

Цифры дня

49,2 п.

... составил PMI в промышленности Китая в августе

145 руб.

... котировки акций Алросы обновили исторический максимум во вторник

- По состоянию на утро среды на мировых рынках преобладает слабо оптимистичный настрой
- Ожидаем в течение дня незначительного укрепления рубля и его закрепления у нижних границ временного целевого диапазона 73-74,5 рублей за доллар
- Полагаем, что сегодня индекс МосБиржи сохранит движение в диапазоне 3900-3950 пунктов ввиду отсутствия значимых новостей
- Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на итогах аукционов; вечером выйдут данные по недельной инфляции, которые будут отыгрываться инвесторами уже в четверг

Корпоративные и экономические события

- Газпром оценивает свои финрезультаты 2 пол. более оптимистично, чем 1 пол. - дивиденды за 2021 г. могут составить минимум 36 руб./ao – CFO
- Самолет в 1 полугодии увеличил скорр. EBITDA вдвое, до 8,1 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

Во вторник мировые фондовые рынки торговались разнонаправлено. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +1,8%) продолжил расти, ведомый Китаем, где индексы PMI в промышленности и сфере услуг вышли хуже ожиданий, позволяя участникам рынка ожидать дополнительных мер поддержки от правительства Поднебесной. В то время как в индекс развитых рынков (MSCI World: -0,3%) немного скорректировался, чему способствовали слабые статистические данные по США. Так, индекс потребительского доверия в США в августе упал до 113,8 пунктов, что оказалось намного ниже консенсус-прогноза Bloomberg (123 пункта) и является минимальным показателем с февраля 2021 года. По итогам торгов доллар снизился, а доходность 10-летних UST подросла. Индекс американского рынка S&P500 (-0,1%) закрылся в слабом минусе, преимущественно за счет отката акций компаний энергетического сектора, а NASDAQ Composite (0,0%) предпринимал попытки снижаться, в течение торгов смог отыграть просадку.

По состоянию на утро среды на мировых рынках преобладает слабо оптимистичный настрой. Ключевые азиатские индексы немного растут во главе с Японией, где показатель PMI в промышленности в августе был пересмотрен в сторону повышения до 52,7 пунктов. Цена нефти Brent растет, а фьючерсы на американские и европейские индексы находятся в слабом плюсе.

Сегодня будет опубликован блок статистических данных по PMI в промышленности Европы, а также PMI и ISM в промышленности США. Полагаем, что показатели укажут на слабое замедление деловой активности. Однако основное внимание инвесторов будет ориентировано на изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в США за август, которое, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, должно вырасти на 638 тыс. **Полагаем, что слабый оптимизм на рынке может сохраниться.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent демонстрируют маловыразительную динамику, оставаясь в зоне 71,5-72,5 долл./барр. Статистика от API вышла неплохой, показав сокращение запасов сырой нефти на 4 млн барр. и запасов дистиллятов на 2 млн барр. Запасы бензинов выросли на 2,7 млн барр. Сегодня помимо статистики от Минэнерго США в фокусе заседание ОПЕК+. Мы считаем, что никаких изменений относительно предыдущей договоренности не будет, то есть продолжится увеличение добычи еще на 400 тыс. барр./день. Данные по китайскому PMI в промсекторе за август от Caixin вышли слабее ожиданий и ниже пограничного уровня (49,2 п.), что может охладить настрой инвесторов. Замедление экономики Китая становится все более очевидным, что создает угрозу для восстановления спроса на нефть. **Ориентир по нефти Brent на сегодня оставляем прежним: 71-73 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Рубль продолжает крепнуть и тест нижней целевой границы 73,0-74,5 смотрится вполне реальным при условии стабильной нефти.

Вторник завершился ожидаемым укреплением рубля, на фоне повышенного интереса инвесторов к активам развивающихся стран. Цены на сырье, в том числе нефть марки Brent, находятся на вполне высоких уровнях, что оказывает поддержку валютам стран EM. Вышедший ниже ожиданий показатель индекса доверия потребителей в США за август также оказал давление на доллар, что поддержало другие валюты.

Сегодня мы ожидаем укрепления отечественной валюты при условии стабильных цен на нефть. В целом, факторов для резкого падения рубля не наблюдается.

