

### Цифры дня

**4000 п.**

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум в пятницу

**2700 долл./т**

... выше этого уровня поднялись котировки алюминия

- По состоянию на утро понедельника на мировых рынках сохраняется слабо позитивный настрой
- Сегодня мы не ожидаем сильных изменений пары долл./руб. и ориентируемся на нижнюю границу нашего текущего целевого диапазона 72,5-74,5 руб. В случае дальнейшего ухудшения ситуации на рынке нефти не исключаем возврата к 73 рублям
- На фоне отката цен на нефть и выходного в США мы ждем, что сегодня индекс МосБиржи вернется в диапазон 3950-4000 пунктов, при этом активность на рынке будет пониженной
- Ждем пониженной активности торгов в первой половине недели в ожидании данных по инфляции и итогов заседания ЦБ в пятницу

## Корпоративные и экономические события

- Прибыль Сбербанка в 2021 г. достигнет ориентира в 1 трлн рублей, может даже превысить его – Греф

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**В пятницу настроения на мировых рынках остались оптимистичными.** Индекс развитых рынков (MSCI World: +0,1%) пятый день подряд обновил исторический максимум, а индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,3%) продолжил восстанавливаться, достигнув уровня середины июля. Способствовали улучшению настроений на рынках слабые данные по рынку труда в США. Так, в августе количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства в США выросло лишь на 235 тыс., что оказалось намного ниже консенсус-прогноза Bloomberg 725 тыс. и является наименьшим значением за последние 7 месяцев. Уровень безработицы в стране опустился до 5,2% в августе (месяцем ранее было 5,4%). Замедление восстановления рынка труда США в августе вызвано влиянием «дельта»-штамма COVID-19 и дает инвесторам основания полагать, что ФРС США может повременить со сворачиванием программы выкупа активов, анонсирование решения по которому ранее ожидалось на ближайшем заседании ФРС 22 сентября. В результате, инфляционные ожидания подросли, а доллар ослаб. Большинство секторов корректировались, однако IT-сектор подрос, в результате индекс S&P500 закрылся без изменений.

**По состоянию на утро понедельника на мировых рынках сохраняется слабо позитивный настрой.** В Азии отмечается уверенный рост китайских и японских биржевых индексов, приближающихся к пикам года. Фьючерсы на американские и европейские индексы в небольшом плюсе. Сдерживающим фактором выступает коррекция цен на нефть и умеренное давление на рынках металлов.

**Сегодня в США отмечается День труда, поэтому объемы торгов на глобальных рынках будут сниженными.** Основные индексы вряд ли покажут существенную динамику. На этой неделе новостной фон будет достаточно скудным, поэтому инвесторы перейдут в ожидание новых триггеров. Участники рынка продолжают следить за еженедельными данными по безработице, которые выйдут в четверг и индексом цен производителей в США за август, который будет объявлен в пятницу.

### Товарные рынки

Цены на нефть начинают неделю со снижения: ноябрьский фьючерс теряет более 1%, опустившись ниже 72 долл./барр. Новостной фон в целом складывается против роста сырья. Отчет по рынку труда в США, вышедший в пятницу, оказался заметно слабее ожиданий. С одной стороны, это может быть поводом для ФРС не спешить со сворачиванием стимулов, с другой стороны, это может говорить и в пользу более слабого восстановления экономической активности, а значит - спроса на энергоносители. Также в выходные косвенным свидетельством слабости спроса стало понижение Саудовской Аравией отпускных цен на нефть для азиатских клиентов в октябре на 1 долл./барр. до средней премии в 1,7 долл./барр. против 3 долл./барр. в сентябре. **Учитывая совокупность этих факторов, а также заложенные ранее в нефтяные котировки излишне оптимистичные ожидания, полагаем, что Brent может оказаться под давлением в начале недели. Сегодня ожидаем попыток протестировать вниз 71 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**Пара долл./руб. завершила торги в пятницу удорожанием отечественной валюты.** Прошедшая неделя была позитивной для рубля на фоне складывающейся как мировой, так и внутренней конъюктур. В последний день недели поддержку отечественной валюте оказали сильный рынок нефти, а также слабая статистика США по занятости, которая вышла в 2 раза ниже консенсуса. В результате, доллар ослабел относительно большинства мировых валют. Внутреннюю поддержку рублю оказало и приближающееся заседание ЦБ, где мы ожидаем повышение ключевой ставки. Глобальные инвесторы также подстраиваются под это предположение, что отражается на притоке капитала на рынок.

