

Цифры дня

372 руб.

... котировки акций Сбера
обновили исторический
максимум в пятницу

5696 руб.

... котировки акций ФосАгро
обновили исторический
максимум в пятницу

- Внешний фон на утро понедельника оценивается нами как слабо позитивный
- Считаем, что пара доллар-рубли на фоне благоприятной конъюнктуры на финансовых рынках, а также пониженной волатильности из-за выходного в США, сможет уйти ниже отметки 71,5 руб. в ходе сегодняшних торгов. Диапазон на данную неделю – 71,5-72,5 руб.
- Учитывая благоприятный внешний фон и рост цен на нефть, полагаем, что индекс МосБиржи сегодня сможет переписать рекордные уровни уже в начале торгов
- Ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется около 7,5% годовых

Корпоративные и экономические события

- Vonum Capital Мурата Алиева купит у АФК Система акции Segezha на \$150 млн, увеличит долю с 4,6% до около 13%
- Банк Санкт-Петербург выкупит в рамках buyback 2,9% голосующих акций на 1,02 млрд руб.
- СП Селигдара и Ростеха победило в аукционе на золотое месторождение Кючус

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

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов
смотрите на **ПСБ Информер**

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



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу мировые рынки показали разнонаправленную динамику. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,3%) смог укрепиться, преимущественно за счет Китая, который подрос в первый день торгов после длинных праздников, а также экспортеров сырья (Бразилия, Россия), в то время как индекс развитых рынков (MSCI World: -0,1%) немного скорректировался. Статистика по американскому рынку труда, в целом, оказалась неплохой. Хотя количество рабочих мест в экономике США вне сельскохозяйственного сектора в сентябре увеличилось лишь на 194 тыс., что является наименьшим значением с начала года (консенсус-прогноз Bloomberg: 500 тыс.), зато данные за предыдущий месяц были пересмотрены вверх, а уровень безработицы в США снизился до 4,8%, минимума с начала пандемии. Полагаем, что выпущенные данные не дадут ФРС поводов для изменения планов по сворачиванию программы выкупа активов, объявление о которых может произойти в ноябре, что способствовало росту доходности американских казначейских облигаций и несколько придавило сектора, чувствительные к ставкам. По итогам торгов индекс S&P500 снизился на 0,2%, при этом рост наблюдался лишь в финансовом и энергетическом секторах.

Внешний фон на утро понедельника оценивается нами как слабо позитивный. Хотя фьючерсы на американские и европейские индексы немного откатываются от уровней пятничного закрытия, ключевые азиатские индексы подрастают, цены на сырьевые товары растут, при этом цены на нефть Brent штурмуют максимумы 2018 года. Сегодня в США празднуется День Колумба, - хотя фондовые площадки будут работать, праздник и отсутствие торгов облигациями будут способствовать снижению торговой активности и, как следствие волатильности на рынках.

Начинающаяся неделя богата на значимые события. В среду ожидаются данные по потребительской инфляции в США, а также публикация протоколов с последнего заседания ФРС, которые могут скорректировать ожидания по политике регулятора. В пятницу ожидается публикация данных по розничным продажам в США за сентябрь, а также индекс потребдоверия в США от университета Мичиган. Кроме того, в середине недели стартует сезон отчетности в США, от которого ждут сокращения темпов роста корпприбылей. Первыми традиционно начнут отчитываться банки.

Товарные рынки

В отсутствие новостного потока цены на нефть Brent продолжают упорно идти вверх. Мы по-прежнему считаем, что рынок сильно перегрет, и фундаментально цена должна быть ниже, мы оцениваем в 73-75 долл./барр. Brent. Пока любые попытки коррекции выкупаются спекулянтами. Избыток ликвидности может провоцировать краткосрочно дальнейший отскок цен на нефть, пока ближайшим таким уровнем считаем максимум 2018 г. (86,7 долл./барр.). Статистика по числу буровых в США за минувшую неделю показала снова рост установок (+5 шт.), что в текущих условиях игнорируется рынком. **Сегодня полагаем, что инерционный рост Brent продолжится, ориентируемся на 83-85 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Рубль по итогам прошедшей недели продемонстрировал лучшую динамику среди валют EM: доллар закрепился ниже 72 руб., благодаря установлению многолетних рекордов котировками нефти марки Brent. Свою роль сыграла и российская статистика. Так, темпы роста инфляции обновили 5 летние максимумы (в сентябре до 7,4%), тем самым повышая ожидания о повышении ЦБ ключевой ставки на 0,5%, что, в свою очередь, позитивно складывается на котировках рубля в расчете на приток керри-трейдеров на рынок. **По нашим оценкам, пара доллар-рубль на фоне благоприятной конъюнктуры на финансовых рынках, а также пониженной волатильности из-за выходящего в США, сможет уйти ниже отметки 71,5 руб. в ходе сегодняшних торгов. Диапазон на данную неделю – 71,5-72,5 руб.**