Российский рынок акций

В последний день лета индекс МосБиржи (-0,2%) открылся ростом, но в течение дня тяготел к уровню 3900 пунктов на фоне слабого отката цен на нефть. Способствовали снижению индекса акции компаний нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: -2,5%; Роснефть: -0,9%; Татнефть: -1,0%). Под давлением находились также бумаги золотодобытчиков (Полиметалл: -3,0%; Полюс: -2,3%). Коррекционный отскок наблюдался у Мечела (ao: -1,8%; ап: -5,5%) и строительных компаний (ЛСР: -2,9%; ПИК: -2,6%). Акции компаний автопроизводителей показали взрывной рост (КАМАЗ: +23,9%; Соллерс: +8,2%), отыгрывая сильную отчетность за 2 кв. Неплохо прибавили акции АПРОСы (+8,6%) перед приближением к выплате промежуточных дивидендов, а также ММК (+3,9%).

Полагаем, что сегодня индекс МосБиржи сохранит движение в диапазоне 3900-3950 пунктов ввиду отсутствия значимых новостей.

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях: по итогам вторника доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 5 б.п. – до 6,85% годовых, 10-летних – осталась на отметке 6,98% годовых.

Более слабая динамика длинных госбумаг связана с объявлением аукционов Минфина – сегодня министерство предложит 2 длинных выпуска без лимита на 10 и 20 лет. Отметим, что по итогам 2 месяцев Минфин уже привлек 574,6 млрд. руб. из 700 в рамках квартального плана (82%). Однако, ведомство, вероятно, продолжит размещения сверх плана, однако может сократить, как премии по доходности, так и программу на 4 квартал.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на итогах аукционов – внешний фон остается умеренно позитивным, в результате чего ждем размещения бумаг на 80-100 млрд. руб. Вечером также выйдут данные по недельной инфляции, которые будут отыгрываться инвесторами уже в четверг.

Корпоративные и экономические события

Газпром оценивает свои финрезультаты 2 пол. более оптимистично, чем 1 пол. - дивиденды за 2021 г. могут составить минимум 36 руб./ao - CFO

Газпром смотрит на свои финансовые результаты второго полугодия более оптимистично, чем на результаты первого полугодия, заявил CFO компании Александр Иванников в ходе телеконференции. Он напомнил, что вклад чистой прибыли по итогам первого полугодия 2021 года в дивиденды - около 18 рублей на акцию, таким образом, по итогам года они могут составить минимум 36 рублей на акцию. Иванников также отметил, что компания ускоренно приступила к выплатам 50% прибыли на дивиденды, а также достигла существенного прогресса в снижении долга.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы высоко оцениваем результаты Газпрома за 1-е полугодие, и полагаем, что результаты 2-го будут также сильными при поддержке хорошей конъюнктуры на рынке газа и увеличения объемов поставок. В оценке потенциальных дивидендов мы чуть более сдержанны и полагаем, что они составят более 30 руб./акцию. В целом, мы рекомендуем «покупать» акции Газпрома с таргетом в 351 руб.

О'Кей в 1 полугодии получил 152 млн руб. чистой прибыли после убытка годом ранее

Ритейлер получил 152 млн рублей чистой прибыли по сравнению с убытком в размере 900 млн рублей годом ранее. EBITDA сократилась на 1,8%, до 6,575 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 7,4% против 7,9%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально смотрим на отчетность компании. С одной стороны, ритейлер получил чистую прибыль вместо убытка, с другой стороны, она во многом связана с прибылью от курсовых разниц в размере 539 млн рублей, а не с основной деятельностью компании (EBITDA как раз снизилась). Ритейлер продолжает поддерживать формат гипермаркетов, несмотря на снижение их эффективности. Позитивным моментом отчета является увеличение прибыльности формата дискаунтеров на фоне расширения числа магазинов. Если в перспективе ритейлер сфокусируется на более мелких магазинах, форматах доставки и дискаунтерах, компания будет интересна для инвестирования.

Самолет в 1 полугодии увеличил скорр. EBITDA вдвое, до 8,1 млрд руб.