### Российский рынок акций

**В пятницу индекс МосБиржи (+0,3%) при поддержке цен на нефть и стабильности рубля к концу дня протестировал «круглый» уровень 4000 пунктов.** По-прежнему значимый вклад в рост индекса внесли бумаги нефтегазового сектора (Газпром: +1,8%; Роснефть: +0,9%; Сургутнефтегаз: +0,3%) на фоне продолжавшегося роста цен на энергоносители. Лучше рынка выглядели акции РУСАЛа (+10,1%), НорНикеля (+2,4%) и Россетей (+3,4%), поддержанные позитивными заявлениям в рамках ВЭФ. Сдерживали рынок бумаги финансового (МосБиржа: -2,4%; ВТБ: -0,1%) и потребительского секторов (X5: -1,0%; Магнит: -0,9%; Детский мир: -0,7%), скорректировавшихся в отсутствие идей.

**На фоне отката цен на нефть и выходного в США мы ждем, что сегодня индекс МосБиржи вернется в диапазон 3950-4000 пунктов, при этом активность на рынке будет пониженной.** Сегодня без учета дивидендов торгуется НЛМК и QIWI, что также может оказать на рынок сдерживающее влияние.

### Российский рынок облигаций

По итогам прошедшей недели котировки среднесрочных и длинных ОФЗ практически не изменились – доходность 5-летних госбумаг осталась на отметке 6,88% годовых, 10-летних – прибавила 1 б.п. (6,99% годовых). На фоне дальнейшего усиления инфляционного давления доходность коротких годовых ОФЗ выросла на 15 б.п. – до 6,72% годовых.

Короткие ОФЗ пока указывают на ожидания рынка по повышению ставки на 25 б.п. – до 6,75% годовых. На наш взгляд, ЦБ пойдет на упреждающее повышение ставки до 7%. Реакция рынка на повышение во многом будет зависеть от дальнейшего сигнала регулятора – ожидаем, что данное повышение может завершить текущий цикл ужесточения политики ЦБ, что делает кривую еще более плоской (доходности 10-летки продолжат консолидироваться у 7% годовых).

**Ждем пониженной активности торгов в первой половине недели в ожидании данных по инфляции** (будут опубликованы в среду вечером и отыгрываться рынков уже в четверг) и итогов заседания ЦБ в пятницу.

