

### Цифры дня

**3,4%**

... выросли акции Роснефти по итогам среды

**3,5%**

... снизились акции Алросы по итогам среды, отступив от исторических максимумов

- Мы рассчитываем, что сегодня будет спокойный день, а развитые рынки сохранят склонность к слабому повышению в течение дня
- Ожидаем, что в четверг рубль продолжит укрепление, двигаясь к нижней границе диапазона 72,0–74,0 за доллар
- Индекс МосБиржи в первой половине торговой сессии может остаться вблизи уровней закрытия предыдущего дня. В течение дня, вероятно возобновление роста в направлении 3850 пунктов
- Полагаем, доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,10–7,20% годовых

## Корпоративные и экономические события

- НорНикель проведет обратный выкуп акций
- Полюс Золото планирует увеличить объем производство золота в следующем году

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 среду настроения на мировых рынках несколько ухудшились, зато ожил спрос на активы развивающихся стран.** Вчера индекс развивающихся стран MSCI EM смог вырасти на 1%, поддержанный благоприятной ситуацией на товарных рынках, - следствием отсутствия негативного сюрприза от выступления главы ФРС Дж. Пауэлла, состоявшегося накануне. А вот индекс развитых стран MSCI World (-0,1%) взял паузу в росте, ввиду частичной фиксации прибыли на рынках Европы и в потребсекторе. Лишь технологический NASDAQ Composite (+0,1%) смог показать символический рост, вновь обновив исторический максимум. Вышедший блок статистики оказался не вполне однозначным. С одной стороны, предварительные PMI по странам Европы и США за июнь оказались неплохими, по-прежнему указывая на высокие темпы роста деловой активности бизнеса и приведя к достаточно резкому восстановлению инфляционных ожиданий (спрэд UST-TIPS 5yr вернулся выше 2,5%, уровням 2-х недельной давности). Так, PMI в промышленности еврозоны остался, несмотря на опасения аналитиков, на уровне 63,1 пунктов (консенсус Рейтер предполагал снижение до 62,1 пункта). А PMI в секторе услуг еврозоны поднялся до 59,2 пунктов против 57,1 - в мае, превысив ожидания (58,8 пунктов) в условиях постепенного ослабления антиковидных ограничений. По США данные вышли менее интересными - предварительное значение PMI в промышленности неожиданно чуть подросло (до 62,6 пункта с 62,1 пунктов в мае; консенсус предполагал снижение до 61,5), однако PMI в секторе услуг - заметно упал (64,8 пунктов против 70,8 - в мае). Слабоватыми оказались данные по первичному рынку жилья в США - показатель продаж в мае продолжил снижаться и составил 769 тыс. шт., опустившись на минимумы за год на фоне роста ставок и стоимости домов, что вывело акции стройсектора в аутсайдеры торгов в США.

**Впрочем, на утро четверга на мировых рынках сохраняется сдержанный оптимизм.** Хотя ключевые азиатские индексы и не показывают значимой динамики, как и цены на металлы, фьючерсы на основные индексы США и Европы, а также на нефть умеренно подрастают. Мы рассчитываем, что сегодня будет спокойный день, а развитые рынки сохранят склонность к слабому повышению в течение дня. В фокусе внимания инвесторов в четверг вновь статистика по США, из которой мы выделяем данные по заказам на товары длительного пользования и недельные данные по рынку труда.

### Товарные рынки

Вышедшие вчера недельные данные Минэнерго США по рынку энергоносителей оказались неплохими: запасы сырой нефти бензинов сильно упали (-7,6 и -2,9 млн барр. соответственно), хотя загрузка мощностей НПЗ в стране и неожиданно чуть снизилась. Однако спад оптимизма на рынках не позволил вчера Brent преодолеть 76 долл./барр. Сегодня утром ближайший фьючерс на нефть Brent продолжает удерживаться чуть выше отметки 75 долл./барр. Мы ждем попыток роста **Brent в конце недели к району 77-78 долл./барр., - конъюнктурно видим основания для нахождения выше нашего текущего целевого диапазона.**

### Российский валютный рынок

**В среду укрепление российской валюты продолжилось. Рубль подорожал до 72,6 за доллар (+0,4%) и до 86,6 за евро (+0,5%).** Валюты развивающихся стран вчера торговались разнонаправленно, индекс валют MSCI EM практически не изменился. Позитивным фактором для рубля стало продолжение ралли на нефтяном рынке, а также продажа валюты экспортерами для уплаты налогов на этой неделе. **Сегодня, при сохранении Brent выше 75 долл. за баррель рубль может продолжить укрепление, двигаясь к нижней границе диапазона 72,0 - 74,0 за доллар.**

