

Цифры дня

37%

... прибавили акции ТМК в пятницу на новости о дивидендах

23%

... вырос объем торгов акциями на МосБирже в пятницу, сильно выше среднемесячного уровня

- По состоянию на утро понедельника на мировые рынки вновь вернулся умеренно-позитивный настрой
- Сегодня мы не ожидаем значительной динамики на рынках валют, ждем сохранения доллара у нижней границы нашего целевого диапазона 73,0-75,1 рублей
- Полагаем, что индекс МосБиржи в начале торгов будет тяготеть к снижению, однако в дальнейшем вернется к росту, сегодня ожидаем уровень 3750-3800 пунктов
- Ждем стабилизации доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль ВТБ по МСФО в 1 полугодии 2021 года выросла в 4 раза, до 171 млрд руб.
- Совет директоров ТМК рекомендовал выплатить акционерам по итогам первого полугодия рекордные дивиденды в размере 17,71 руб. на акцию

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, последний торговый день июля, на мировых рынках наблюдалось усиление пессимистичные настроения. Способствовали откату индексов развивающихся и развитых рынков (MSCI EM: -1,4%; MSCI World: -0,7%), помимо фактора конца месяца и опасений относительно распространения новых штаммов COVID-19, ухудшение настроений на рынке акций США: американские индексы снизились чуть меньше (S&P500: -0,5%; NASDAQ Composite: -0,4%) за счет просадки потребительского сектора после слабой отчетности Amazon.com, а также нефтегазового сектора на фоне финансовых результатов за 2 кв. и прогнозов Exxon Mobil и Chevron.

Блок макроэкономической статистики по США была неплохой, однако оказала нейтральное влияние на рынок. Так, доходы потребителей в США выросли на 0,1% м/м, а расходы – на 1% м/м, при этом оба показателя оказались лучше ожиданий. Индекс PCE, ключевой инфляционный показатель ФРС, прибавил 0,4% м/м, что оказалось ниже ожиданий (+0,6% м/м).

На этой неделе в среду в центре внимания инвесторов будут данные по PMI в секторе услуг в США и Еврозоне, а также ISM в секторе услуг в США, которые, по нашему мнению, будут консервативными. Также выйдут данные по числу рабочих мест в частном секторе в США.

По состоянию на утро понедельника на мировые рынки вновь вернулся умеренно-позитивный настрой. Азиатские индексы растут по мере снижения риторики КНР относительно регулирования фондового рынка. Фьючерсы на американские и европейские индексы в зоне слабого роста. Котировки нефти Brent умеренно снижаются, но другие сырьевые товары, в целом, растут. Сегодня ожидается выход месячных данных по PMI в промышленности в США и Еврозоне за июль, а также данные по ISM в США, которые, по нашему мнению, окажутся сильными и окажут поддержку рынку. **Ожидаем развитие позитивного тренда в течение дня.**

Товарные рынки

Октябрьский фьючерс на Brent сегодня утром торгуется около 74,5 долл./барр., заметно ниже экспирированного в пятницу сентябрьского контракта. Некоторое давление на настроения участников рынка оказывают публикации более слабых, чем ожидалось, PMI в промышленности КНР: и официальный PMI, вышедший в выходные, и PMI от Caixin, обнародованный сегодня утром, вплотную приблизились к уровню 50 пунктов (составили 50,4 и 50,3 соответственно, минимумы более чем за год), указывающему на дальнейший, хотя и плавный, спад темпов роста деловой активности в Поднебесной. Пятничные данные Baker Hughes по активным буровым в США показали символическое снижение их числа на прошлой неделе (на 2 шт., до 385 шт.), что оказало лишь локальную поддержку рынку нефти. **В начале этой недели склонны ждать умеренного возвратного движения нефтяных котировок, с откатом фьючерса на Brent в середину диапазона 70-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар тестировал уровень 73 рубля, но к концу торгов вернулся к нижней границе нашего целевого коридора **73,0-75,1 руб.**

Отечественная валюта незначительно подорожала и завершила день у нашей нижней целевой границы. Укрепление было поддержано, в первую очередь, инерционным сохранением интереса инвесторов на активы стран EM после заседания ФРС и ростом нефтяных котировок. Коррекция рублевых позиций, естественная в самом конце-начале нового месяца, может проявиться на фоне выплат дивидендов «голубыми фишками» по депозитарным распискам. **Сегодня мы не ожидаем значительной динамики на рынках валют.**

Российский рынок акций

В последний день недели индекс МосБиржи (-0,9%) проторговывал диапазон 3750-3800 пунктов на фоне ухудшения настроений на мировых рынках. Вниз тянули акции нефтяного сектора (Сургутнефтегаз: -3,0%; Татнефть: -1,9%; ЛУКОЙЛ: -1,8%), а также бумаги компаний технологического сектора (HH.ru: -2,4%; OZON: -1,8%; Yandex: -1,3%). Под давлением также находились компании сектора электроэнергетики (ФСК ЕЭС: -1,2%; ИнтерРАО: -1,0%; РусГидро: -0,9%). Сохраняли тренд на падение бумаг TCS Group (-3,8%), ФосАгро (-1,7%), АЛРОСА (-2,5%). Тем не менее, на рынке сохранялся спрос на отдельные бумаги. Резко выросли бумаги ТМК (+37%) после решения совета директоров по выплате дивидендов. Укрепились акции Детского Мира (+1,5%) и Сбербанка (+0,8%).