## Корпоративные и экономические события

### **Прибыль Сбербанка в 2021 г. достигнет ориентира в 1 трлн рублей, может даже превысить его - Греф**

Прибыль Сбербанка в 2021 году достигнет ориентира в 1 трлн рублей или даже может оказаться больше, сообщил журналистам президент - председатель правления банка Герман Греф в рамках ВЭФ-2021. "За семь месяцев у нас прибыль составила уже 721 млрд рублей, и до конца года мы ожидаем, что мы должны достичь цифры 1 трлн рублей и даже превысить ее, но на сегодня пока еще рановато делать такие бравурные прогнозы", - сказал Греф.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы позитивно оцениваем планы Сбербанка по наращиванию чистой прибыли. Для акционеров, при условии, что банк направляет на дивиденды 50% от чистой прибыли по МСФО, это означает 22,1 руб./акцию, что дает доходность 6,7% по обыкновенным и 7,1% по привилегированным акциям. Мы рекомендуем «покупать» акции Сбербанка.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	4 002	0,3%	1,9%	5,2%
Индекс РТС	1 734	0,4%	4,2%	6,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 727	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	172 740	-0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 535	0,0%	0,6%	2,2%
Dow Jones (DJIA)	35 369	-0,2%	-0,2%	0,5%
Dow Jones Transportation	14 752	-1,1%	-1,0%	1,7%
Nasdaq Composite	15 364	0,2%	1,5%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 536	0,0%	0,2%	2,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 388	-0,6%	0,2%	0,0%
Euronext 100	1 314	-0,9%	0,5%	0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 138	-0,4%	0,2%	0,2%
DAX (Германия)	15 781	-0,4%	-0,4%	0,1%
CAC 40 (Франция)	6 690	-1,1%	0,1%	-1,9%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 696	2,0%	6,9%	0,1%
Taiex (Тайвань)*	17 495	-0,1%	0,6%	6,6%
Kospi (Корея)*	3 200	0,0%	1,8%	-0,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	66 372	-0,4%	-1,0%	-3,4%
Bovespa (Бразилия)	116 933	0,2%	-3,1%	-4,8%
Hang Seng (Китай)*	26 115	0,8%	18,2%	0,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 619	1,0%	2,6%	4,6%
BSE Sensex (Индия)*	58 279	0,3%	2,4%	7,4%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 164	0,1%	0,6%	2,1%
MSCI Emerging Markets	1 316	0,3%	2,4%	1,8%
MSCI Eastern Europe	285	0,3%	1,9%	3,4%
MSCI Russia	819	0,3%	3,2%	6,0%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	69,3	-1,0%	0,8%	-1,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,5	-1,2%	-0,3%	1,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,3	-1,5%	-1,4%	0,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,5	-1,5%	-2,6%	1,2%
Медь (LME) спот, \$/т	9421	0,6%	1,1%	-1,1%
Никель (LME) спот, \$/т	19829	1,6%	5,5%	2,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2717	1,1%	3,0%	5,2%
Золото спот, \$/унц*	1827	0,0%	0,9%	3,6%
Серебро спот, \$/унц*	24,8	0,3%	3,1%	1,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	363,9	-0,5	-1,4	-2,8
S&P Oil&Gas	333,3	-0,6	-0,9	-0,9
S&P Oil Exploration	647,5	-0,1	-3,5	-2,2
S&P Oil Refining	534,5	-0,7	-0,7	1,2
S&P Materials	220,5	0,2	-0,9	1,3
S&P Metals&Mining	907,4	-0,6	-0,3	0,6
S&P Capital Goods	881,9	-0,6	-0,3	0,8
S&P Industrials	141,6	0,0	1,7	1,5
S&P Automobiles	102,9	0,0	2,1	2,3
S&P Utilities	351,4	-0,8	1,4	2,5
S&P Financial	631,4	-0,6	-2,4	0,5
S&P Banks	406,1	-0,4	-3,6	-0,5
S&P Telecoms	286,8	0,1	1,0	4,2
S&P Info Technologies	2 796,1	0,4	0,9	2,8
S&P Retailing	4 066	0,3	2,2	2,6
S&P Consumer Staples	754,3	0,0	1,6	2,7
S&P Consumer Discretionary	1 466,7	0,0	1,3	1,6
S&P Real Estate	304,4	0,0	4,0	4,2
S&P Homebuilding	1 781,7	-1,5	-2,0	0,3
S&P Chemicals	858,3	-0,9	-0,8	-0,1
S&P Pharmaceuticals	908,9	0,0	0,9	1,4
S&P Health Care	1 592,6	0,1	1,7	2,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 723	1,1	3,4	0,6
Нефть и газ	8 854	0,2	3,1	4,9
Эл/энергетика	2 220	1,0	3,1	5,9
Телекоммуникации	2 276	0,2	-0,2	2,8
Банки	13 647	-0,9	3,1	4,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,20	0,2	-0,5	-0,6
Евро*	1,187	-0,1	0,6	0,9
Фунт*	1,385	-0,2	0,7	-0,2
Швейц. франк*	0,915	-0,2	0,2	0,0
Йена*	109,8	-0,1	0,1	0,4
Канадский доллар*	1,254	-0,1	0,6	0,1
Австралийский доллар*	0,744	-0,3	1,9	1,1
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	72,73	0,2	1,1	0,3
EURRUB	86,56	0,0	0,2	-0,5
Бивалютная корзина	79,05	-0,1	0,5	0,0