### Российский рынок акций

Индекс МосБиржи по итогам вчерашней торговой сессии продемонстрировал умеренный рост, продолжая отыгрывать улучшение внешнего фона. Торговая активность оставалась невысокой третий день подряд ввиду отсутствия значимых новостных триггеров, а заметный рост курсовой стоимости показали отдельные ликвидные бумаги, сумевшие приблизиться или обновить максимумы года. Так, в нефтегазовом секторе отметим резкий подъем в акциях Роснефти (+3,4%), в электроэнергетике - Русгидро (+1,9%), в финсекторе - TCS Group (+1,4%), в сегменте металлургии и горнодобычи - РусАл (+1,8%). Также выделим неплохой отскок акций Россетей (+1,6%) и Мостотреста (+2,1%), последнее время находившихся под давлением и отстававших от рынка и уже выглядящих, по нашему мнению, весьма привлекательно. Скорректировались после роста акции АЛРОСА (-3,5%), Аэрофлот (-1,5%), ЛУКОЙЛ (-1,3%) и «префы» Сургутнефтегаза (-1,5%). Учитывая невнятный внешний фон по состоянию на утро, **индекс МосБиржи в первой половине торговой сессии может остаться вблизи уровней закрытия предыдущего дня. В течение дня, при улучшении настроений на мировых рынках, индекс продолжит тяготеть к отметке 3850 пунктов и обновлению исторических максимумов.**

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов в среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 2-4 б.п., отыграв потери вторника.** Рост цен рублевых гособлигаций был поддержан продолжающимся ралли на нефтяном рынке, а также повышением спроса на рискованные активы на глобальном рынке. Вчера доходность 10-летних локальных гособлигаций EM преимущественно снижалась. Минфин РФ вчера на первом аукционе продал новые 20-летние ОФЗ 26238 на 7,0 млрд руб. с доходностью 7,29% годовых при спросе 19,5 млрд руб., предоставив премию к вторичному рынку в 6 б.п. На втором аукционе Минфин разместил 8-летние ОФЗ 26237 на 20 млрд руб. с доходностью 7,12% годовых при спросе 30,1 млрд руб., премия к вторичному рынку составила 8 б.п. Относительно небольшой объем продаж нового госдолга и ограниченный уровень премии в новых бумагах способствовали снижению доходности гособлигаций на вторичном рынке ближе к закрытию торгов. **Сегодня ожидаем, что цены ОФЗ могут еще немного подрасти, доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,10 - 7,20% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### НорНикель проведет обратный выкуп акций

В соответствии с условиями обратного выкупа НорНикель обязуется приобрести до 5 382 865 акций по 27 780 руб. за бумагу. Общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их продаже обществу составило 64 204 134 шт. Коэффициент пропорционального приобретения - примерно 0,083.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** обратный выкуп акций НорНикеля по цене выше рынка является поддерживающим котировки фактором. Позитивно смотрим на компанию, в т.ч. ввиду благоприятной конъюнктуры на рынке цветных металлов, в первую очередь никеля. Наша текущая целевая цена бумаги – 28 455 руб.