Учитывая умеренную корректировку цен на нефть, полагаем, что индекс МосБиржи в начале торгов будет тяготеть к снижению, однако в дальнейшем при поддержке внешней конъюнктуры и возобновления роста цен на нефть, акции российских компаний вновь вернутся к росту.

Российский рынок облигаций

В пятницу рост цен рублевых гособлигаций продолжился. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 6,84% (-3 б.п.). Российские длинные гособлигации завершили июль лучшей динамикой среди развивающихся стран. Инвесторы позитивно оценили усилия ЦБР по снижению инфляции за счет ужесточения денежно-кредитной политики.

В начале этой недели для локальных гособлигаций EM формируется противоречивый внешний фон. Снижение доходности UST-10 до 1,22% (-5 б.п. за прошлую неделю) и ослабление ожиданий сворачивания монетарных стимулов поддерживают спрос на облигации EM. В то же время из-за роста заболеваемости Covid-19 в мире и слабых PMI Китая снижается склонность к риску, валюты EM. При такой конъюнктуре внешних рынков ожидаем стабилизации доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых.

Корпоративные и экономические события

Совет директоров ТМК рекомендовал выплатить акционерам по итогам первого полугодия рекордные дивиденды в размере 17,71 руб. на акцию

Бумаги крупнейшего российского производителя труб отреагировали резким ростом на 37% до 99,7 рубля за акцию. ТМК рекомендовал выплатить по итогам первого полугодия дивиденды в размере 17,71 руб. на акцию. Это рекордные дивиденды за всю историю компании. Всего на выплаты акционерам может быть направлено 18,3 млрд руб. из НРП прошлых лет и чистой прибыли нынешней.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы смотрим позитивно на данную новость и на компанию ТМК. Данное событие будет стимулировать спрос у инвесторов до закрытия реестра, так как данные див выплаты выше предыдущих как минимум в два раза, а также ожидаем улучшения операционных и финансовых показателей из-за избытка капитала в компании.

Чистая прибыль ВТБ по МСФО в 1 полугодии 2021 года выросла в 4 раза, до 171 млрд руб.

Чистая прибыль группы ВТБ в 1 полугодии 2021 г. увеличилась на 307,2% г/г и составила 170,6 млрд руб., что соответствует возврату на капитал в размере 18,5% по сравнению с 4,9% в прошлом году. Чистые процентные доходы составили 306,0 млрд руб. за 1 полугодие 2021 г. и 160,4 млрд руб. за 2 квартал 2021 г., увеличившись на 21,4% и 21,2% г/г соответственно. Чистые комиссионные доходы составили 84,1 млрд руб. в 1 полугодии 2021 г. и 45,5 млрд руб. за 2 квартал 2021 г., увеличившись на 38,3% и 60,2% г/г соответственно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Росту прибыли банка способствовало увеличение кредитного портфеля, особенно в рознице, наращивание транзакционного бизнеса и сокращение расходов на резервирование потерь. Банк повысил прогноз по прибыли в 2021 году до 295 млрд руб. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 0,059 руб. на акцию