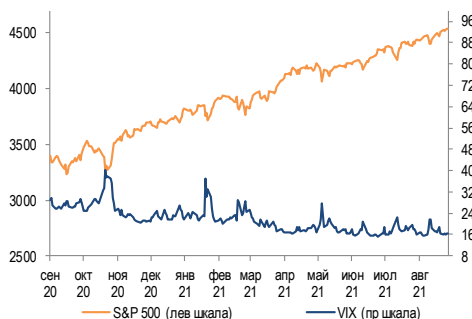
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,033	-0,8	-0,8	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,206	0,1	0,5	-0,2
US Treasuries 10 yr	1,322	3,9	4,4	2,5
US Treasuries 30 yr	1,942	4,5	4,6	-0,3
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,071	-0,2	-0,5	-1,1
LIBOR 1M	0,083	0,0	-0,3	-0,8
LIBOR 3M	0,116	-0,3	-0,4	-0,6
EURIBOR overnight	-0,592	0,1	0,0	-1,0
EURIBOR 1M	-0,553	0,1	0,3	1,0
EURIBOR 3M	-0,548	0,2	0,2	-0,3
MOSPRIME overnight	6,490	-8,0	-20,0	32,0
MOSPRIME 3M	7,260	3,0	3,0	6,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	47	0,5	0,7	-2,2
CDS High Yield (USA)	275	0,8	-0,5	-11,7
CDS EM	150	0,5	-1,5	-15,1
CDS Russia	77	0,0	-2,9	-9,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	8,6	1,2	0,8	-0,4%
Роснефть	7,6	0,2	0,4	-0,9%
Лукойл	87,9	-1,2	1,6	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,7	-0,2	0,2	0,2%
Газпром нефть	29,5	1,7	1,5	-0,6%
НОВАТЭК	254	-0,4	26,1	-0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	32,8	1,8	4,8	-0,6%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	23,2	-0,5	-0,3	-0,1%
НЛМК	33,6	-1,7	-0,6	-6,1%
ММК	13,6	0,1	1,0	0,0%
Мечел ао	3,3	-0,1	0,3	49,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	18,1	0,1	0,8	-0,5%
ВТБ ао	1,4	0,3	0,1	-2,7%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	9,3	0,0	0,3	3,0%
Магнит ао	15,4	-1,0	0,1	0,4%

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

## Рынки в графиках

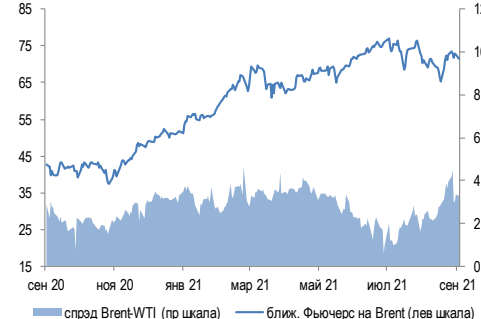
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США 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.

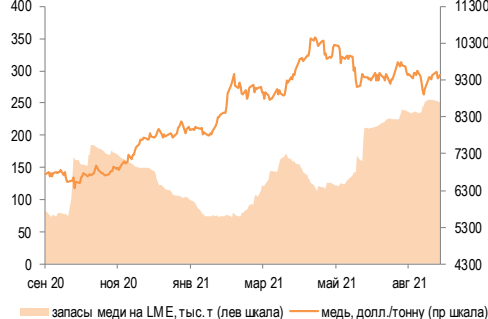
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 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.

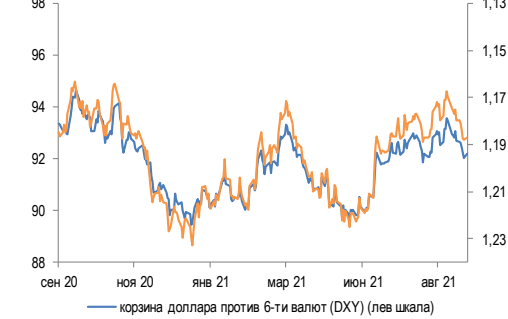
Цены и запасы меди на LME



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.

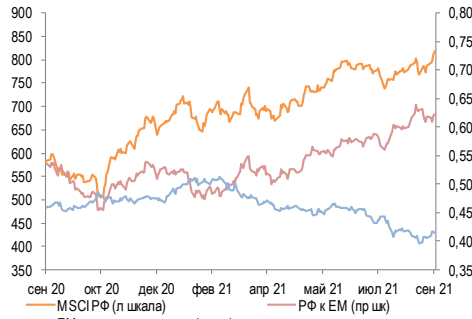
Динамика отдельных валютных пар



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.