Девелопер Самолет в 1 полугодии 2021 года увеличил скорректированную EBITDA в 2,1 раза, до 8,1 млрд рублей, следует из отчетности компании. Рентабельность по скорректированной EBITDA выросла до 24% против 17% в 1 полугодии прошлого года. Чистая прибыль девелопера увеличилась в 4,6 раза, до 3,2 млрд рублей. Консолидированная выручка выросла в 1,5 раза, до 33,3 млрд рублей. Скорректированный чистый долг Самолета без проектного финансирования на конец июня составил 25,4 млрд рублей, за полугодие он вырос на 35%. При этом скорректированный чистый долг за вычетом средств на счетах эскроу ушел в минус на 6,4 млрд рублей (против положительного показателя в 3,2 млрд рублей на конец 2020 года).

НАШЕ МНЕНИЕ: Положительно оцениваем результаты девелопера Самолета. Рост показателей обусловлен уверенным спросом на рынке новостроек, где действовала государственная программа льготной ипотеки под 6,5%. Благоприятная ценовая конъюнктура на первичном рынке недвижимости, которая наблюдается и в 3 квартале, поддержит финансовые показатели девелопера по итогам этого периода.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 919	-0,2%	0,8%	3,9%
Индекс РТС	1 684	0,0%	1,4%	3,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 685	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	168 610	0,5%		
США				
S&P 500	4 523	-0,1%	0,8%	2,9%
Dow Jones (DJIA)	35 361	-0,1%	0,0%	1,2%
Dow Jones Transportation	14 661	-1,2%	-0,4%	1,4%
Nasdaq Composite	15 259	0,0%	1,6%	4,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 536	0,3%	1,0%	3,3%
Европа				
EUROtop100	3 385	-0,3%	-0,3%	1,8%
Euronext 100	1 309	0,0%	0,5%	2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 120	-0,4%	0,2%	1,2%
DAX (Германия)	15 835	-0,3%	-0,4%	1,9%
CAC 40 (Франция)	6 680	-0,1%	0,2%	1,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 451	1,3%	2,6%	2,3%
Taiex (Тайвань)*	17 474	-0,1%	2,5%	4,2%
Kospi (Корея)*	3 209	0,3%	2,0%	1,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 428	0,5%	0,0%	-2,2%
Bovespa (Бразилия)	118 781	-0,8%	-1,2%	-2,5%
Hang Seng (Китай)*	26 039	0,6%	17,9%	0,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 565	0,6%	0,7%	4,9%
BSE Sensex (Индия)*	57 504	-0,1%	2,8%	9,4%
MSCI				
MSCI World	3 141	-0,2%	0,5%	2,3%
MSCI Emerging Markets	1 309	1,8%	2,6%	2,4%
MSCI Eastern Europe	283	1,1%	2,4%	3,3%
MSCI Russia	797	0,4%	1,9%	3,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,5	-1,0%	1,2%	-7,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,8	0,8%	1,6%	-4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,1	0,8%	1,1%	-6,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,2	0,8%	-0,1%	-5,4%
Медь (LME) spot, \$/т	9528	1,1%	2,4%	-1,8%
Никель (LME) spot, \$/т	19590	2,9%	3,7%	0,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2739	2,4%	4,4%	5,4%
Золото spot, \$/унц*	1815	0,1%	1,4%	0,1%
Серебро spot, \$/унц*	23,8	-0,2%	0,0%	-6,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	362,3	-0,7	-0,1	-2,9
S&P Oil&Gas	330,5	-0,3	1,1	-1,1
S&P Oil Exploration	661,0	0,1	1,4	1,4
S&P Oil Refining	536,5	-0,3	0,7	1,7
S&P Materials	220,6	-0,8	0,3	-1,7
S&P Metals&Mining	908,0	-0,3	0,7	1,0
S&P Capital Goods	881,6	-0,3	0,5	0,9
S&P Industrials	142,2	0,4	2,6	2,6
S&P Automobiles	103,3	0,5	3,0	3,6
S&P Utilities	346,9	-0,1	0,0	3,5
S&P Financial	637,3	-0,1	0,4	5,0
S&P Banks	410,8	-0,6	0,1	5,2
S&P Telecoms	287,0	0,3	2,1	5,0
S&P Info Technologies	2 786,1	-0,6	0,8	3,4
S&P Retailing	4 061	0,6	2,4	2,8
S&P Consumer Staples	748,1	0,2	0,5	1,3
S&P Consumer Discretionary	1 468,1	0,4	1,8	2,0
S&P Real Estate	297,9	0,6	2,6	2,7
S&P Homebuilding	1 802,7	-0,2	0,1	0,3
S&P Chemicals	862,1	-0,4	0,5	0,9
S&P Pharmaceuticals	899,4	-0,7	-2,0	2,3
S&P Health Care	1 573,6	-0,1	-0,3	2,3