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 772	-0,9%	1,0%	-2,4%
Индекс РТС	1 626	-0,8%	1,9%	-2,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 639	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 870	0,4%		
США				
S&P 500	4 395	-0,5%	-0,4%	1,0%
Dow Jones (DJIA)	34 935	-0,4%	-0,4%	0,4%
Dow Jones Transportation	14 461	-0,1%	-2,0%	-3,8%
Nasdaq Composite	14 673	-0,7%	-1,1%	0,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 414	0,6%	0,0%	1,6%
Европа				
EUROtop100	3 326	-0,5%	0,1%	0,5%
Euronext 100	1 281	-0,5%	0,1%	0,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 032	-0,7%	0,1%	-1,3%
DAX (Германия)	15 544	-0,6%	-0,8%	-0,7%
CAC 40 (Франция)	6 613	-0,3%	0,7%	0,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 808	1,9%	-0,1%	2,9%
Taiex (Тайвань)*	17 471	1,3%	0,4%	-2,1%
Kospi (Корея)*	3 220	0,6%	-0,1%	-0,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 971	-0,9%	1,3%	4,0%
Bovespa (Бразилия)	121 801	-3,1%	-2,6%	-4,6%
Hang Seng (Китай)*	26 280	1,2%	0,3%	-7,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 446	1,4%	-0,6%	-2,1%
BSE Sensex (Индия)*	52 896	0,6%	0,1%	0,8%
MSCI				
MSCI World	3 069	-0,7%	-0,4%	0,8%
MSCI Emerging Markets	1 278	-1,4%	-0,2%	-5,7%
MSCI Eastern Europe	274	-0,4%	2,1%	-0,6%
MSCI Russia	769	-0,8%	1,8%	-2,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	74,0	0,5%	2,3%	0,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,7	-0,9%	0,8%	-2,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,3	-0,9%	1,9%	-2,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,6	-1,1%	0,1%	-2,1%
Медь (LME) spot, \$/т	9701	-1,0%	2,2%	3,7%
Никель (LME) spot, \$/т	19547	-1,4%	0,9%	7,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2598	-0,4%	4,2%	3,5%
Золото spot, \$/унц*	1813	-0,1%	0,8%	1,4%
Серебро spot, \$/унц*	25,6	0,5%	1,7%	-3,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	373,0	-1,8	1,7	-9,8
S&P Oil&Gas	334,1	-1,6	1,3	-13,0
S&P Oil Exploration	652,1	-1,4	3,3	-13,4
S&P Oil Refining	527,4	0,4	2,8	1,4
S&P Materials	224,4	-0,2	7,3	2,4
S&P Metals&Mining	899,0	-0,3	0,6	1,0
S&P Capital Goods	873,6	-0,2	-0,2	0,0
S&P Industrials	138,6	0,7	5,9	0,2
S&P Automobiles	99,7	0,8	5,9	0,0
S&P Utilities	335,1	-0,9	0,4	3,0
S&P Financial	606,9	-0,7	0,8	-1,2
S&P Banks	390,6	-1,2	1,1	-3,4
S&P Telecoms	273,3	-0,4	-1,0	1,5
S&P Info Technologies	2 693,6	-0,1	-0,7	2,3
S&P Retailing	3 951	-4,5	-5,8	-2,5
S&P Consumer Staples	738,7	0,1	0,2	2,3
S&P Consumer Discretionary	1 438,7	-2,8	-2,6	-1,0
S&P Real Estate	290,0	0,3	0,3	3,7
S&P Homebuilding	1 798,0	-0,6	2,0	2,6
S&P Chemicals	854,6	0,7	2,1	1,5
S&P Pharmaceuticals	878,7	-0,2	0,5	2,7
S&P Health Care	1 538,6	0,1	0,5	2,9

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 676	-0,9	2,5	4,5
Нефть и газ	8 420	-1,4	1,0	-6,2
Эл/энергетика	2 101	-0,9	0,4	-4,3
Телекоммуникации	2 191	-1,0	-0,2	-10,0
Банки	12 498	-1,2	0,1	-1,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,08	-0,1	-0,6	-0,2
Евро*	1,187	0,0	0,6	0,1
Фунт*	1,391	0,0	0,7	0,6
Швейц. франк*	0,906	0,0	1,2	1,7
Йена*	109,7	0,1	0,7	1,3
Канадский доллар*	1,247	0,0	0,6	-1,2
Австралийский доллар*	0,735	0,1	-0,5	-2,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,15	0,0	0,8	0,0
EURRUB	86,77	0,1	0,3	0,0
Бивалютная корзина	79,25	0,1	0,6	0,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-1,3	-1,0	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,180	-2,4	-1,4	-5,4
US Treasuries 10 yr	1,224	-4,6	-6,6	-20,0
US Treasuries 30 yr	1,899	-2,0	-4,3	-14,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	-0,3	-0,3	-1,0
LIBOR 1M	0,091	-0,2	0,4	-1,0
LIBOR 3M	0,118	-1,1	-1,1	-2,8
EURIBOR overnight	-0,585	-0,2	0,0	0,2
EURIBOR 1M	-0,556	0,2	0,4	1,3
EURIBOR 3M	-0,544	0,3	0,0	-0,2
MOSPRIME overnight	7,020	49,0	105,0	139,0
MOSPRIME 3M	7,200	6,0	38,0	78,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,8	1,1	2,9
CDS High Yield (USA)	292	5,7	9,0	23,0
CDS EM	164	3,1	1,7	11,2
CDS Russia	87	0,0	1,1	3,1