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи (+0,2%) продолжил рост, не прекращая попытки движения к новым максимумам. По-прежнему в лидерах роста оставались бумаги производителей удобрений (ФосАгро: +3,4%; Акрон: +3,0%) на фоне благоприятной конъюнктуры на внешних рынках. Продолжили реализовывать отскок акции компаний горнодобывающего сектора (РУСАЛ: +2,8%; Алроса: +2,7; НЛМК: +2,2%; НорНикель: +1,7%). Отдельно отметим взлет Селигдара (+14,7%) на корпоративных новостях. Рост показывали и «фишки» финансового сектора (Сбер ао: +0,8, ап: +1,4%; ВТБ: +0,2%). Также наблюдался точечный спрос в отдельных бумагах других секторов (РусАгро: +6,5%; Сегежа: +5,7%; Россети: +2,8%; Ростелеком: +2,0%). В нефтегазовом секторе аппетит инвесторов концентрировался в акциях, демонстрирующих раннее отставание от аналогов (Башнефть: +1,3%; Татнефть: +0,6%), а также ЛУКОЙЛа на фоне предстоящей рекомендации менеджмента компании по дивидендам. Другие же бумаги этого сектора (Роснефть: +2,6%; Газпром: -1,2%; НОВАТЭК: -0,5%) немного скорректировались после достижения нефтью многолетних максимумов. **Учитывая благоприятный внешний фон и рост цен на нефть, полагаем, что индекс МосБиржи сегодня сможет переписать рекордные уровни уже в начале торгов.** Из корпоративных новостей Группа Черкизово и Алроса представит операционные результаты за сентябрь.

Российский рынок облигаций

В пятницу рублевые гособлигации продолжили восстанавливаться в цене, частично отыграв потери начала прошлой недели. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,50% (-5 б.п.). Покупки в рублевых облигациях активизировались на фоне сохранения высоких нефтяных цен, а также повышения склонности к риску на глобальных рынках после новостей о прогрессе в вопросе повышения потолка госдолга США. На этой неделе на динамику российского рынка облигаций будет влиять новая порция данных по инфляции в РФ, а также статистика из США. Ожидаем, что рост доходности UST-10 в диапазон 1,6–1,7% годовых и высокая инфляция будут нивелировать позитив от высоких нефтяных цен. **На этом фоне прогнозируем, что доходность 10-летних ОФЗ останется около 7,5% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Vonum Capital Мурата Алиева купит у АФК Система акции Segezha на \$150 млн, увеличит долю с 4,6% до около 13%

Инвесткомпания Vonum Capital Мурата Алиева договорилась о покупке у АФК Система акций лесопромышленного холдинга Segezha Group на \$150 млн, что позволит ей стать вторым крупнейшим акционером Segezha с пакетом около 13%, говорится в сообщении Vonum. В настоящее время Vonum, участвовавшей в апреле 2021 года в IPO Segezha, принадлежит 4,6% лесопромышленного холдинга. Точный пакет акций Segezha, который приобретает Vonum, пока не называется: сделка зафиксирована в долларах, в то время как акции Segezha торгуются в рублях. Одновременно со сделкой с АФК Система по покупке доли в Segezha инвесткомпания Алиева подписала соглашение с самой Segezha о продаже той собственных лесопромышленных активов в Сибири за \$515 млн. Сделку планируется закрыть в 1 квартале 2022 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Увеличение доли Vonum Capital в Segezha Group до 13% является косвенным подтверждением привлекательности бизнеса для инвестирования. Что касается новости о покупке лесопромышленных активов самой Segezha, то мы положительно оцениваем данную сделку. Segezha Group продолжает вкладываться в масштабирование и расширение бизнеса. В результате этой сделки комплекс удвоит лесосеку в своем распоряжении, значительно нарастит мощности по выпуску пиломатериалов, фанеры и пеллет. Это уже второй положительный кейс за последний месяц после Новоенисейского лесохимического комплекса. Мы считаем холдинг перспективным на рынке пиломатериалов и видим возможность укрепить лидирующие позиции по ряду направлений лесозаготовки с высокой добавленной стоимостью. Повышаем целевой уровень с учетом этой сделки до 11,5 руб./акцию.