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 560	-0,2	1,7	-1,0
Нефть и газ	8 604	-0,8	-1,2	2,2
Эл/энергетика	2 162	-0,3	1,7	2,9
Телекоммуникации	2 270	-0,3	0,0	3,6
Банки	13 348	0,1	-0,6	6,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,76	0,1	-0,1	0,6
Евро*	1,180	-0,1	0,2	-0,6
Фунт*	1,375	0,0	-0,1	-1,0
Швейц. франк*	0,919	-0,4	-0,5	-1,4
Йена*	110,2	-0,2	-0,2	-0,8
Канадский доллар*	1,261	0,0	-0,2	-0,8
Австралийский доллар*	0,733	0,2	0,7	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,24	0,4	0,7	-0,3
EURRUB	86,38	0,4	0,7	0,3
Бивалютная корзина	79,15	0,4	0,8	0,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-1,0	-1,5	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,211	1,0	-2,7	2,8
US Treasuries 10 yr	1,326	4,7	-1,3	10,3
US Treasuries 30 yr	1,942	4,6	-0,6	5,0

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
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	-0,559	0,1	-0,2	-0,3
EURIBOR 3M	-0,549	0,1	0,0	-0,5
MOSPRIME overnight	6,700	1,0	2,0	-32,0
MOSPRIME 3M	7,230	0,0	0,0	3,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	46	-0,1	-1,7	-3,7
CDS High Yield (USA)	276	0,6	-5,8	-18,2
CDS EM	152	0,4	-6,3	-11,0
CDS Russia	79	0,0	-2,5	-7,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,1	2,8	0,3	-0,6%
Роснефть	7,2	-0,1	-0,1	-1,0%
Лукойл	87,0	-2,6	-2,4	-0,9%
Сургутнефтегаз	4,5	1,7	0,1	0,1%
Газпром нефть	28,8	1,2	0,5	0,0%
НОВАТЭК	231	2,6	1,5	0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	32,5	1,2	2,5	0,0%

Черная металлургия				
Северсталь	23,5	-0,3	0,5	-1,1%
НЛМК	33,3	0,1	1,5	-0,9%
ММК	12,5	0,5	0,9	-0,7%
Мечел ао	3,4	-0,2	0,5	50,7%

Банки				
Сбербанк	17,6	1,2	0,2	-0,7%
ВТБ ао	1,3	5,1	0,1	-3,8%

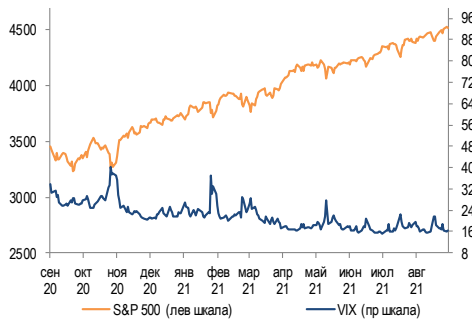
Прочие отрасли				
МТС	9,1	3,2	0,4	4,2%
Магнит ао	15,2	-0,4	0,2	0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

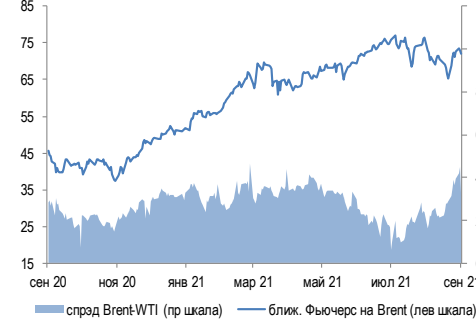
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

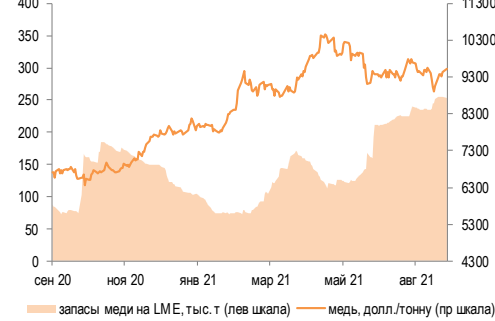
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непрямая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР дают 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.