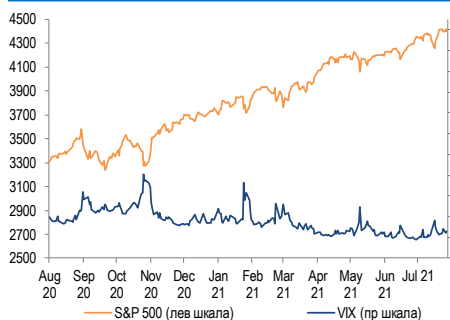
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,8	-0,6	0,2	0,0%
Роснефть	7,5	-2,4	0,0	-0,9%
Лукойл	87,6	-2,2	-1,3	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,5	-3,0	0,0	-1,3%
Газпром нефть	29,2	-0,5	0,3	-0,1%
НОВАТЭК	224	-0,5	15,2	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,5	0,1	2,3	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	24,5	0,1	1,1	0,7%
НЛМК	35,3	-0,2	1,8	-0,7%
ММК	12,4	-0,1	0,6	0,8%
Мечел ао	2,1	0,1	0,1	49,5%
Банки				
Сбербанк	16,6	0,3	0,6	-0,6%
ВТБ ао	1,3	1,6	0,1	-2,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,7	-0,9	0,1	-0,2%
Магнит ао	14,6	0,0	0,8	-0,2%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

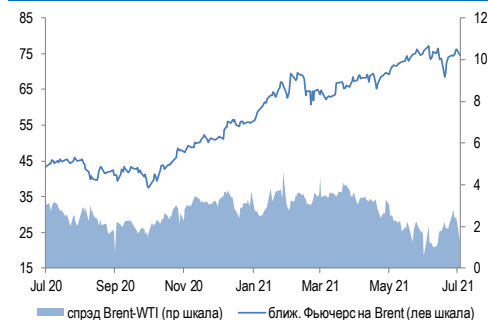
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США вновь тяготеет к обновлению исторических максимумов в ожидании хороших финрезультатов. В фокусе внимания остаются прогнозы компаний по прибылям и статистика, способная указать на ослабление потребительской активности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, опасаясь, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, опасаемся возврата в 4100-4300 пунктов.

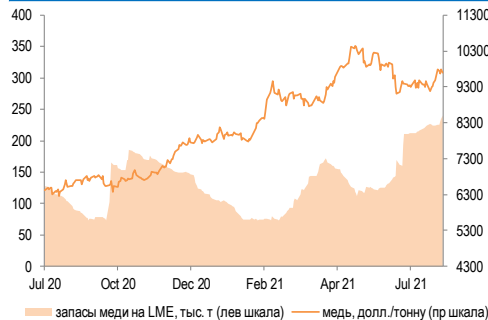
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Смотрим консервативно на рынок нефти до конца лета, отмечая его «перекупленность» и отсутствие особых драйверов для роста. Сделка ОПЕК+ повышает риск наращивания предложения и ухода рынок в дисбаланс с учетом недостаточно активного роста спроса и непростой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет сохраняться в рамках нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр. в ближайшее время.

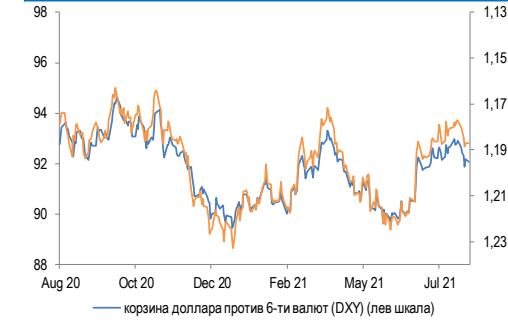
Цены и запасы меди на LME



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, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

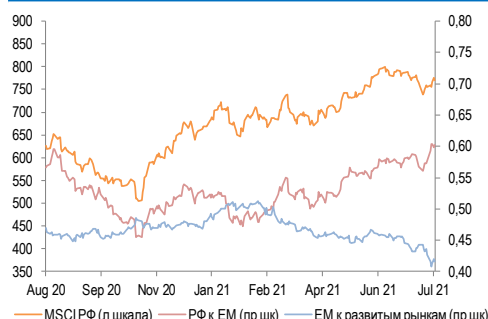
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается ниже отметки 1,20 на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Риск дальнейшего отката евро, с локальным уходом в район 1,15-1,17, с тестом минимумов марта пока сохраняется. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рынка РФ относительно MSCI EM начала ухудшаться из-за обвала нефтяных котировок. Видим риск дальнейшего ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за перспективы сохранения коррекционных настроений на рынке нефти. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

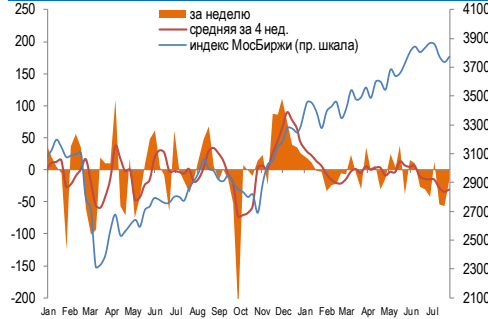
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