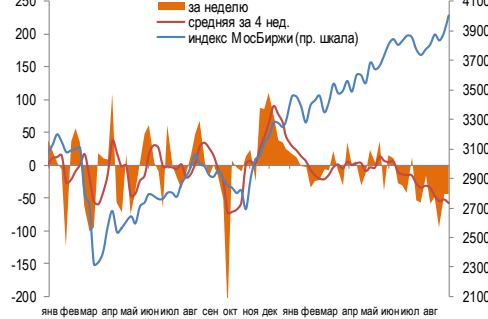
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

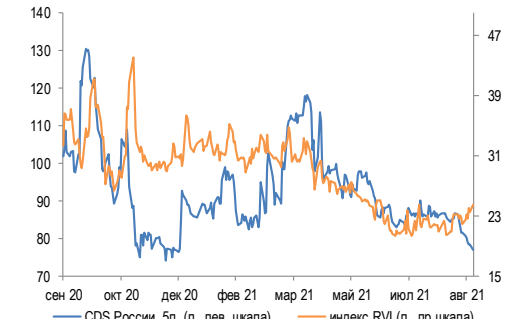
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 3 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 43 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

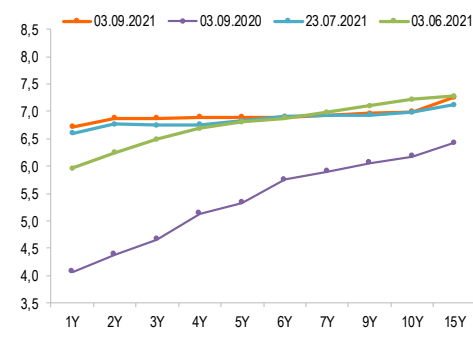
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На заседании в сентябре ждем повышения ставки до 7%. Реакция рынка во многом будет определяться дальнейшим сигналом регулятора - ожидаем, что данное повышение может завершить текущий цикл ужесточения политики ЦБ, в результате чего спрос на длинные ОФЗ возобновится, как со стороны нерезидентов, так и локальных инвесторов.

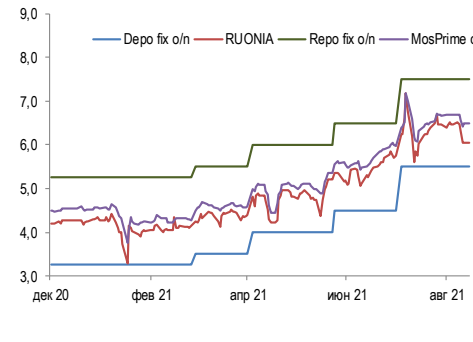
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая продолжает становиться более плоской на росте ожиданий повышения ставки в сентябре - премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может приблизиться к новым минимумам после заседания 10 сентября.

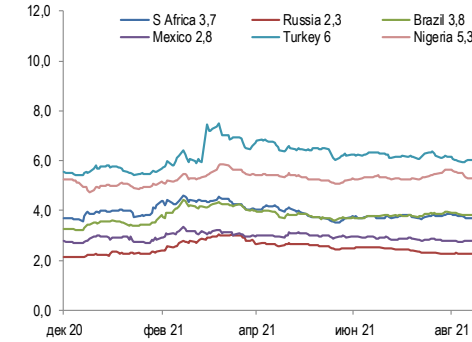
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

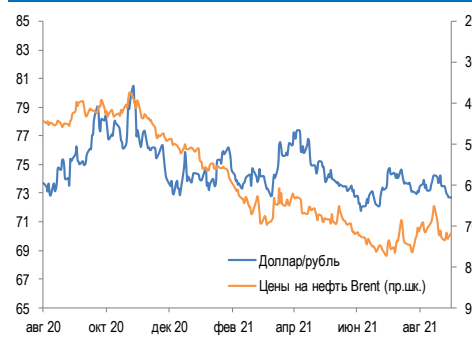
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

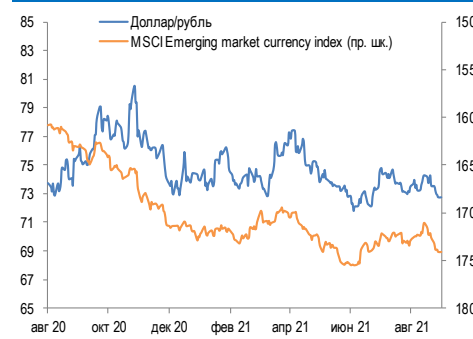
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль крепнет после прошедшего симпозиума ФРС. Основными факторами укрепления выступили высокие цены на нефть, а также слабая макростатистика в США. Ожидаем, что доллар будет находиться в диапазоне 72,5 - 74,5 руб. Ориентируемся на заседание ЦБ, где будет задана новая динамика для отечественной валюты.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне симпозиума ФРС. Поддерживающим фактором выступили высокие котировки на сырьевые фьючерсы. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM являются больше внутренние макроэкономические события. Ожидаем новой макростатистики и динамики на ключевых фондовых рынках для выявления общей направленности рынков EM.