### Полюс Золото планирует увеличить объем производство золота в следующем году

Полюс Золото планирует увеличить производство золота до 2,8 млн унций, а капитальные затраты - до 1,1-1,2 млрд долл. в 2022 году. При этом в 2023 компания произведет 2,9 млн унций, а расходы на инвестиционную программу составят 1-1,1 млрд долл. План производства золота (2,7 млн унций) по итогам 2021 года компания оставит без изменений.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** рост операционных показателей компании в совокупности с потенциальным ростом мировых цен на драгоценные металлы окажет позитивный эффект на финансовый результат общества по итогам года, что в свою очередь приведет к росту дивидендов и капитализации. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 20 424 руб. на акцию.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 837	0,4%	0,5%	4,8%
Индекс РТС	1 666	1,3%	-0,8%	6,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 646	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	163 430	-0,1%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 242	-0,1%	0,4%	1,1%
Dow Jones (DJIA)	33 874	-0,2%	-0,5%	-1,5%
Dow Jones Transportation	14 903	-0,2%	-1,6%	-4,5%
Nasdaq Composite	14 272	0,1%	1,7%	4,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 241	0,2%	0,7%	1,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 289	-0,8%	-1,6%	2,0%
Euronext 100	1 269	-0,7%	-1,6%	2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 074	-0,2%	-1,5%	0,3%
DAX (Германия)	15 456	-1,2%	-1,6%	0,1%
CAC 40 (Франция)	6 551	-0,9%	-1,5%	2,2%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 867	0,0%	-0,5%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	17 408	0,4%	0,1%	2,2%
Kospi (Корея)*	3 282	0,2%	0,5%	6,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	65 820	0,4%	-1,2%	-0,4%
Бovespa (Бразилия)	128 428	-0,3%	-0,6%	3,5%
Hang Seng (Китай)*	28 888	0,2%	30,8%	1,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 566	0,0%	1,1%	2,0%
BSE Sensex (Индия)*	52 538	0,4%	0,4%	3,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 998	-0,1%	0,0%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 361	1,0%	-0,2%	2,5%
MSCI Eastern Europe	276	0,9%	-0,6%	1,9%
MSCI Russia	788	1,2%	-0,2%	6,4%
<b>Товарные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	73,3	0,3%	1,6%	15,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,1	0,0%	2,8%	10,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,3	0,3%	3,1%	10,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,4	0,3%	3,1%	10,1%
Медь (LME) spot, \$/т	9453	1,9%	-1,9%	-4,2%
Никель (LME) spot, \$/т	18058	1,9%	2,5%	7,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2413	0,7%	-2,4%	3,1%
Золото spot, \$/унц*	1776	-0,1%	0,2%	-5,6%
Серебро spot, \$/унц*	25,9	0,0%	-0,1%	-6,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	412,6	0,3	-1,4	4,8
S&P Oil&Gas	376,2	0,6	0,2	8,4
S&P Oil Exploration	763,7	0,2	-2,2	2,4
S&P Oil Refining	514,5	-0,6	-2,1	-6,2
S&P Materials	218,0	0,7	-4,1	-11,8
S&P Metals&Mining	873,8	-0,2	-1,0	-1,6
S&P Capital Goods	857,2	-0,3	-0,8	-2,0
S&P Industrials	135,2	4,3	5,8	8,6
S&P Automobiles	97,6	4,6	6,5	8,9
S&P Utilities	322,2	-1,1	-2,5	-3,6
S&P Financial	599,9	0,3	-2,7	-4,2
S&P Banks	394,6	0,6	-3,5	-7,2
S&P Telecoms	261,8	-0,2	0,9	2,3
S&P Info Technologies	2 538,0	-0,1	2,1	4,4
S&P Retailing	3 982	0,0	2,5	5,0
S&P Consumer Staples	711,2	-0,6	-0,6	-2,6
S&P Consumer Discretionary	1 418,4	0,6	2,4	4,0
S&P Real Estate	279,2	-0,4	0,0	4,5
S&P Homebuilding	1 681,3	-1,4	3,4	-0,2
S&P Chemicals	829,7	-1,0	-2,0	-5,1
S&P Pharmaceuticals	823,9	-1,0	-1,2	-1,0
S&P Health Care	1 452,0	-0,5	0,6	0,3
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	11 665	0,2	-2,0	-3,6
Нефть и газ	8 836	0,4	0,2	9,6
Эл/энергетика	2 250	0,3	-0,8	-1,3
Телекоммуникации	2 379	-0,2	-1,0	0,9
Банки	12 466	0,8	1,7	8,7
<b>Валютные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	91,82	0,0	-0,1	2,2
Евро*	1,193	0,0	0,2	-2,3
Фунт*	1,397	0,0	0,3	-1,3
Швейц. франк*	0,919	0,0	-0,1	-2,4
Йена*	110,8	0,1	-0,6	-1,9
Канадский доллар*	1,230	0,0	0,4	-2,1
Австралийский доллар*	0,758	0,0	0,3	-2,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	72,61	0,4	0,0	1,2
EURRUB	86,54	0,1	-0,5	3,7
Бивалютная корзина	78,86	0,1	-0,5	2,4