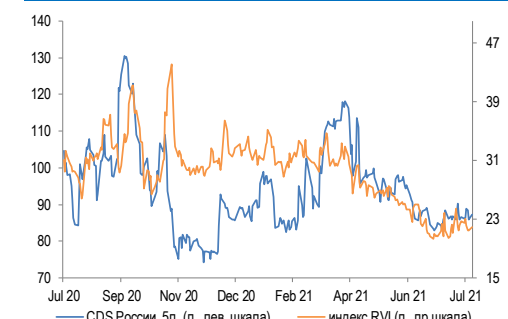
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 15 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

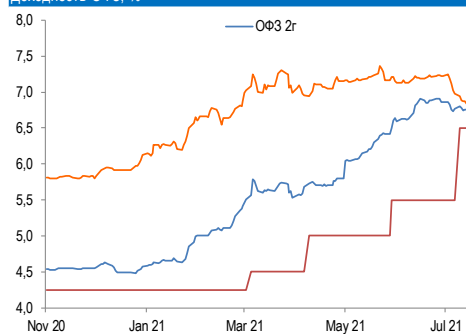


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

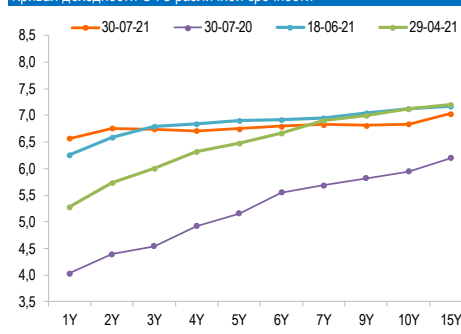
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Длинные ОФЗ позитивно отреагировали на повышение ключевой ставки в июне и июле. Инвесторы ожидают, что ужесточение денежно-кредитной политики будет способствовать замедлению инфляции в среднесрочной перспективе. При возвращении инфляции к 4% долгосрочный диапазон ключевой ставки составляет 5 – 6%. Ожидаем закрепления доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,8 – 7,0% годовых.

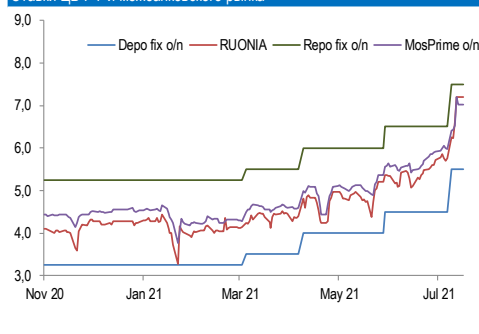
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инвесторы ожидают, что рост инфляции до 6,5% в июне – июле и ужесточение ДКП носят временное явление. В долгосрочной перспективе рынок ожидает возвращения инфляции к 4% и снижения ключевой ставки в диапазон 5 – 6%. На этом фоне уменьшение угла наклона кривой ОФЗ считаем справедливым. В августе – сентябре премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться до нуля.

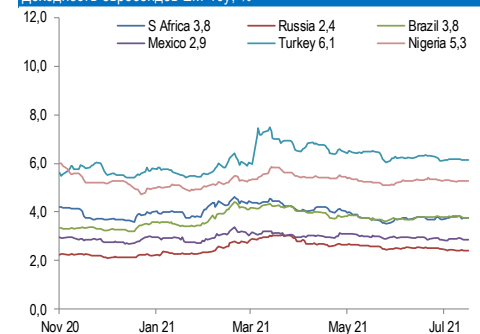
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 июля до 6,50% (+225 б.п. с начала года) и с высокой вероятностью продолжит ужесточение денежно-кредитной политики. Новый прогноз ЦБР по ключевой ставке до конца 2021 года предполагает диапазон 6,5-7,1%. На 2022 год оценка повышена с 5,3 - 6,3% до 6,0 – 7,0%. Ожидаем, что ставки межбанковского кредитования до конца этого года вырастут, следом за ключевой ставкой.

Доходность евробондов EM 10y, %



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.

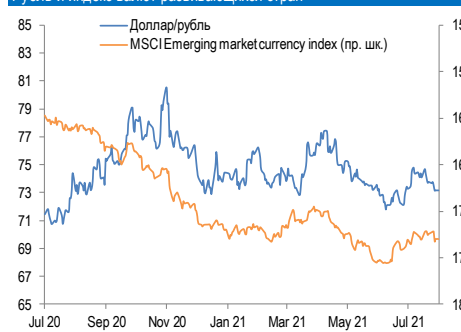
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На укрепление рубля сказались отскакивающие цены на нефть и капитал, привлеченный в ОФЗ из-за рубежа. Поддержку рублю оказывает и нейтральный настрой после заседания ФРС. С учетом этих переменных и роста валют EM ожидаем, что доллар будет балансировать в диапазоне 73,0 – 75,1 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Высокие цены на нефть, а также приближающиеся дивидендные выплаты российских голубых фишек, способствуют развитию рубля, однако из сдерживающих факторов могут выступать: сокращение развития рынков EM на фоне консервативных взглядов инвесторов на сырьевые рынки и рост странового риска развивающихся стран на фоне скупки долларов хеджирующими компаниями.