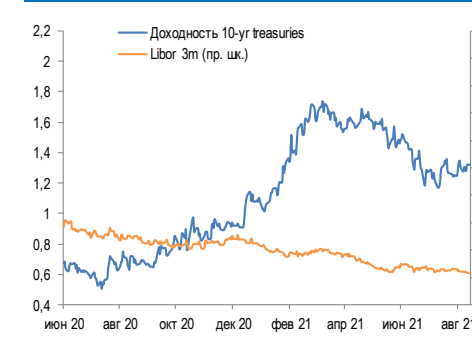
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 3м



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	816,5	4 002	16%	1,4	4,7	6,7	1,1	-	-	29%	16%	-	12	95 149	0,3	1,9	5,1	21,7
Индекс РТС	-	1 734	-	1,4	4,7	6,7	1,1	-	-	29%	16%	-	15	-	0,4	4,2	5,3	25,0
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	103,5	317,9	8%	1,2	3,6	4,0	0,5	13%	80%	32%	19%	1,1	17	20 113	1,2	6,5	16,2	49,5
Новатэк	77,0	1 844,4	-2%	5,3	12,1	15,3	3,3	29%	59%	44%	34%	1,3	26	2 535	-0,3	8,1	17,4	46,5
Роснефть	81,1	556,5	28%	1,1	4,0	5,7	1,0	30%	90%	27%	12%	1,3	23	3 039	0,5	3,5	-0,2	27,9
Лукойл	60,5	6 348	19%	0,5	3,6	6,9	1,1	9%	128%	15%	8%	1,2	25	4 138	-0,8	-1,3	-2,3	22,8
Газпром нефть	28,6	438,1	-1%	1,0	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	19	358	1,5	3,0	6,3	38,2
Сургутнефтегаз, ао	16,6	33,8	66%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	1,3	20	803	-0,3	0,7	-7,2	-6,4
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,4	46%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	0,5	31	673	0,3	-0,2	-17,8	-8,2
Татнефть, ао	14,7	490,5	28%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	21	926	0,3	0,9	-4,4	-4,2
Татнефть, ап	0,9	459,1	26%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	238	-0,2	0,5	-7,3	-3,3
Башнефть, ао	3,0	1 462	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	15	-1,6	1,5	-5,1	-12,0
Башнефть, ап	0,5	1 104	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	91	-1,3	4,3	-6,0	-5,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>390,3</b>		<b>24%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>1,0</b>	<b>15%</b>	<b>36%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>22,4</b>	<b>2 993</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>13,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	98,1	330,5	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	9 726	0,3	1,1	6,5	21,9
Сбербанк, ап	4,3	309,8	9%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	17	754	0,1	0,9	6,2	28,7
ВТБ	9,3	0,0523	7%	-	-	3,8	n/a	-	-	-	5%	1,1	30	2 266	-1,0	3,2	7,5	38,8
БСП	0,5	74,8	20%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	38	0,4	2,3	6,2	44,4
МосБиржа	5,8	186,0	2%	-	-	14,2	3,39	-	-	-	18%	0,7	21	1 524	-2,9	2,2	8,0	16,6
АФК Система	4,1	30,9	45%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	480	0,1	4,7	-2,9	8,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>122,1</b>		<b>17%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>2,0</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>22,6</b>	<b>14 788</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>5,2</b>	<b>26,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	53,1	24 420	23%	3,3	5,4	7,3	11,1	8%	12%	61%	41%	1,0	20	7 631	2,2	2,0	-7,4	3,1
РусАл	12,8	61	10%	1,5	6,9	3,5	1,7	16%	28%	21%	28%	1,2	37	5 140	5,8	19,0	7,4	73,0
АК Алроса	14,7	145,7	0%	3,5	7,5	10,9	4,1	15%	30%	46%	31%	1,0	31	2 565	0,6	8,6	21,2	48,1
НЛМК	20,3	246,5	23%	1,5	3,9	5,1	4,3	10%	24%	40%	27%	0,8	26	4 291	0,5	0,4	-5,7	17,9
ММК	11,8	76,5	13%	1,0	2,9	4,4	2,5	17%	39%	35%	23%	0,9	27	2 663	-0,3	7,3	19,0	37,1
Северсталь	19,0	1 648,8	16%	2,1	4,5	6,0	7,2	9%	20%	48%	32%	0,7	26	3 464	-1,8	-4,7	0,3	25,3
ТМК	1,7	118,7	-53%	0,6	4,2	14,2	1,7	21%	4%	14%	2%	1,1	63	487	2,5	9,4	58,5	94,1
Полюс Золото	25,4	13 600	24%	5,4	7,8	10,7	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	22	2 144	2,3	0,7	-12,9	-10,7
Полиметалл	9,6	1 475,8	19%	3,7	6,3	8,9	4,7	11%	13%	60%	37%	0,7	23	2 602	2,1	-1,5	-15,9	-14,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>168,5</b>		<b>8%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,5</b>	<b>7,9</b>	<b>5,1</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>44%</b>	<b>30%</b>	<b>0,9</b>	<b>30,5</b>	<b>30 987</b>	<b>1,5</b>	<b>4,6</b>	<b>7,2</b>	<b>30,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,8	6 780	1%	2,7	8,6	14,1	3,9	13%	90%	31%	14%	0,2	15	14	1,4	3,8	12,4	14,4