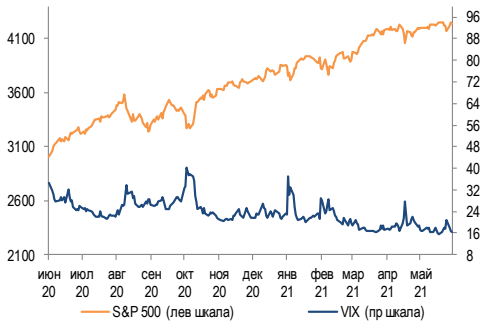
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,036	0,5	1,0	3,3
US Treasuries 2 yr	0,266	3,8	5,7	11,7
US Treasuries 10 yr	1,489	2,5	-1,6	-11,3
US Treasuries 30 yr	2,114	2,8	2,1	-18,5
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,085	0,5	2,9	2,6
LIBOR 1M	0,091	0,0	0,9	-0,1
LIBOR 3M	0,134	-0,1	0,9	-1,3
EURIBOR overnight	-0,584	0,3	0,3	-0,5
EURIBOR 1M	-0,553	-0,5	-0,6	1,0
EURIBOR 3M	-0,540	0,4	0,2	0,3
MOSPRIME overnight	5,480	-12,0	-9,0	43,0
MOSPRIME 3M	6,380	0,0	1,0	66,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	49	-0,3	-0,9	-2,6
CDS High Yield (USA)	276	-0,8	-5,1	-14,3
CDS EM	155	-0,9	-0,7	-5,7
CDS Russia	86	0,0	-2,0	-11,0
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,5	1,5	0,1	-0,3%
Роснефть	7,5	4,0	0,3	-0,9%
Лукойл	91,2	0,2	-0,2	0,1%
Сургутнефтегаз	5,1	-0,2	-0,2	-1,2%
Газпром нефть	29,7	1,2	0,7	0,0%
НОВАТЭК	211	0,7	-8,8	-0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	34,2	2,2	-2,4	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	21,8	0,1	-1,1	-0,1%
НЛМК	34,0	-0,2	-2,6	-0,3%
ММК	11,1	0,2	-0,3	-0,1%
Мечел ао	2,2	0,0	0,0	49,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	16,9	1,1	-0,3	-0,2%
ВТБ ао	1,3	0,2	0,0	-0,9%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,4	-0,3	-0,1	-0,1%
Магнит ао	15,4	-0,2	-0,1	-0,2%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

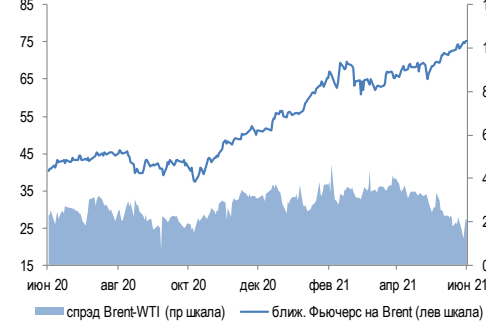
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и вновь пытается тяготеть к росту и обновлению S&P500 исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный. Опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок могут сдерживать сентимента и способствовать новым волнам коррекции.

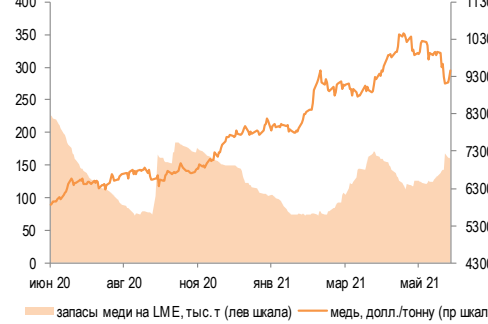
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в начале лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Ждем, что Brent при поддержке позитивной общерыночной конъюнктуры в конце июня-начале июля будет пытаться закрепиться выше нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

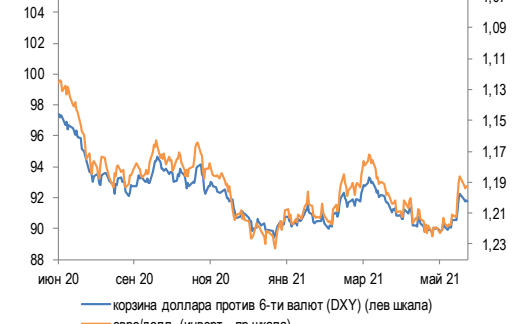
Цены и запасы меди на LME



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

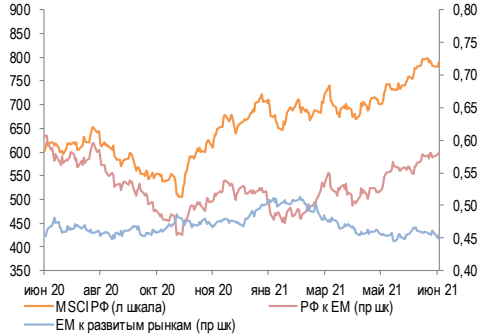
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась чуть ниже отметки 1,20 после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов. Сценарий дальнейшего отката евро, с локальным уходом к отметке 1,17, минимумам марта пока остается чуть более вероятным, чем возврат выше 1,20 уже в конце июня. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