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 риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем некоторого восстановления котировок золота.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением - ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долл. ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. 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	769,1	3 772	22%	1,3	4,6	6,8	1,0	-	-	36%	15%	-	12	97 669	-0,9	1,0	6,4	14,7	
Индекс РТС	-	1 626	-	1,3	4,6	6,8	1,0	-	-	36%	15%	-	17	-	-0,8	1,9	9,5	17,2	
Нефть и газ																			
Газпром	92,2	284,8	24%	1,1	3,6	4,0	0,4	13%	79%	31%	18%	1,1	19	13 326	-0,7	1,9	23,8	33,9	
Новатэк	67,7	1 632,0	11%	4,9	12,7	14,0	2,9	29%	59%	39%	35%	1,3	25	1 748	-0,4	6,1	20,2	29,6	
Роснефть	78,6	542,8	32%	1,1	4,1	5,8	1,1	31%	90%	27%	12%	1,3	21	2 856	-2,1	-0,7	3,3	24,7	
Лукойл	59,5	6 281	21%	0,6	3,7	7,1	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	7 125	-2,0	-2,1	8,4	21,5	
Газпром нефть	27,6	425,4	2%	0,9	4,3	5,4	0,9	7%	-1%	22%	13%	1,2	20	258	-0,7	0,8	17,8	34,2	
Сургутнефтегаз, ао	15,9	32,5	37%	0,1	0,3	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	1,4	22	2 574	-3,3	-0,2	-4,6	-10,0	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,2	41%	0,1	0,3	3,7	0,2	16%	-23%	25%	18%	0,5	32	1 199	0,0	-0,7	-10,9	-8,8	
Татнефть, ао	14,5	488,2	33%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	2 693	-1,5	0,6	-3,7	-4,7	
Татнефть, ап	0,9	456,8	37%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	598	-1,5	0,0	-2,3	-3,8	
Башнефть, ао	2,8	1 400	-	0,5	3,7	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	14	7	-0,8	-0,3	-10,3	-15,7	
Башнефть, ап	0,4	1 000	-	0,5	3,8	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	17	197	-1,6	-2,7	-15,2	-13,9	
Всего по сектору	364,2		26%	1,1	4,1	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	22,2	2 962	-1,3	0,3	2,4	7,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	90,4	306,3	27%	-	-	5,7	1,1	-	-	-	16%	1,0	19	15 159	0,8	3,5	2,9	13,0	
Сбербанк, ап	4,0	289,2	18%	-	-	5,7	1,1	-	-	-	16%	0,9	17	1 491	1,2	4,1	2,0	20,1	
ВТБ	8,6	0,0487	11%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	3 780	0,9	4,3	-5,3	29,2	
БСП	0,4	64,9	38%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	27	18	-0,2	1,5	-3,6	25,2	
МосБиржа	5,4	173,1	10%	-	-	13,6	3,18	-	-	-	18%	0,7	21	749	-0,6	1,8	-2,2	8,5	
АФК Система	3,9	29,5	53%	1,5	4,4	-	3,3	5%	-	35%	n/a	1,1	25	1 225	-2,7	-1,1	-12,9	3,0	
Всего по сектору	112,7		26%	1,5	4,4	6,2	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	24,0	22 422	-0,1	2,3	-3,2	16,5	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	54,7	25 280	2%	3,5	5,7	7,8	11,7	8%	12%	61%	41%	1,0	24	6 280	-0,1	1,0	-1,5	6,7	
РусАл	10,8	52	27%	1,4	6,4	3,4	1,5	16%	28%	22%	27%	1,2	36	1 017	-1,6	4,7	2,6	46,6	
АК Алюминия	13,0	129,6	8%	3,3	7,0	10,5	3,6	14%	29%	47%	30%	1,0	31	4 542	-3,2	0,2	19,2	31,8	
НЛМК	21,2	258,5	11%	1,7	4,2	5,5	4,4	10%	22%	40%	27%	0,8	29	3 091	0,0	5,2	-2,7	23,6	
ММК	10,5	68,7	26%	1,0	2,8	4,2	2,3	20%	37%	35%	23%	0,9	31	1 564	-0,8	3,7	5,3	23,0	
Северсталь	20,5	1 787,6	7%	2,2	4,5	5,8	7,4	7%	14%	50%	34%	0,7	31	4 554	-0,5	2,9	0,8	35,9	
ТМК	1,4	99,7	-41%	0,6	4,3	8,4	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	68	2 147	37,2	39,7	30,8	63,0	
Полюс Золото	26,1	14 012	11%	5,4	7,9	10,7	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	26	1 272	-0,6	2,6	1,0	-8,0	
Полиметалл	10,3	1 593,5	11%	3,8	6,3	9,1	5,0	11%	13%	61%	37%	0,7	25	1 820	-0,4	3,3	2,6	-8,2	
Всего по сектору	168,4		7%	2,5	5,5	7,3	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	33,3	26 288	3,3	7,0	6,5	23,8	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,4	6 052	6%	2,6	8,2	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	8	-0,5	0,6	1,2	2,1	
ФосАгро	8,1	4 603	-11%	2,3	6,1	8,1	5,6	9%	24%	38%	23%	0,5	24	614	-2,0	-1,6	5,4	46,9	
Всего по сектору	11,5		-3%	2,4	7,1	10,6	4,6	11%	57%	35%	18%	0,4	17,1	622	-1,3	-0,5	3,3	24,5	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,2	93,1	24%	1,4	3,8	9,3	1,5	8%	20%	36%	6%	0,8	14	162	-0,8	0,5	-10,3	-3,8	
МТС	8,6	314,9	25%	2,1	4,8	10,0	19,5	4%	7%	44%	12%	0,8	16	1 560	-1,1	-0,5	-1,7	-4,8	
Всего по сектору	12,8		24%	1,7	4,3	9,7	10,5	6%	13%	40%	9%	0,8	15	1 722	-0,9	0,0	-6,0	-4,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,822	22%	1,0	2,8	17,8	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	42	-0,9	0,5	5,1	-8,7