Банк Санкт-Петербург выкупит в рамках buyback 2,9% голосующих акций на 1,02 млрд руб.

Акционеры банка Санкт-Петербург предъявили к выкупу 13,65 млн обыкновенных акций (2,9% голосов) на 1,024 млрд рублей. Как говорится в сообщении банка, наблюдательный совет утвердил отчет об итогах предъявления акционерами заявлений о продаже принадлежащих им акций. Набсовет банка в августе принял решение выкупить 14 млн обыкновенных акций по цене 75 рубля за акцию. Таким образом, всего на выкуп акций могло быть направлено 1,05 млрд рублей. Банк в рамках предыдущего buyback, который завершился в июне, выкупил 20,8 тыс. обыкновенных акций (или 0,004% голосов) по цене 58 рублей за одну ценную бумагу.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данная новость спровоцировала подъем котировок банка более, чем на 3%, в пятницу. Отметим, что банк дважды в год рассматривает вопрос об обратном выкупе акций в целях повышения их ликвидности. Выкупленные акции гасятся. Бумаги банка Санкт-Петербург смотрятся привлекательно на долгосрочную перспективу, учитывая их дешевизну относительно аналогов.

СП Селигдара и Ростеха победило в аукционе на золотое месторождение Кючус

Компания Белое золото - СП с участием Селигдара, Ростеха и руководителя головной компании инфраструктурной группы ВИС Дмитрия Доева - победила в аукционе на золоторудное месторождение Кючус, сообщил Интерфаксу источник, знакомый с итогами торгов. Цена, предложенная победителем, составила 7,735 млрд рублей при стартовой 2,21 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сотрудничество с Ростехом позволило Селигдару привлечь средства на покупку данного актива, в ином случае это было бы вряд ли возможно, учитывая высокую долговую нагрузку Селигдара. Мы считаем, что данное приобретение позволит компании улучшить финансовые показатели и укрепить инвестиционную привлекательность. Кючус расположен в Якутии и является одним из крупнейших месторождений золота из нераспределенного фонда. Его запасы оцениваются в 181 тонну золота (включая забалансовые) и 27 тонн серебра, ресурсы - 253 тонны золота.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 238	0,2%	3,0%	5,9%
Индекс РТС	1 861	0,4%	5,6%	7,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 854	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	185 900	0,6%		
США				
S&P 500	4 391	-0,2%	0,8%	-1,5%
Dow Jones (DJIA)	34 746	0,0%	1,2%	0,4%
Dow Jones Transportation	14 640	0,9%	2,7%	1,9%
Nasdaq Composite	14 580	-0,5%	0,1%	-3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 381	0,0%	2,1%	-1,5%
Европа				
EUROtop100	3 328	-0,3%	1,5%	-0,6%
Euronext 100	1 283	-0,6%	0,6%	-1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 096	0,2%	1,0%	0,9%
DAX (Германия)	15 206	-0,3%	0,3%	-2,6%
CAC 40 (Франция)	6 560	-0,6%	0,6%	-1,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 471	1,5%	0,1%	-0,1%
Taiex (Тайвань)*	16 640	-0,4%	0,4%	-6,7%
Kospi (Корея)*	2 956	-0,1%	-3,7%	-4,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 243	0,1%	1,7%	1,5%
Bovespa (Бразилия)	112 833	2,0%	-0,1%	-1,3%
Hang Seng (Китай)*	25 328	2,0%	14,7%	-1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 599	0,2%	0,5%	-2,8%
BSE Sensex (Индия)*	60 369	0,5%	1,8%	3,5%
MSCI				
MSCI World	3 044	-0,1%	1,7%	-2,5%
MSCI Emerging Markets	1 257	0,3%	1,7%	-4,0%
MSCI Eastern Europe	290	0,2%	2,2%	2,7%