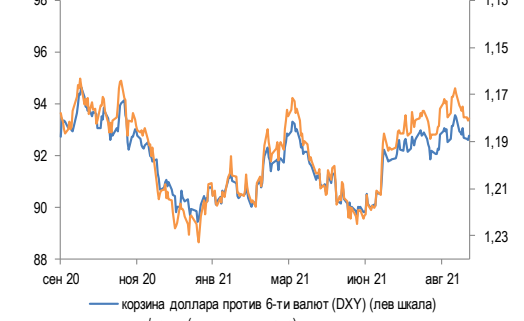
Цены и запасы меди на LME



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.

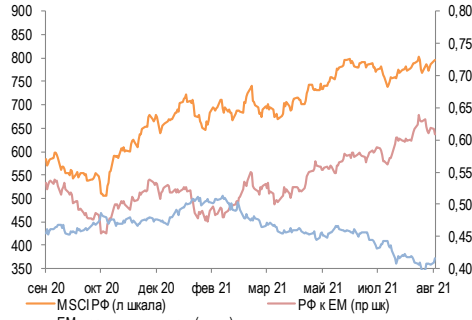
Динамика отдельных валютных пар



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.

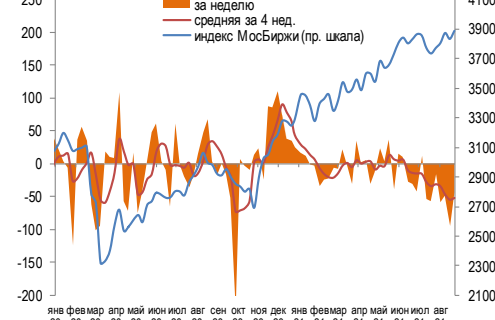
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

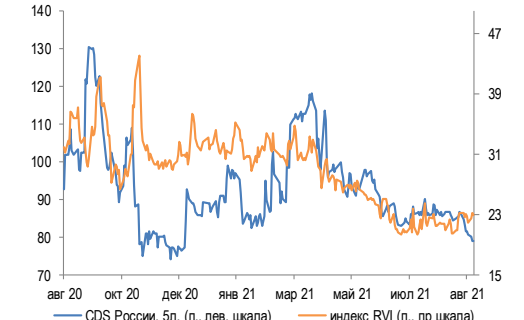
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

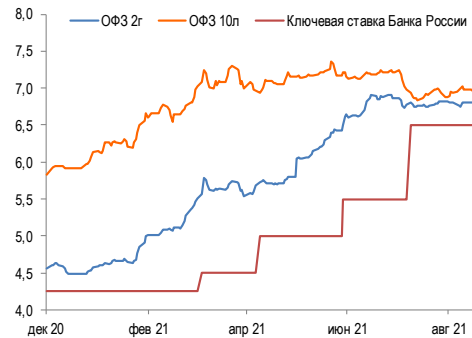


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

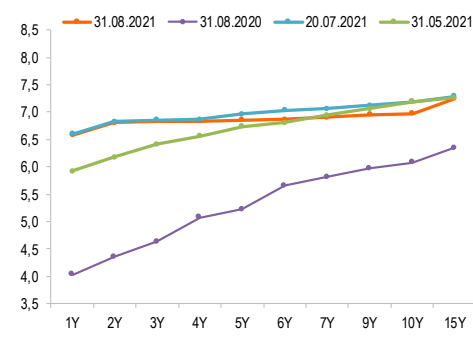
Доходность ОФЗ, %



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.

