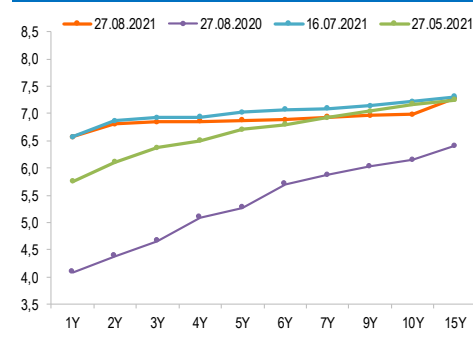
Доходность ОФЗ, %



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.

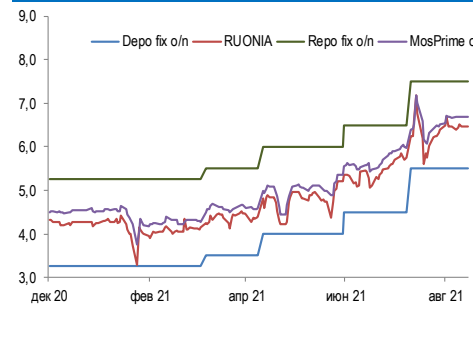
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

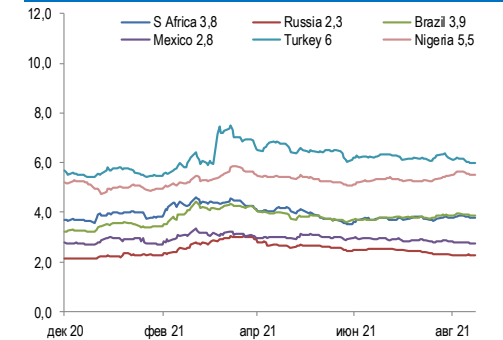
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

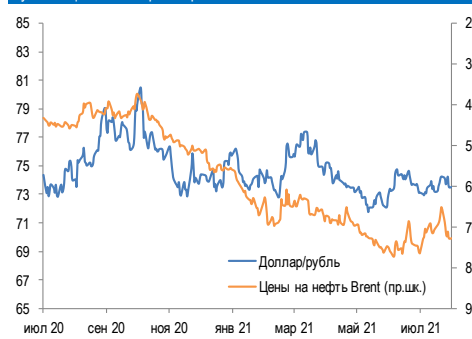
Доходность евробондов EM 10у, %



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 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.

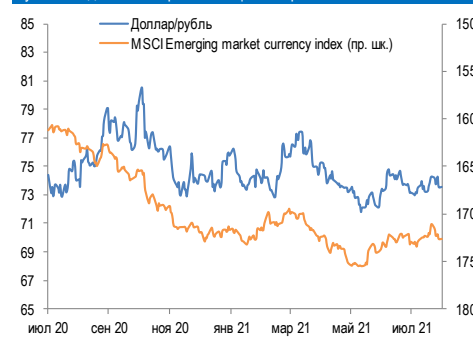
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