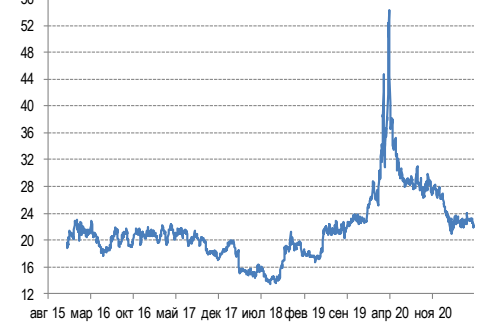
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ пока выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду крепости товарных рынков. Однако видим риск ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за повышения санкционных рисков и возможной коррекции на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM относительно MSCI World ввиду роста опасений ужесточения политики ФРС.

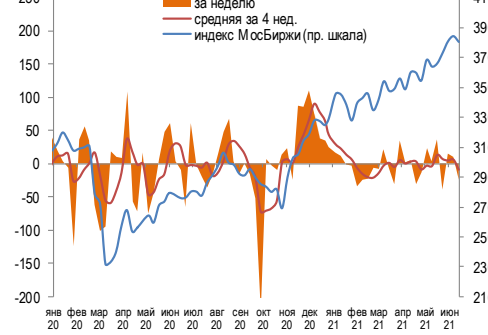
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

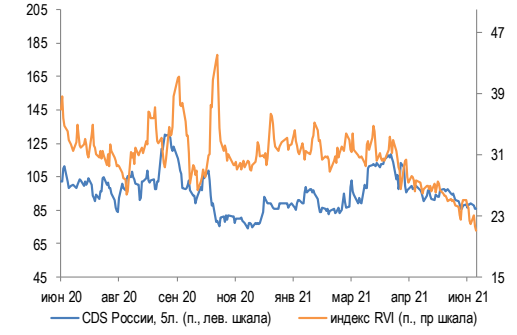
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 18 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

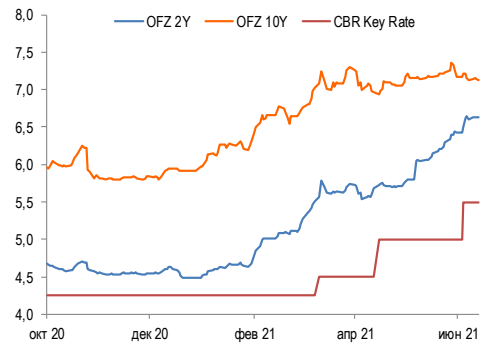


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В целом CDS и RVI пока невысоки, указывая на привлекательные уровни оценки странового риска. Однако рост санкционных опасений способен, по нашему мнению, сдерживать интерес нерезидентов к рынку и подталкивать к росту риск-индикаторов.

# Рынки в графиках

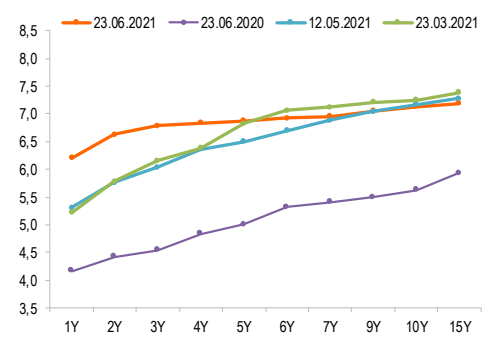
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

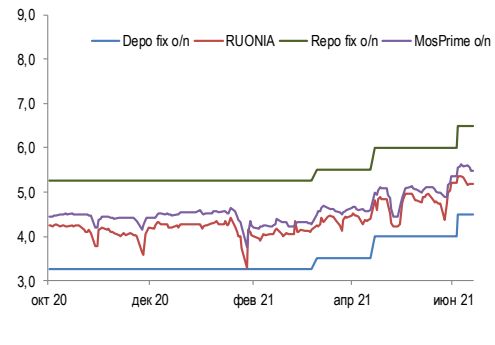
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, способствовало повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ сократилась с 200 до 100 б.п. В июне-августе ждем сокращения премии до 80 б.п.