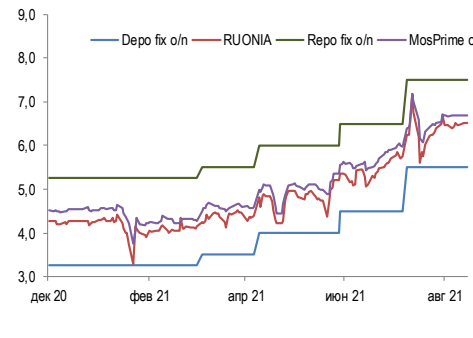
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

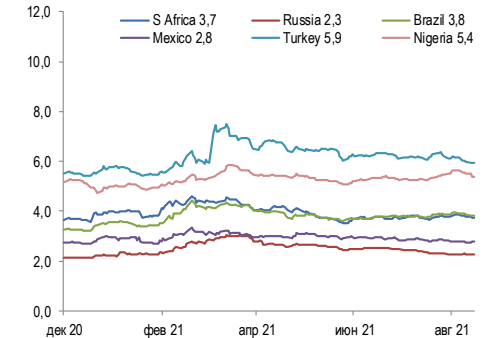
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

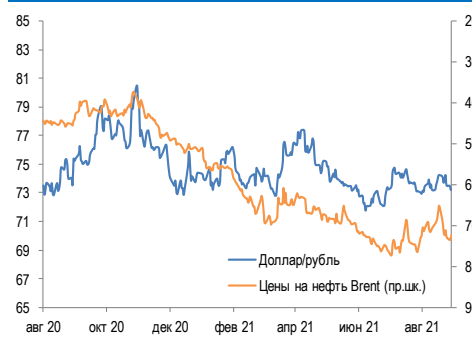
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

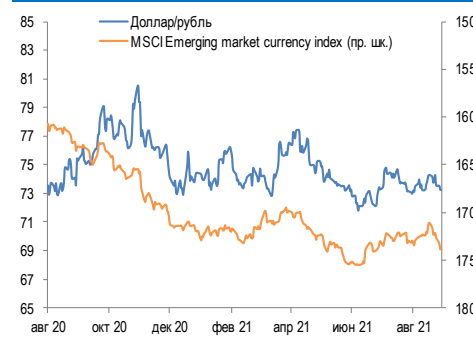
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