MSCI Russia	887	0,4%	4,0%	8,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	79,4	1,3%	4,6%	14,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	83,9	1,1%	2,6%	15,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	80,8	1,9%	4,1%	15,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,6	1,4%	2,9%	14,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9388	1,1%	2,8%	1,7%
Никель (LME) спот, \$/т	19226	5,3%	7,0%	-2,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2948	0,6%	3,9%	6,1%
Золото спот, \$/унц*	1755	-0,1%	-0,8%	-2,1%
Серебро спот, \$/унц*	22,7	-0,1%	-0,1%	-4,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	429,5	3,1	5,0	20,2
S&P Oil&Gas	441,2	4,8	8,1	34,0
S&P Oil Exploration	754,7	3,2	7,1	20,2
S&P Oil Refining	509,6	-0,6	1,0	-3,1
S&P Materials	200,8	-0,7	2,2	-6,4
S&P Metals&Mining	871,5	-0,4	1,3	-1,3
S&P Capital Goods	853,4	0,0	1,8	-0,7
S&P Industrials	154,5	-0,3	3,0	8,9
S&P Automobiles	112,3	-0,3	2,6	8,7
S&P Utilities	329,2	-0,7	1,4	-4,8
S&P Financial	648,9	0,5	2,3	4,1
S&P Banks	436,7	0,4	2,2	8,8
S&P Telecoms	272,5	-0,4	0,0	-3,8
S&P Info Technologies	2 668,5	-0,4	0,3	-2,8
S&P Retailing	3 918	-0,5	0,5	-3,2
S&P Consumer Staples	726,4	-0,2	1,4	-2,5
S&P Consumer Discretionary	1 451,4	-0,5	0,9	-0,7
S&P Real Estate	278,8	-1,1	-0,8	-4,7
S&P Homebuilding	1 596,6	-0,7	0,5	-5,5
S&P Chemicals	828,2	-0,4	0,8	-2,2
S&P Pharmaceuticals	844,3	-0,8	-0,3	-2,9
S&P Health Care	1 480,1	-0,5	-0,3	-4,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 090	1,4	4,1	-5,2
Нефть и газ	9 784	-0,3	3,3	10,2
Эл/энергетика	2 184	0,5	3,0	-0,3
Телекоммуникации	2 253	0,5	0,7	-0,8
Банки	14 076	0,0	6,2	4,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,06	0,0	0,3	1,6
Евро*	1,158	0,1	-0,4	-2,0
Фунт*	1,366	0,3	0,3	-1,3
Швейц. франк*	0,928	0,0	-0,3	-0,7
Йена*	112,7	-0,4	-1,6	-2,4
Канадский доллар*	1,246	0,1	1,0	1,5
Австралийский доллар*	0,733	0,3	0,7	-0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,88	-0,2	1,2	1,8
EURRUB	83,04	0,0	1,4	3,4
Бивалютная корзина	76,82	0,0	1,2	2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,046	0,3	2,0	0,8
US Treasuries 2 yr	0,318	1,2	4,0	10,5
US Treasuries 10 yr	1,612	3,9	13,3	27,1
US Treasuries 30 yr	2,164	3,8	12,0	23,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,0	-0,2	0,3
LIBOR 1M	0,084	-0,4	0,8	-0,1
LIBOR 3M	0,121	-0,3	-1,2	0,5
EURIBOR overnight	-0,589	-0,2	0,5	0,2
EURIBOR 1M	-0,561	0,3	-0,4	-0,4
EURIBOR 3M	-0,548	0,3	-0,1	-0,7
MOSPRIME overnight	6,730	-4,0	-21,0	3,0
MOSPRIME 3M	7,650	10,0	8,0	34,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	0,6	0,6	7,2
CDS High Yield (USA)	308	4,2	5,4	33,3
CDS EM	182	1,0	-2,4	29,4
CDS Russia	86	0,0	-3,9	9,7

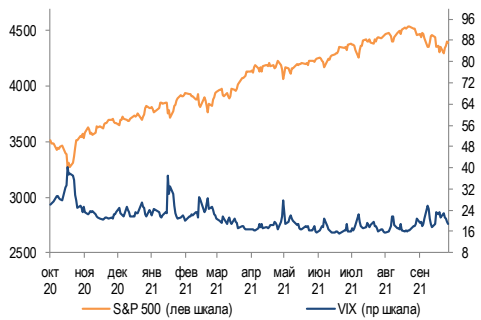
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,3	-0,8	0,2	-0,3%
Роснефть	8,7	0,9	0,4	-0,4%
Лукойл	99,4	1,5	5,5	0,3%
Сургутнефтегаз	5,1	-0,9	0,1	-0,8%
Газпром нефть	35,8	0,7	3,1	0,7%
НОВАТЭК	264	0,7	0,5	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,9	2,1	4,4	0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	21,9	0,2	1,4	0,3%
НЛМК	30,2	0,7	1,7	0,1%
ММК	12,8	0,2	0,6	1,1%
Мечел ао	4,2	-0,1	0,1	49,8%
Банки				
Сбербанк	20,5	1,2	2,2	0,1%
ВТБ ао	1,5	-0,5	0,1	-2,5%
Прочие отрасли				
MTC	9,8	-2,2	-0,1	4,4%
Магнит ао	17,8	-0,6	1,0	0,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