ФосАгро	8,4	4 723	-25%	2,3	5,7	7,7	5,9	12%	27%	40%	24%	0,5	25	752	0,8	1,5	-0,1	50,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,2</b>		<b>-12%</b>	<b>2,5</b>	<b>7,1</b>	<b>10,9</b>	<b>4,9</b>	<b>13%</b>	<b>59%</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>20,2</b>	<b>766</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>	<b>32,6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	95,4	26%	1,4	3,8	9,5	1,5	8%	20%	37%	6%	0,8	16	171	-0,7	-0,8	-7,6	-1,4
МТС	9,0	329,2	19%	2,1	4,9	10,5	20,4	4%	7%	43%	12%	0,8	16	781	0,5	0,0	-3,0	-0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,4</b>		<b>23%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,3</b>	<b>10,0</b>	<b>11,0</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>952</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-0,9</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
<b>Электроэнергетика</b>																			
Энел Россия	0,4	0,868	15%	1,0	2,8	15,3	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	27	0,3	2,0	9,5	-3,5	
Юнипро	2,5	2,834	9%	2,2	6,5	10,4	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	99	0,0	0,6	-2,7	1,5	
ОГК-2	1,1	0,721	22%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	82	0,5	2,7	-13,5	-1,2	
ТГК-1	0,6	0,012	1%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	23	53	1,1	2,8	-6,6	6,0	
РусГидро	4,9	0,818	25%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	20	392	-0,3	-1,1	-2,9	4,6	
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,800	63%	0,2	1,7	5,5	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	20	642	0,4	5,9	-4,4	-9,7	
Россети, ао	3,9	1,428	-9%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	19	912	3,7	8,3	1,8	-18,6	
Россети, ап	0,1	2,022	-32%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	6	0,8	2,2	-0,5	-8,1	
ФСК ЕЭС	3,5	0,202	16%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	495	1,7	3,1	-8,4	-8,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,9</b>		<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,4</b>	<b>2707</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,2</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,3	69,4	15%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	20	439	-0,3	0,8	-2,5	-2,5	
Транснефть, ап	3,5	161 750	19%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	26	211	1,0	1,5	7,8	15,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,8</b>		<b>17%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>34%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,4</b>	<b>649,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>6,4</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	9,0	2 399	45%	0,7	5,5	15,2	7,0	7%	12%	12%	2%	0,8	20	943	-0,5	-3,3	6,7	-13,1	
Магнит	7,7	5 512	20%	0,6	5,2	14,1	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	17	1 327	-1,0	-1,7	1,4	-2,8	
М.Видео	1,5	624,5	37%	0,5	4,7	9,2	3,4	57%	9%	11%	3%	0,5	25	87	0,7	-0,9	-6,9	-12,3	
Детский мир	1,4	137,6	24%	1,0	5,4	9,6	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	263	-0,9	-1,5	-11,0	1,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,6</b>		<b>31%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>12,0</b>	<b>4,5</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>20</b>	<b>2620</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,7</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	770,6	36%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	19	34	-0,4	-3,7	-2,2	-11,1	
ПИК	12,6	1 389,6	-14%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	27	463	0,5	6,9	28,6	132,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>11%</b>	<b>1,5</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>0,7</b>	<b>23</b>	<b>497</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>13,2</b>	<b>60,7</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	28,2	5 707	6%	5,9	55,6	141,0	5,8	37%	32%	11%	4%	0,7	24	2 975	-0,7	7,5	15,9	10,7	