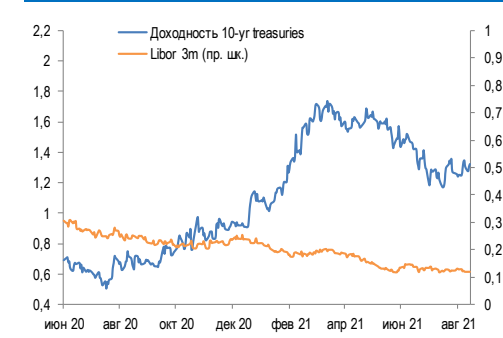
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	792,3	3 919	19%	1,4	4,7	6,8	1,1	-	-	29%	16%	-	12	125 006	-0,2	0,8	4,1	19,2
Индекс РТС	-	1 684	-	1,4	4,6	6,8	1,1	-	-	29%	16%	-	15	-	0,0	1,4	4,3	21,4
Нефть и газ																		
Газпром	98,9	306,0	17%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	79%	31%	19%	1,1	17	19 685	0,8	2,7	15,8	43,9
Новатэк	71,9	1 734,2	4%	5,5	13,9	15,5	3,3	29%	59%	39%	35%	1,3	25	3 278	-1,6	-0,2	16,9	37,7
Роснефть	77,3	533,9	34%	1,0	3,9	5,6	1,0	31%	91%	27%	12%	1,3	22	2 778	-1,3	-2,0	-1,6	22,7
Лукойл	59,2	6 262	21%	0,6	3,6	6,9	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	25	12 950	-2,7	-3,3	1,1	21,2
Газпром нефть	27,6	426,1	3%	0,9	4,1	5,1	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	289	-0,8	0,5	8,4	34,4
Сургутнефтегаз, ао	16,5	33,8	66%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	1,4	20	1 154	0,6	0,4	-6,9	-6,4
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,7	45%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	0,5	32	1 194	0,1	-0,3	-17,0	-7,6
Татнефть, ао	14,4	484,5	32%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	2 491	-1,3	-5,6	-4,7	-5,4
Татнефть, ап	0,9	457,4	31%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	457	-0,6	-3,7	-5,7	-3,7
Башнефть, ао	2,9	1 445	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	13	-0,1	-1,3	-5,9	-13,0
Башнефть, ап	0,4	1 073	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	23	82	0,3	0,0	-8,0	-7,7
Всего по сектору	374,1		28%	1,1	4,2	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	23,3	4 034	-0,6	-1,2	-0,7	10,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	96,9	328,9	19%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	19	10 674	0,0	1,6	5,7	21,3
Сбербанк, ап	4,2	310,0	9%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	17	670	0,1	2,4	5,8	28,8
ВТБ	9,4	0,0530	6%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	30	3 801	2,0	4,2	7,6	40,5
БСП	0,5	73,7	21%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	42	-1,4	2,7	-2,3	42,3
МосБиржа	5,7	183,3	4%	-	-	14,3	3,35	-	-	-	18%	0,7	20	2 226	0,2	2,0	8,2	14,9
АФК Система	4,0	30,4	48%	1,6	4,3	-	3,2	5%	-	36%	n/a	1,1	24	997	-0,3	4,0	-5,7	6,0
Всего по сектору	120,7		18%	1,6	4,3	6,7	1,9	5%	-	36%	13%	0,9	22,6	18 410	0,1	2,8	3,2	25,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,0	24 054	25%	3,2	5,2	7,1	10,8	8%	12%	61%	41%	1,0	20	6 587	-1,1	0,0	-9,9	1,5
РусАл	11,0	53	31%	1,4	6,3	3,2	1,5	16%	28%	22%	28%	1,2	35	1 023	2,5	1,8	-8,2	49,4
АК Алроса	14,7	145,8	-3%	3,2	6,9	10,0	3,7	15%	30%	46%	31%	1,0	31	7 025	4,4	9,6	22,5	48,3
НЛМК	20,2	246,9	24%	1,5	3,8	5,0	4,1	10%	22%	40%	27%	0,8	26	5 108	-1,6	3,4	-7,1	18,1
ММК	11,3	74,0	17%	0,9	2,6	3,9	2,2	20%	38%	35%	24%	0,9	27	2 653	3,5	5,9	16,1	32,6
Северсталь	19,7	1 718,6	15%	2,1	4,2	5,6	6,9	7%	19%	49%	33%	0,7	26	4 230	-1,6	2,1	2,1	30,7
ТМК	1,6	116,4	-52%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	63	504	0,6	10,9	57,1	90,3
Полюс Золото	24,5	13 205	28%	5,5	8,0	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	22	3 147	-2,1	-3,1	-18,0	-13,3
Полиметалл	9,5	1 463,0	21%	3,9	6,4	9,2	4,9	11%	13%	61%	37%	0,7	23	4 950	-2,7	-5,4	-17,3	-15,7
Всего по сектору	164,4		12%	2,5	5,4	7,4	5,0	10%	18%	44%	30%	0,9	30,3	35 226	0,2	2,8	4,2	26,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,6	6 562	4%	2,5	7,9	12,6	3,5	13%	90%	31%	14%	0,2	16	19	1,5	7,8	8,5	10,7
ФосАгро	8,6	4 865	-26%	2,2	5,6	7,5	5,6	12%	27%	40%	24%	0,5	24	1 498	3,0	5,8	4,0	55,3
Всего по сектору	12,2		-11%	2,3	6,7	10,0	4,5	13%	59%	36%	19%	0,4	20,0	1 517	2,3	6,8	6,3	33,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	94,4	27%	1,4	3,7	9,5	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	15	263	-0,9	0,0	-8,2	-2,4
МТС	9,0	329,0	19%	2,1	4,9	10,1	19,8	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 268	-0,2	0,0	-2,5	-0,5
Всего по сектору	13,2		23%	1,7	4,3	9,8	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 531	-0,5	0,0	-5,3	-1,4