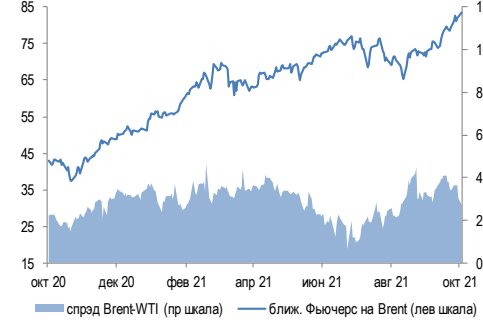
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, хотя он и остается в повышательном тренде. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также приближающийся сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Базовой целью отката считаем вход S&P500 в зону 4100-4300 пунктов.

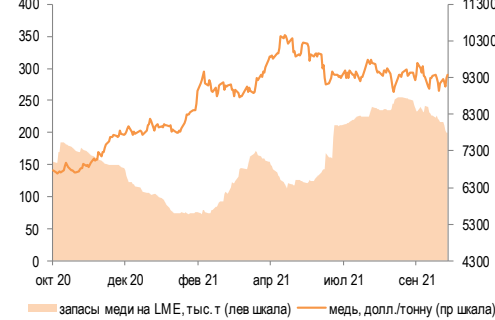
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР дают на рынок нефти. Планы ФРС по скорому сворачиванию стимулов и ожидания роста ставки в сл. году также скорее выступают против роста цен на сырье. Среднесрочно сохраняем консервативный взгляд на рынок нефти, но краткосрочно считаем, что позитивный сантимерт и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent выше 80 долл./барр.

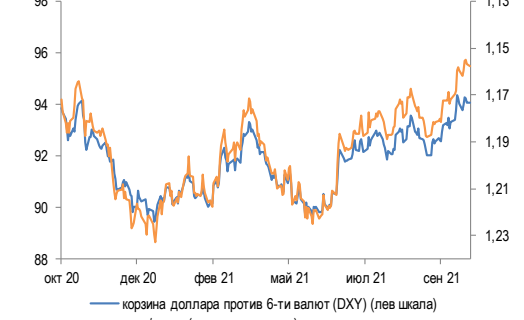
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация инфляционных ожиданий, постепенное укрепление доллара и рост опасений относительно торможения экономики КНР негативно сказываются на рынках промышленных металлов. На медь и никель смотрим консервативно, ожидая консолидацию цен на текущих уровнях, на алюминий – пока умеренно позитивно, ждём небольшого роста из-за снижения производства на фоне сохраняющегося спроса.

Динамика отдельных валютных пар

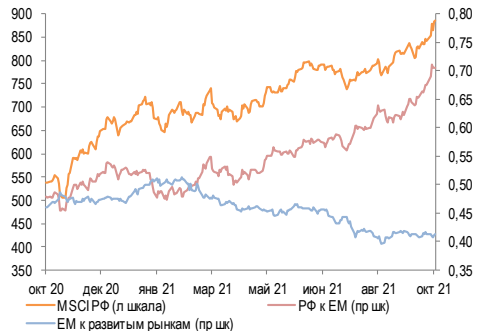


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих аппетит к риску. Пара торгуется у нижней границы диапазона 1,15-1,20, Риск развития отката евро к доллару и локального ухода европейской валюты в паре с долларом в октябре в более низкий диапазон мы оцениваем как высокий

Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость рынков энергоносителей дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

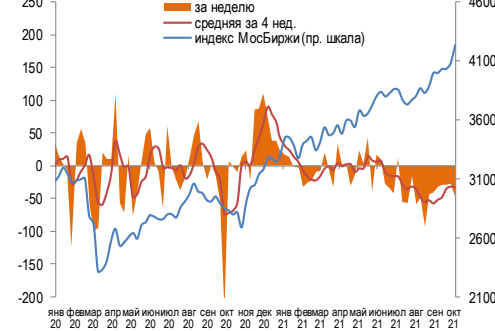
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent пытается закрепиться ниже 24х. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