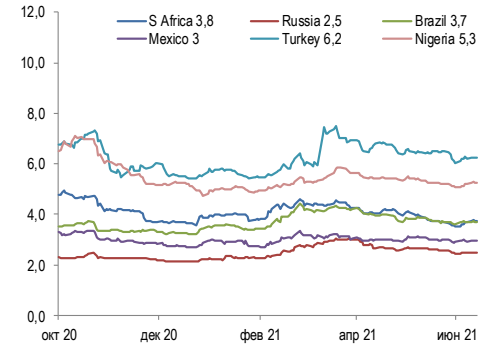
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50 (+125 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки на ближайших заседаниях до 6% в третьем квартале.

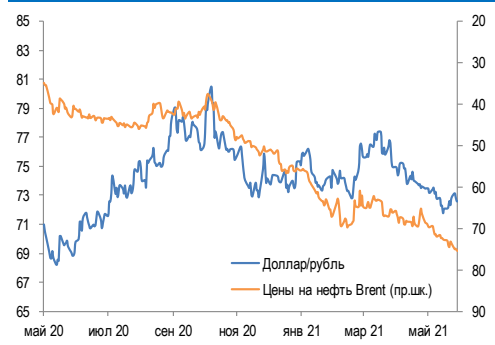
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне на фоне высоких цен на нефть и снижения геополитических рисков ожидаем, что Russia`29 будет торговаться с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. Однако по мере роста доходности UST-10 во втором полугодии этого года для Russia`29 видим актуальным диапазон 2,9 – 3,1% годовых.

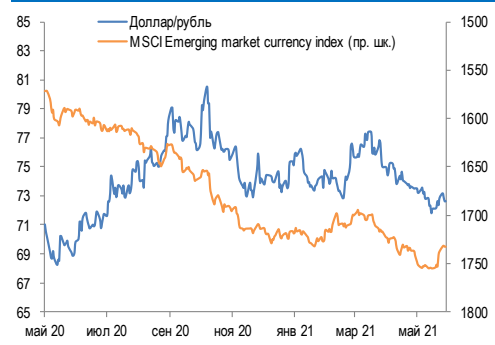
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост цен на нефть, ослабление геополитических рисков, спрос на валюты EM способствовали укреплению рубля в мае и в первой половине июня. Однако заседание ФРС 16 июня изменило расклад сил. Укрепление доллара на глобальном рынке негативно отразилось на рубле. До конца июня ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 72 – 74 за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