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	0,857	17%	1,0	2,8	14,4	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	47	-0,6	2,4	9,2	-4,7	
Юнипро	2,4	2,816	10%	2,1	6,3	9,8	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	71	-0,6	0,4	-2,4	0,9	
ОГК-2	1,1	0,710	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	65	0,6	1,0	-14,2	-2,7	
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,7	2,8	5,0	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	23	13	0,1	-0,3	-10,4	2,6	
РусГидро	4,9	0,824	24%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	20	238	-0,3	-0,5	-3,2	5,3	
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,615	69%	0,2	1,4	5,1	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	19	1 077	-1,6	6,8	-10,5	-13,1	
Россети, ао	3,6	1,312	1%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	158	-0,8	2,1	-7,4	-25,1	
Россети, ап	0,1	2,002	-32%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	7	1,6	2,2	-1,5	-9,0	
ФСК ЕЭС	3,4	0,197	19%	1,8	3,4	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	200	-0,4	-1,2	-9,9	-11,3	
Всего по сектору	23,1		15%	1,0	3,1	5,9	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,3	1876	-0,2	1,4	-5,6	-6,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	69,3	15%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	662	0,3	1,7	-2,4	-2,7	
Транснефть, ап	3,4	158 000	24%	0,5	1,1	1,5	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	206	-0,1	-0,9	10,0	12,6	
Всего по сектору	5,7		20%	1,0	3,9	1,5	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,5	868,0	0,1	0,4	3,8	5,0	
Потребительский сектор																			
X5	9,0	2 440	42%	0,7	5,5	15,4	7,2	7%	13%	12%	2%	0,8	20	1 120	-1,6	-3,2	10,3	-11,6	
Магнит	7,7	5 549	19%	0,6	5,1	13,9	3,1	6%	21%	12%	2%	0,9	17	1 467	-1,2	-0,9	1,5	-2,1	
М.Видео	1,5	624,9	37%	0,5	4,7	9,2	3,4	58%	9%	11%	3%	0,5	26	130	-1,1	-1,2	-8,6	-12,2	
Детский мир	1,4	138,7	23%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	21	279	-0,7	0,3	-9,2	2,4	
Всего по сектору	19,7		30%	0,7	5,2	12,0	4,6	21%	18%	13%	3%	0,8	21	2997	-1,2	-1,3	-1,5	-5,9	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	776,6	35%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	20	245	-2,8	-0,3	0,5	-10,4	
ПИК	12,1	1 345,9	-11%	1,9	7,5	9,5	4,3	13%	16%	25%	17%	0,5	28	469	-0,3	10,5	27,4	125,1	
Всего по сектору	13,2		12%	1,4	5,8	7,7	2,6	3%	16%	23%	14%	0,7	24	714	-1,6	5,1	13,9	57,4	
Прочие сектора																			
Яндекс	27,5	5 588	8%	5,2	46,7	102,0	5,2	37%	35%	11%	5%	0,7	25	8 382	4,0	8,4	13,9	8,4	
QIWI	0,6	698	-	-0,3	-0,6	5,2	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	25	69	0,8	-1,3	-13,0	-8,3	
Всего по сектору	30,2		8%	1,7	15,4	35,7	2,2	10%	10%	21%	14%	0,8	24,0	8 598	1,8	2,7	8,6	13,4	

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
31 августа 4:00	••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	август	50,2	50,4	50,1
31 августа 4:00	••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	август	н/д	53,3	47,5
31 августа 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г (предв.)	август	н/д	1,2%	1,9%
31 августа 9:45	•	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	2 кв.	0,9%	0,9%	1,1%
31 августа 10:55	••	Безработица в Германии, %	август	5,6%	5,7%	5,5%
31 августа 11:00	•	ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв	2 кв.	2,7%	2,7%	2,7%
31 августа 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	август	1,7%	1,9%	2,1%
31 августа 12:00	••	ИПЦ в еврозоне, г/г (предв.)	август	2,8%	2,2%	3,0%
31 августа 16:45	••••	PMI Чикаго	август	69,8	73,4	66,8
31 августа 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	август	123,5	129,1	113,8
1 сентября 4:45	•••	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	50,2	50,3	49,2
1 сентября 9:00	••	Розничные продажи в Германии, м/м	август	-0,9%	4,2%	-5,1%
1 сентября 9:00	•	PMI в промышленности России	август	48,8	47,5	46,5
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	58,6	61,2	
1 сентября 16:45	•••••	ISM в промышленности США	август	59,5	59,5	
1 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,6	-2,980	
1 сентября 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,5	0,645	
1 сентября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,0	-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.	345,0	353	
2 сентября 15:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2808	2862	
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%	
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 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
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)
3 сентября	Глобалтранс	Последний день торгов с дивидендами (22,5 руб./акция)
8 сентября	Русагро	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
8 сентября	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (0,45 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)
22 сентября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (156 руб./акция)
23 сентября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (3,53 руб./акция)
29 сентября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (85,27 руб./акция)
30 сентября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полюс Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь

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 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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.