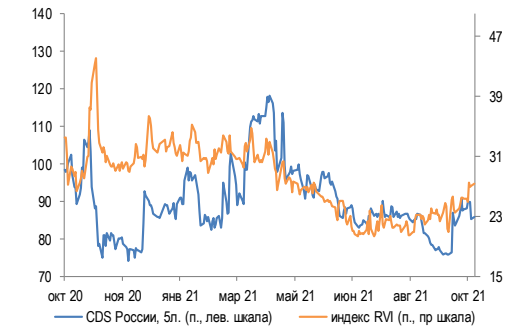
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 8 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 47 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывают по-прежнему на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

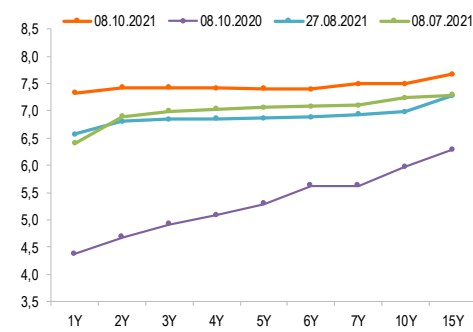
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. Инвесторы отыгрывают уже прошедшее повышение ключевой ставки и ожидаемое дальнейшее ужесточение ДКП. Мы прогнозируем повышение ставки до 7,5% на ближайших заседаниях.

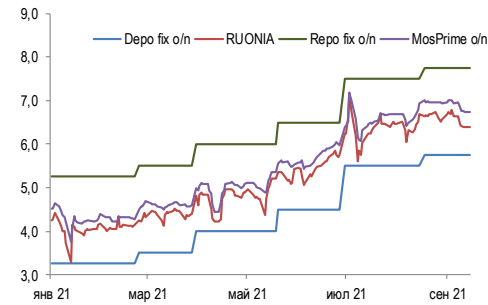
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ уплощается, что отражает ожидания приближения ЦБР к пику повышения ставок.

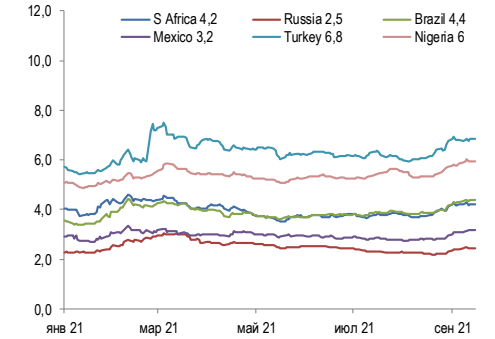
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиулina указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно.

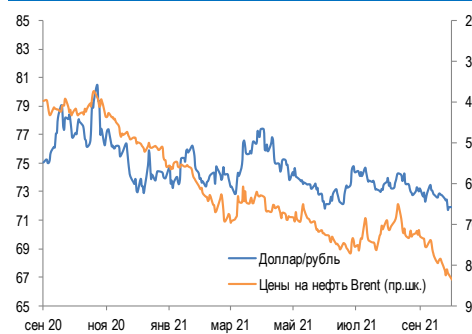
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания 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.

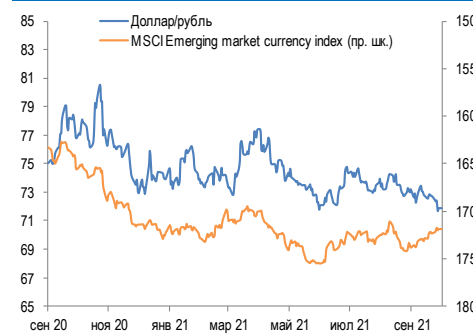
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок несколько "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невнятность внешнего фона и новости о склонности США несколько ужесточить санкционные ограничения, может наблюдаться замедление темпов укрепления национальной валюты.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время консолидируются: поддержку оказывают крепость сырьевых рынков и сохранение аппетита к риску, нивелируемые опасениями по COVID-19 и хорошей статистикой по США. Опасаемся, что валюты EM будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и рисков по КНР.