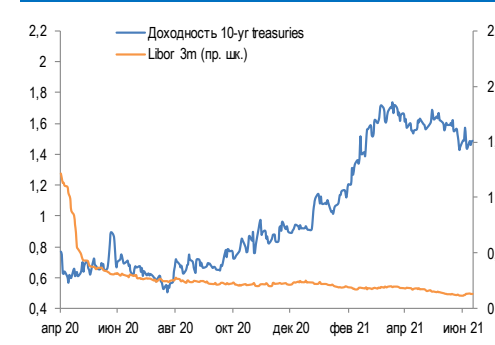
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, продолжают плавно снижаться, но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая риск ужесточения политики ФРС и укрепления позиций доллара локально нейтрально смотрим на золото.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, а ужесточение риторики ФРС способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долларовых 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	789,3	3 837	16%	1,4	5,1	7,6	0,9	-	-	26%	15%	-	14	81 589	0,4	0,5	10,1	16,7
Индекс РТС	-	1 666	-	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	26%	15%	-	20	-	1,3	-0,8	15,9	20,1
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	90,4	277,3	15%	1,2	4,4	5,1	0,5	14%	79%	28%	16%	1,1	19	9 355	0,6	1,8	23,5	30,4
Новатэк	64,4	1 540,4	9%	5,1	12,8	15,0	3,0	30%	60%	40%	34%	1,2	29	1 522	-0,3	-3,2	1,5	22,3
Роснефть	83,2	570,0	30%	1,1	4,3	6,7	1,1	29%	84%	26%	11%	1,2	23	10 867	3,4	4,7	-0,1	31,0
Лукойл	63,3	6 634	15%	0,6	4,2	8,5	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	30	7 082	-0,9	0,2	6,9	28,4
Газпром нефть	28,4	435,5	2%	1,0	4,5	6,4	0,9	4%	5%	22%	12%	1,1	23	695	-0,1	2,7	17,6	37,4
Сургутнефтегаз, ао	18,5	37,7	18%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	25	797	-0,6	-2,0	9,4	4,3
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,2	17%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	1 171	-0,4	-0,7	14,0	10,4
Татнефть, ао	16,3	541,7	23%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	31	1 573	0,7	-0,7	-11,0	5,8
Татнефть, ап	1,0	514,5	22%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	332	0,7	-1,0	-9,0	8,3
Башнефть, ао	3,1	1 517	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	16	0,7	-1,4	-6,0	-8,7
Башнефть, ап	0,5	1 174	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	51	0,1	0,8	-8,4	1,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>374,1</b>		<b>17%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>1,0</b>	<b>13%</b>	<b>35%</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>1,1</b>	<b>23,4</b>	<b>3 042</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>3,5</b>	<b>15,5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	92,5	311,0	21%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	7 704	0,5	-0,7	8,5	14,7
Сбербанк, ап	3,9	286,3	17%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	580	0,4	-2,1	8,5	18,9
ВТБ	8,6	0,0483	8%	-	-	3,3	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	1 390	0,8	-0,6	27,0	28,1
БСП	0,5	68,7	53%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	17	0,6	0,3	21,0	32,7
МосБиржа	5,5	175,2	0%	-	-	14,1	3,24	-	-	-	18%	0,7	23	794	-0,4	-0,2	4,3	9,8
АФК Система	4,1	31,2	44%	1,6	4,4	-	3,7	5%	-	35%	n/a	1,1	26	693	0,1	-2,2	-9,0	8,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>115,1</b>		<b>24%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,8</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,7</b>	<b>11 179</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>10,0</b>	<b>18,9</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	55,3	25 390	-1%	3,7	6,0	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	6 575	1,7	-1,6	18,5	7,1
РусАл	11,8	57	19%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	1 708	3,5	0,6	25,0	59,8
АК Алроса	13,7	134,7	-7%	3,7	8,1	12,4	4,0	15%	30%	46%	29%	1,0	27	6 120	-2,4	-2,9	26,9	37,0
НЛМК	20,4	246,6	17%	1,1	3,5	5,5	2,3	15%	35%	31%	20%	0,8	29	2 352	-0,8	-6,0	13,6	17,9
ММК	9,8	63,4	32%	2,2	4,5	6,0	7,3	3%	15%	49%	34%	0,9	31	1 986	1,1	-1,7	18,1	13,6
Северсталь	18,4	1 597,8	19%	0,8	5,4	8,1	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	1 435	0,2	-4,3	13,6	21,5
ТМК	1,0	71,1	-17%	1,3	4,3	5,8	14,2	6%	14%	31%	18%	1,1	64	18	-0,4	-2,9	-17,3	16,3
Полюс Золото	27,7	14 769	20%	5,8	8,3	11,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	857	0,5	-0,1	5,4	-3,0
Полиметалл	10,7	1 633,6	13%	4,2	7,0	10,6	5,5	11%	13%	60%	35%	0,7	26	1 015	0,3	-2,2	7,7	-5,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>168,7</b>		<b>11%</b>	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>43%</b>	<b>28%</b>	<b>0,9</b>	<b>33,7</b>	<b>22 066</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>12,4</b>	<b>18,3</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	5 966	7%	2,6	8,1	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	7	0,2	0,1	-2,5	0,7
ФосАгро	8,8	4 952	-19%	2,6	6,8	9,5	6,3	8%	22%	38%	22%	0,5	24	375	0,4	-0,2	20,3	58,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,2</b>		<b>-6%</b>	<b>2,6</b>	<b>7,5</b>	<b>11,3</b>	<b>5,0</b>	<b>11%</b>	<b>56%</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,4</b>	<b>382</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>8,9</b>	<b>29,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,6	102,0	15%	1,4	3,9	11,0	1,7	8%	22%	36%	6%	0,8	16	137	-0,4	-0,5	-4,3	5,5
МТС	9,4	340,9	15%	2,2	5,0	10,9	21,7	4%	7%	44%	12%	0,8	10	875	-0,1	-1,2	7,8	3,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,0</b>		<b>15%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>11,0</b>	<b>11,7</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>13</b>	<b>1 012</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</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	0,809	17%	1,0	2,8	20,4	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	17	27	0,5	-0,7	2,9	-10,1