Юнипро	2,4	2,741	13%	2,1	6,2	9,7	1,4	10%	14%	34%	22%	0,7	16	72	-0,3	0,2	-4,6	-1,8
ОГК-2	1,0	0,675	32%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	100	-0,8	-0,6	-14,5	-7,5
ТГК-1	0,6	0,011	-2%	0,7	3,0	5,6	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	24	49	-2,9	2,0	-5,8	0,3
РусГидро	4,8	0,806	29%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	8%	29%	15%	0,9	23	282	-1,7	1,5	-1,7	3,1
Интер РАО ЕЭС	6,2	4,350	63%	0,2	1,5	5,2	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	17	1 289	-1,8	-0,9	-11,3	-18,1
Россети, ао	3,6	1,332	-2%	0,7	2,5	2,9	0,2	4%	17%	28%	9%	1,2	18	281	2,0	2,5	-6,6	-24,0
Россети, ап	0,1	1,913	-28%	0,7	2,5	2,9	0,2	4%	17%	28%	9%	1,0	18	7	1,1	1,2	-5,9	-13,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,201	17%	1,8	3,4	3,4	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	405	-2,0	-1,2	-5,6	-9,5
Всего по сектору	22,6		16%	1,0	3,2	6,5	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,1	2526,0	-0,8	0,6	-5,6	-8,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	67,5	21%	1,6	6,6	neg.	-	67%	-	24%	-6%	1,0	21	412	-0,1	0,9	5,2	-5,2
Транснефть, ап	3,5	162 700	21%	0,5	1,1	1,6	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	27	291	-1,4	2,3	14,7	15,9
Всего по сектору	5,7		21%	1,0	3,9	1,6	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	23,9	702,4	-0,7	1,6	10,0	5,4
Потребительский сектор																		
X5	8,8	2 373	42%	0,7	5,3	14,6	6,7	7%	13%	12%	2%	0,8	20	580	-0,7	1,6	2,6	-14,0
Магнит	7,5	5 354	23%	0,6	5,2	13,2	2,9	5%	18%	12%	2%	0,9	19	1 864	-0,1	4,8	4,7	-5,5
M.Видео	1,6	641,1	36%	0,5	4,4	9,7	3,4	66%	11%	11%	2%	0,5	26	122	0,1	1,6	-5,9	-10,0
Детский мир	1,4	140,3	21%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	29%	18%	6%	0,8	23	509	1,7	1,3	-6,9	3,5
Всего по сектору	19,3		31%	0,7	5,1	11,8	4,3	23%	18%	13%	3%	0,8	22	3075	0,2	2,3	-1,4	-6,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	762,0	42%	0,9	4,2	6,0	0,9	-8%	17%	21%	11%	0,9	21	228	-2,2	0,4	-5,3	-12,0
ПИК	10,4	1 154,0	0%	1,8	7,2	9,0	4,0	13%	16%	25%	17%	0,5	33	232	1,5	12,8	26,3	93,0
Всего по сектору	11,5		21%	1,3	5,7	7,5	2,4	2%	16%	23%	14%	0,7	27	460	-0,4	6,6	10,5	40,5
Прочие сектора																		
Яндекс	24,3	4 975	23%	5,3	38,3	81,8	5,2	37%	37%	14%	7%	0,7	26	4 746	-1,2	-3,2	0,4	-3,5
QIWI	0,6	746	-	-0,1	-0,1	5,9	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	36	-0,7	-2,7	-6,6	-2,0
Всего по сектору	26,9		23%	1,8	12,7	29,2	2,2	10%	11%	21%	15%	0,8	22,8	4 887	-1,2	-1,5	4,1	7,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
30 июля 08:30	•••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	0,8%	-0,1%	0,9%
30 июля 09:00	•••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,1%	-1,8%	0,4%
30 июля 09:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	июль	-0,1%	0,2%	0,1%
30 июля 10:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	2,2%	-0,4%	2,8%
30 июля 11:00	•	ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв	2й кв.	1,5%	0,1%	2,7%
30 июля 12:00	•••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	2й кв.	1,5%	-0,3%	2,0%
30 июля 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	июнь	0,5%	0,0%	1,0%
30 июля 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	июнь	0,2%	-2,0%	0,1%
30 июля 15:30	•••	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,7%	0,5%	0,4%
30 июля 17:00	•••••	PMI Чикаго	июль	64,2	66,1	73,4
30 июля 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июль	81,3	80,8	81,2
30 июля 04:00	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Chevron, Procter&Gamble, ExxonMobil				
31 июля 04:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	июль	50,8	50,9	50,4
31 июля 04:00	•••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	июль	53,3	53,5	53,3
02 августа 04:30	•••••	PMI в промышленности КНР от Saixin	июль	51,0	51,3	50,3
02 августа 09:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	2,0%	4,2%	4,2%
02 августа 09:00	•	PMI в промышленности России	июль	50,4	49,2	47,5
02 августа 10:15	••	PMI в промышленности Испании	июль	59,5	60,4	
02 августа 10:45	•••	PMI в промышленности Италии	июль	61,5	62,2	
02 августа 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	июль	58,1	58,1	