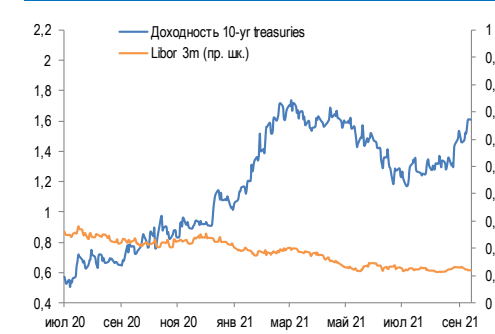
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, вновь пытаются перейти к росту, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая ожидания ужесточения политики ФРС, текущую динамику котировок золота в большей степени определяют позиции доллара, пока выглядящего сильным и сдерживающего восстановление цен на драгметаллы.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики и высокой инфляции. Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% выглядит все более реальной. 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

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	868,9	4 238	15%	1,5	4,9	7,3	1,2	-	-	29%	16%	-	13	117 857	0,2	3,0	9,9	28,9
Индекс РТС	-	1 861	-	1,5	4,7	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	0,4	5,6	13,8	34,1
Нефть и газ																		
Газпром	120,8	366,9	1%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	21	25 889	-0,5	1,8	24,6	72,5
Новатек	80,5	1 906,4	4%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	27	2 642	-0,7	-1,0	18,0	51,4
Роснефть	93,4	633,3	13%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	5 141	-1,6	2,8	10,0	45,5
Лукойл	69,7	7 233	3%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	6 676	1,4	4,4	9,0	39,9
Газпром нефть	33,9	514,0	-3%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	849	-0,2	7,8	16,8	62,2
Сургутнефтегаз, ао	18,1	36,3	57%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	22	1 462	-0,8	0,5	2,4	0,5
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,2	38%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	975	-0,4	1,2	-15,7	-3,9
Татнефть, ао	17,4	574,7	11%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	26	3 274	0,6	8,7	11,4	12,2
Татнефть, ап	1,1	526,2	10%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	1 240	0,3	8,5	8,7	10,8
Башнефть, ао	3,1	1 530	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	29	1,3	4,3	3,6	-7,9
Башнефть, ап	0,5	1 150	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	90	-0,4	5,3	5,3	-1,1
Всего по сектору	442,9		15%	1,4	4,8	5,8	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	25,0	4 388	-0,1	4,0	8,6	25,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	111,9	372,5	6%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	20	11 527	0,8	10,6	22,7	37,4
Сбербанк, ап	4,8	343,7	8%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	17	822	1,4	9,1	22,0	42,8
ВТБ	9,8	0,0545	-1%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	2 864	0,2	6,7	11,6	44,6
БСП	0,5	81,8	16%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	24	48	3,3	6,9	22,2	57,9
МосБиржа	5,5	174,6	10%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	20	979	-1,4	2,7	2,1	9,4
АФК Система	3,7	27,9	65%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	23	1 330	1,1	3,5	-10,4	-2,6
Всего по сектору	136,3		17%	1,6	4,5	5,2	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	21,4	17 571	0,9	6,6	11,7	31,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	48,3	22 580	26%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	22	8 144	1,7	2,6	-8,7	-4,7
РусАл	15,8	75	12%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	41	2 975	2,8	5,0	51,0	111,7
АК Алроса	14,1	137,8	7%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	31	4 826	2,7	1,3	5,4	40,1
НЛМК	18,5	221,3	31%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	29	4 841	2,2	4,6	-4,9	5,8
ММК	11,0	71,1	25%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	3 402	1,4	2,7	17,0	27,3
Северсталь	18,4	1 580,2	28%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	25	3 634	1,1	5,6	-2,3	20,1
ТМК	1,4	95,8	-30%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	88	1,5	-1,9	36,9	56,6
Полюс Золото	23,3	12 326	33%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	21	2 392	-1,0	4,6	-12,7	-19,0
Полиметалл	8,3	1 256,7	34%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	22	2 119	0,5	3,5	-22,5	-27,6
Всего по сектору	159,1		18%	2,3	5,4	6,7	4,7	12%	19%	45%	30%	0,9	33,0	32 419	1,4	3,1	6,6	23,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	4,7	8 418	-19%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	32	385	3,0	17,4	40,1	42,1
ФосАгро	10,3	5 696	-17%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,6	29	1 566	3,0	11,3	18,7	81,8
Всего по сектору	15,0		-18%	2,6	7,6	12,9	5,3	14%	56%	36%	19%	0,4	30,4	1 951	3,0	14,4	29,4	61,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	91,6	29%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	166	2,0	2,0	-7,6	-5,3
МТС	9,1	329,0	19%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	16	2 169	0,0	0,2	3,5	-0,5
Всего по сектору	13,3		24%	1,7	4,2	9,5	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	2 335	1,0	1,1	-2,0	-2,9