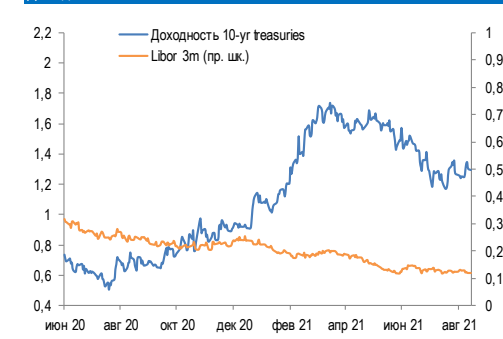
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	784,1	3 887	20%	1,3	4,5	6,8	1,1	-	-	28%	16%	-	12	69 953	0,9	0,1	4,2	18,2
Индекс РТС	-	1 664	-	1,3	4,5	6,9	1,1	-	-	28%	16%	-	15	-	1,8	2,5	3,8	19,9
Нефть и газ																		
Газпром	96,1	298,5	17%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	79%	31%	19%	1,1	17	10 152	1,2	2,2	13,9	40,3
Новатэк	70,5	1 706,4	6%	5,5	13,9	15,5	3,3	29%	59%	39%	35%	1,3	25	2 665	1,1	-1,9	17,4	35,5
Роснефть	77,5	537,9	33%	1,0	3,9	5,6	1,0	31%	91%	27%	12%	1,3	22	1 648	1,2	0,9	2,9	23,6
Лукойл	60,6	6 432	18%	0,6	3,6	6,9	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	4 917	1,3	1,9	8,1	24,5
Газпром нефть	27,4	425,5	3%	0,9	4,1	5,1	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	132	1,1	1,8	12,2	34,2
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,6	67%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	1,4	20	690	0,8	1,1	-7,2	-7,1
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,5	48%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	0,5	32	490	0,2	-0,3	-17,0	-8,0
Татнефть, ао	14,4	486,1	32%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	3 629	-1,7	0,0	-1,3	-5,1
Татнефть, ап	0,9	457,0	31%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	685	-0,9	-0,3	-2,3	-3,8
Башнефть, ао	2,9	1 440	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	7	0,3	-0,4	-5,9	-13,3
Башнефть, ап	0,4	1 059	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	23	54	0,2	-0,9	-8,5	-8,9
Всего по сектору	371,0		28%	1,1	4,2	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	23,3	2 279	0,4	0,4	1,1	10,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	95,9	326,8	19%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	19	9 037	1,2	0,2	5,4	20,5
Сбербанк, ап	4,2	307,0	10%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	17	838	1,5	0,9	5,5	27,5
ВТБ	8,9	0,0507	3%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	30	1 647	0,8	0,2	4,8	34,5
БСП	0,5	73,1	22%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	53	0,5	4,8	-1,2	41,2
МосБиржа	5,6	182,0	4%	-	-	14,3	3,35	-	-	-	18%	0,7	21	823	1,5	0,6	8,5	14,1
АФК Система	3,9	29,6	52%	1,6	4,3	-	3,2	5%	-	36%	n/a	1,1	23	970	-1,4	4,0	-7,2	3,2
Всего по сектору	119,0		19%	1,6	4,3	6,7	1,9	5%	-	36%	13%	0,9	22,4	13 368	0,7	1,8	2,6	23,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	51,5	23 948	26%	3,2	5,2	7,1	10,8	8%	12%	61%	41%	1,0	21	2 989	0,7	1,9	-12,1	1,1
РусАл	10,6	52	34%	1,4	6,3	3,2	1,5	16%	28%	22%	28%	1,2	35	595	0,4	5,9	-9,2	45,4
АК Алроса	13,4	134,2	6%	3,2	6,9	10,0	3,7	15%	30%	46%	31%	1,0	30	1 680	-0,2	1,7	17,3	36,4
НЛМК	20,0	245,5	25%	1,5	3,8	5,0	4,1	10%	22%	40%	27%	0,8	26	1 875	1,4	3,5	-6,8	17,4
ММК	10,8	71,3	22%	0,9	2,6	3,9	2,2	20%	38%	35%	24%	0,9	30	1 018	-1,1	4,5	13,6	27,7
Северсталь	19,7	1 730,0	14%	2,1	4,2	5,6	6,9	7%	19%	49%	33%	0,7	26	2 678	1,9	4,2	-1,4	31,5
ТМК	1,5	108,5	-48%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	63	180	2,4	4,1	50,9	77,4
Полюс Золото	25,0	13 499	25%	5,5	8,0	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	23	1 007	0,4	0,0	-14,9	-11,3
Полиметалл	9,6	1 498,4	18%	3,9	6,4	9,2	4,9	11%	13%	61%	37%	0,7	23	2 480	-0,4	-2,5	-14,9	-13,6
Всего по сектору	162,3		13%	2,5	5,4	7,4	5,0	10%	18%	44%	30%	0,9	30,8	14 502	0,6	2,6	2,5	23,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,6	6 534	5%	2,5	7,9	12,6	3,5	13%	90%	31%	14%	0,2	15	35	1,7	9,4	9,2	10,3
ФосАгро	8,2	4 654	-22%	2,2	5,6	7,5	5,6	12%	27%	40%	24%	0,5	24	234	0,5	1,6	0,0	48,5
Всего по сектору	11,8		-9%	2,3	6,7	10,0	4,5	13%	59%	36%	19%	0,4	19,6	269	1,1	5,5	4,6	29,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	96,2	25%	1,4	3,7	9,5	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	293	2,2	1,8	-6,8	-0,5
МТС	8,9	329,2	19%	2,1	4,9	10,1	19,8	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 018	-1,0	1,5	-2,0	-0,4
Всего по сектору	13,2		22%	1,7	4,3	9,8	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 311	0,6	1,6	-4,4	-0,5