02 августа 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	июль	65,6	65,6	
02 августа 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	июль	62,6	62,6	
02 августа 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	июль	60,4	60,4	
02 августа 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	июль	63,1	63,1	
02 августа 17:00	•••••	Расходы на строительство в США, м/м	июль	0,5%	-0,3%	
02 августа 17:00	•••••	ISM в промышленности США	июль	60,5	60,6	
2 августа	••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Mozaic				
03 августа 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	июнь	н/д	1,7%	
3 августа	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует DuPont, ConocoPhillips, Phillips66				
3 августа	••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amgen				
04 августа 04:30	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Saixin	июль	н/д	50,3	
04 августа 09:00	•	PMI в секторе услуг России	июль	н/д	56,5	
04 августа 10:15	••	PMI в секторе услуг Испании	июль	62,5	62,5	
04 августа 10:45	•••	PMI в секторе услуг Италии	июль	58,1	56,7	
04 августа 10:50	•••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	57,0	57,0	
04 августа 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	62,2	62,2	
04 августа 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	60,4	60,4	
04 августа 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июль	57,8	57,8	
04 августа 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	675	692	
04 августа 16:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июль	60,5	60,1	
04 августа 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июль	60,2	60,1	
04 августа 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,089	
04 августа 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,088	
04 августа 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,253	
4 августа	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM, Western Union				
4 августа	••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует EA, Marathon Oil				
05 августа 09:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	июнь	1,4%	-3,7%	
05 августа 09:00	••	Пром. производство во Франции, м/м	июнь	0,6%	-0,3%	
05 августа 14:00	•••••	Решение Банка Англии по процентной ставке	-	0,1%	0,1%	
05 августа 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	июнь	-71,5	-71,2	
05 августа 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	400	
05 августа 15:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3269	
5 августа	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Modema				
06 августа 09:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июль	0,5%	-0,3%	
06 августа 09:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июль	н/д	-6,8	
06 августа 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	июль	н/д	26,0%	
06 августа 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	926	850	
06 августа 15:30	•••••	Безработица в США, %	июль	5,7%	5,9%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 августа	ГК Мать и дитя	Операционные результаты за 2 квартал 2021
3 августа	Полос	Операционные результаты за 2 квартал 2021
5 августа	Норийский никель	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
5 августа	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
5 августа	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
6 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ июль 2021 г.
9 августа	ОГК-2	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
9 августа	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Фосагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль
11 августа	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
12 августа	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
12 августа	Fix Price	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
13 августа	Интер PAO	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
13 августа	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
13 августа	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
13 августа	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
17 августа	М.видео	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
17 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
30 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