QIWI	0,6	663	-	-0,2	-0,4	5,4	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	26	533	-1,9	-1,0	-16,8	-12,9	
<b>Всего по сектору</b>	<b>31,0</b>		<b>6%</b>	<b>1,9</b>	<b>18,4</b>	<b>48,8</b>	<b>2,4</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,0</b>	<b>3 808</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,8</b>	<b>8,5</b>	<b>13,6</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
3 сентября 15:30	●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	665	943	<b>235</b>
3 сентября 15:30	●●●	Безработица в США, %	август	5,2%	5,4%	<b>5,2%</b>
3 сентября 4:45	●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	52,0	54,9	<b>46,7</b>
3 сентября 9:00	●	PMI в секторе услуг России	август	53,5	53,5	<b>49,3</b>
3 сентября 10:15	●	PMI в секторе услуг Испании	август	61,5	61,9	<b>60,1</b>
3 сентября 10:45	●●	PMI в секторе услуг Италии	август	58,3	58,0	<b>58,0</b>
3 сентября 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции	август	56,4	56,4	<b>56,3</b>
3 сентября 10:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии	август	61,5	61,5	<b>60,8</b>
3 сентября 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны	август	59,7	59,7	<b>59,0</b>
3 сентября 11:30	●●●●	PMI в секторе услуг Великобритании	август	55,5	55,5	<b>55,0</b>
3 сентября 12:00	●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	0,2%	1,5%	<b>-2,3%</b>
3 сентября 16:45	●●●●	PMI в секторе услуг США	август	55,2	55,2	<b>55,1</b>
3 сентября 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	август	61,3	64,1	<b>61,6</b>
6 сентября		Выходной в США - День труда				
6 сентября 9:00	●●	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	-0,5%	4,1%	<b>3,4%</b>
6 сентября 11:30	●	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	сентябрь	19,5	22,2	
7 сентября 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	июль	0,9%	-1,3%	
7 сентября 12:00	●●●●	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	сентябрь	30,0	40,4	
7 сентября 12:00	●●●●	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	2 кв.	13,6%	13,6%	
8 сентября 2:50	●●●	ВВП Японии, кв/кв	2 кв.	0,4%	0,3%	
8 сентября 11:00	●	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	н/д	0,7%	
8 сентября 19:00	●	ИПЦ в России, г/г	август	6,6%	6,5%	
9 сентября 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	август	1,0%	1,0%	
9 сентября 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке		0,0%	0,0%	
9 сентября 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке		-0,5%	-0,5%	
9 сентября 15:30	●●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	340	
9 сентября 15:30	●●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2748	
9 сентября 18:00	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,169	
9 сентября 18:00	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,732	
9 сентября 18:00	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,290	
10 сентября 9:00	●●	Пром. производство в Великобритании, г/г	июль	9,4%	8,3%	
10 сентября 9:00	●●	ИПЦ в Германии, г/г	август	3,9%	3,9%	
10 сентября 9:45	●	Пром. производство во Франции, г/г	июль	4,2%	7,1%	
10 сентября 10:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	июль	13,5%	11,1%	
10 сентября 11:00	●	Пром. производство в Италии, г/г	июль	5,6%	13,9%	
10 сентября 13:30	●●●●	Решение Банка России по ключевой ставке		7,0%	6,5%	
10 сентября 19:00	●●●	ВВП России, г/г	2 кв.	н/д	10,3%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 сентября	Русарго	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	Полус 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

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

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

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

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

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

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

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