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	0,851	17%	1,0	2,8	14,4	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	44	0,3	3,0	8,9	-5,4
Юнипро	2,4	2,816	10%	2,1	6,3	9,8	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	67	-0,3	0,5	-2,2	0,9
ОГК-2	1,1	0,702	25%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	33	0,1	2,0	-14,3	-3,8
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,7	2,8	5,0	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	24	12	0,5	0,9	-7,8	3,0
РусГидро	4,9	0,827	24%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	22	176	0,1	0,3	-0,7	5,8
Интер РАО ЕЭС	6,4	4,534	72%	0,2	1,4	5,1	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	19	2 094	2,5	8,6	-10,3	-14,7
Россети, ао	3,6	1,319	1%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	315	1,7	6,6	-6,1	-24,8
Россети, ап	0,1	1,979	-31%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	6	2,8	5,7	-1,1	-10,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,196	20%	1,8	3,4	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	162	-0,6	0,6	-10,2	-11,6
Всего по сектору	22,9		16%	1,0	3,1	5,9	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,5	2910	0,8	3,1	-4,8	-6,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	68,9	16%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	520	1,0	2,3	-1,6	-3,2
Транснефть, ап	3,4	159 400	23%	0,5	1,1	1,5	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	93	0,7	0,8	12,6	13,6
Всего по сектору	5,7		19%	1,0	3,9	1,5	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,6	612,5	0,9	1,6	5,5	5,2
Потребительский сектор																		
X5	9,2	2 480	40%	0,7	5,5	15,4	7,2	7%	13%	12%	2%	0,8	20	644	1,1	-0,5	13,0	-10,1
Магнит	7,8	5 608	18%	0,6	5,1	13,9	3,1	6%	21%	12%	2%	0,9	17	1 259	-0,4	1,3	3,8	-1,1
М.Видео	1,5	630,1	36%	0,5	4,7	9,2	3,4	58%	9%	11%	3%	0,5	26	58	0,0	-1,5	-4,7	-11,5
Детский мир	1,4	139,7	22%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	22	332	0,2	1,7	-8,0	3,1
Всего по сектору	19,9		29%	0,7	5,2	12,0	4,6	21%	18%	13%	3%	0,8	21	2292	0,2	0,2	1,0	-4,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	800,4	31%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	19	93	0,2	3,7	6,4	-7,6
ПИК	11,7	1 300,0	-8%	1,9	7,5	9,5	4,3	13%	16%	25%	17%	0,5	28	684	3,5	8,1	28,2	117,4
Всего по сектору	12,8		12%	1,4	5,8	7,7	2,6	3%	16%	23%	14%	0,7	24	776	1,8	5,9	17,3	54,9
Прочие сектора																		
Яндекс	25,9	5 307	15%	5,2	46,7	102,0	5,2	37%	35%	11%	5%	0,7	24	3 129	2,5	5,2	6,7	2,9
QIWI	0,6	669	-	-0,3	-0,6	5,2	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	24	115	1,1	-0,1	-17,0	-12,1
Всего по сектору	28,5		15%	1,7	15,4	35,7	2,2	10%	10%	21%	14%	0,8	23,5	3 448	1,0	1,6	3,7	9,0

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.
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
30 августа		Выходной в Великобритании - Банковские каникулы			
30 августа 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	август	н/д	2,9%
30 августа 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	август	-5,3	-5,3
30 августа 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	август	3,9%	3,8%
30 августа 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	н/д	-1,9%
30 августа 21:00	•	ВВП России, г/г	2 кв.	н/д	10,3%
31 августа 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	август	50,2	50,4
31 августа 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	август	н/д	53,3
31 августа 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г (предв.)	август	н/д	1,2%
31 августа 9:45	•	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	2 кв.	0,9%	0,9%
31 августа 10:55	••	Безработица в Германии, %	август	5,6%	5,7%
31 августа 11:00	•	ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв	2 кв.	2,7%	2,7%
31 августа 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	август	1,7%	1,9%
31 августа 12:00	•	ИПЦ в еврозоне, г/г (предв.)	август	2,8%	2,2%
31 августа 16:45	•••••	PMI Чикаго	август	69,8	73,4
31 августа 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	август	123,5	129,1
1 сентября 4:45	•••	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	50,2	50,3
1 сентября 9:00	••	Розничные продажи в Германии, м/м	август	-0,9%	4,2%
1 сентября 9:00	•	PMI в промышленности России	август	н/д	47,5
1 сентября 10:15	•	PMI в промышленности Испании	август	58,8	59,0
1 сентября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	август	60,0	60,3
1 сентября 10:50	••	PMI в промышленности Франции	август	57,3	57,3
1 сентября 10:55	•••	PMI в промышленности Германии	август	62,7	62,7
1 сентября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны	август	61,5	62,8
1 сентября 11:30	•••••	PMI в промышленности Великобритании	август	60,1	60,1
1 сентября 12:00	•••	Безработица в еврозоне, %	июль	7,6%	7,7%
1 сентября 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	500	330
1 сентября 16:45	•••••	PMI в промышленности США	август	н/д	61,2
1 сентября 16:45	•••••	ISM в секторе услуг США	август	58,6	59,5
1 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,980
1 сентября 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,645
1 сентября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,241
1 сентября 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	3,0%	3,3%
1 сентября 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	июль	5,4%	10,9%
1 сентября 19:00	•	Безработица в России, %	июль	4,7%	4,8%
2 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	353
2 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2862
2 сентября 17:00	•••••	Фабричные заказы в США, м/м	июль	н/д	1,5%
3 сентября 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	54,9
3 сентября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	н/д	53,5
3 сентября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	август	61,5	61,9
3 сентября 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	август	58,3	58,0
3 сентября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции	август	56,4	56,4
3 сентября 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии	август	61,5	61,5
3 сентября 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны	август	59,7	59,7
3 сентября 11:30	•••••	PMI в секторе услуг Великобритании	август	55,5	55,5
3 сентября 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	0,2%	1,5%
3 сентября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	665,0	943,0
3 сентября 15:30	•••	Безработица в США, %	август	5,2%	5,4%
3 сентября 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США	август	н/д	55,2
3 сентября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	август	61,3	64,1
3 сентября 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	август	н/д	6,5

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
30 августа	Газпром	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)
30 августа	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	ЛСР	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
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	Русagro	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.