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	0,876	14%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	16	46	-0,2	2,0	7,3	-2,7	
Юнипро	2,4	2,770	12%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	73	0,3	1,4	-0,7	-0,8	
ОГК-2	1,1	0,703	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	35	0,2	2,8	-2,0	-3,7	
ТГК-1	0,6	0,011	7%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	24	28	-0,1	4,6	0,8	-0,1	
РусГидро	4,9	0,806	24%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	17	203	-0,2	-0,2	-2,9	3,0	
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,994	56%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	761	-0,3	5,1	6,5	-6,0	
Россети, ао	3,8	1,388	-6%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	21	439	2,8	8,4	1,8	-20,8	
Россети, ап	0,1	1,960	-30%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	21	6	0,4	1,6	-1,4	-10,9	
ФСК ЕЭС	3,4	0,193	22%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	232	0,7	3,3	-15,8	-13,3	
Всего по сектору	24,0		14%	1,0	3,1	6,0	0,6	5%	10%	28%	12%	1,0	20,2	1823	0,4	3,2	-0,7	-6,1	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	71,0	17%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,1	19	1 008	-0,1	1,0	3,0	-0,3	
Транснефть, ап	3,4	157 650	25%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	305	-0,5	-1,5	-10,0	12,3	
Всего по сектору	5,8		21%	1,1	4,3	-1,4	-0,7	35%	16%	33%	4%	0,9	23,4	1312,3	-0,3	-0,3	-3,5	6,0	
Потребительский сектор																			
X5	9,1	2 415	37%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	685	-1,1	3,5	-2,4	-12,5	
Магнит	8,9	6 299	16%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	1 411	-0,1	5,1	18,1	11,1	
М.Видео	1,5	596,1	53%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	21	230	1,9	3,3	-3,5	-16,3	
Детский мир	1,4	135,6	25%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	244	0,1	3,8	-4,2	0,1	
Всего по сектору	20,9		33%	0,7	5,4	11,3	4,4	22%	19%	13%	3%	0,7	20	2570	0,2	3,9	2,0	-4,4	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	761,6	14%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	64	0,7	-0,2	-1,0	-12,1	
ПИК	12,0	1 310,4	12%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	34	4 069	0,8	3,3	25,6	119,2	
Всего по сектору	13,1		13%	1,4	6,0	7,6	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	25	4133	0,7	1,5	12,3	53,5	
Прочие сектора																			
Яндекс	28,4	5 683	13%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	25	2 829	-1,2	-1,8	9,3	10,2	
QIWI	0,5	626	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	26	72	0,5	1,9	-17,4	-17,8	
Всего по сектору	31,2		13%	1,8	17,5	49,1	2,3	10%	9%	21%	14%	0,8	27,0	3 859	1,9	3,3	3,0	12,9	

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
8 октября 4:45	*****	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	49,2	46,7	53,4
8 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	16,0	17,9	10,7
8 октября 15:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	500,0	235,0	194,0
8 октября 15:30	*****	Безработица в США, %	сентябрь	5,1%	5,2%	4,8%
11 октября 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	август	-0,5%	0,8%	
11-18 октября	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	-0,5%	0,8%	
11 октября	•••	Выходной в США - День Колумба				
12 октября 12:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	октябрь	24,0	26,5	
12 октября 12:00	•	Индекс ZEW эк. настроений в еврозоне	октябрь	н/д	31,1	
12 октября 12:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	сентябрь	н/д	100,1	
12 октября 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	н/д	23,2	
13 октября 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	сентябрь	47,60	58,34	
13 октября 9:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	август	0,5%	0,1%	
13 октября 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,3%	1,2%	
13 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
13 октября 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	август	-1,5%	1,5%	
13 октября 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,3%	
13 октября 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,1%	
13 октября 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
13 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, BlackRock, Delta Airlines	сентябрь	0,9%	0,8%	
14 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	н/д	4,0%	
14 октября 10:00	••	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	сентябрь	н/д	4,0%	
14 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	326	
14 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2714	
14 октября 15:30	•	ИЦП в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,7%	
14 октября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,345	
14 октября 18:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,396	
14 октября 18:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,256	
14 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Wells-Fargo, Citigroup, Bank of America				
14 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
15 октября 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	сентябрь	1,4%	1,4%	
15 октября 12:00	••	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	сентябрь	н/д	13,4	
15 октября 15:30	•••	NY Fed manufacturing	октябрь	27,8	34,3	
15 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	-0,2%	0,7%	
15 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,4%	1,8%	
15 октября 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	август	0,5%	0,5%	
15 октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	74,0	72,8	
15 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 октября	Алроса	Продажи за сентябрь
11 октября	Черкизово	Операционные результаты за сентябрь
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
15 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русагро	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Еп+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Евраз	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

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.