Юнипро	2,4	2,815	17%	2,3	6,7	10,6	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	18	126	-0,6	-4,6	-3,4	0,9
ОГК-2	1,2	0,804	13%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	78	-0,1	-3,0	2,4	10,2
ТГК-1	0,7	0,013	-20%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	49	0,8	-1,5	12,2	12,4
РусГидро	5,2	0,865	16%	1,2	3,9	6,1	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	762	2,2	2,0	6,7	10,5
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,833	45%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	669	-0,2	-2,8	-4,4	-9,0
Россети, ао	3,8	1,377	2%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	21	237	0,6	-0,5	-8,6	-21,5
Россети, ап	0,1	2,004	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	13	2	-0,1	-0,8	-2,5	-9,0
ФСК ЕЭС	3,9	0,221	11%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	115	0,1	-0,2	2,2	-0,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,6</b>		<b>8%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>7,4</b>	<b>0,6</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>17,4</b>	<b>2064,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,4	70,3	14%	1,7	7,8	neg.	-	69%	-	22%	-11%	1,0	21	1 123	-1,7	0,9	6,8	-1,2
Транснефть, ап	3,7	171 800	14%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	174	-0,1	0,0	15,9	22,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>6,0</b>		<b>14%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>37%</b>	<b>16%</b>	<b>33%</b>	<b>2%</b>	<b>0,9</b>	<b>21,1</b>	<b>1297,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>11,4</b>	<b>10,6</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	9,1	2 435	43%	0,6	6,4	13,7	6,8	2%	16%	10%	2%	0,8	24	1 577	1,2	4,1	0,4	-11,8
Магнит	7,8	5 584	19%	0,6	5,3	12,5	3,1	3%	21%	12%	3%	0,9	18	4 097	-0,9	1,8	3,7	-1,5
М.Видео	1,6	628,3	35%	0,5	4,8	9,6	3,7	61%	15%	10%	3%	0,5	29	246	0,5	-3,6	-12,9	-11,8
Детский мир	1,5	148,8	14%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	530	-0,8	0,0	8,2	9,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,0</b>		<b>28%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>11,7</b>	<b>4,5</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>24</b>	<b>6450</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,8</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	773,6	42%	0,9	4,2	6,4	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	37	-0,3	1,9	-4,0	-10,7
ПИК	10,2	1 118,0	3%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	33	80	0,2	3,1	39,9	87,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,3</b>		<b>22%</b>	<b>1,4</b>	<b>5,7</b>	<b>7,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2%</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>27</b>	<b>117</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>18,0</b>	<b>38,1</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	24,7	5 016	19%	5,4	35,6	66,3	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	31	1 606	0,5	1,7	2,5	-2,7
QIWI	0,7	773	-	0,1	0,3	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	24	72	0,1	-2,8	-2,6	1,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>27,2</b>		<b>19%</b>	<b>1,8</b>	<b>12,0</b>	<b>24,2</b>	<b>2,3</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,3</b>	<b>1 782</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,2</b>	<b>6,6</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
23 Июнь 3:30	•	PMI в промышленности Японии (предв.)	июнь	н/д	53,0	<b>51,5</b>
23 Июнь 3:30	•	PMI в секторе услуг Японии (предв.)	июнь	н/д	46,5	<b>47,2</b>
23 Июнь 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июнь	59,0	59,4	<b>58,6</b>
23 Июнь 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июнь	59,4	56,6	<b>57,4</b>
23 Июнь 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июнь	63,0	64,4	<b>64,9</b>
23 Июнь 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июнь	55,5	52,8	<b>58,1</b>
23 Июнь 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	62,1	63,1	<b>63,1</b>
23 Июнь 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	57,6	55,2	<b>58,0</b>
23 Июнь 11:30	••••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	июнь	64,0	65,6	<b>64,2</b>
23 Июнь 11:30	••••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	июнь	62,8	62,9	<b>61,7</b>
23 Июнь 16:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	июнь	61,5	62,1	<b>62,6</b>
23 Июнь 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	июнь	70,0	70,4	<b>64,8</b>
23 Июнь 17:00	••••	Продажи новых домов в США, тыс.	май	870	863	<b>769</b>
23 Июнь 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-4,386	-7,355	<b>-7,614</b>
23 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,444	-1,023	<b>1,754</b>
23 Июнь 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,255	1,954	<b>-2,930</b>
23 Июнь 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	май	10,5%	7,2%	<b>11,8%</b>
24 Июнь 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июнь	100,4	99,2	
24 Июнь 14:00	••	Решение Банка Англии по процентной ставке		0,1%	0,1%	
24 Июнь 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3460	3518	
24 Июнь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	380	412	
24 Июнь 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	1,9%	-1,3%	
24 Июнь 15:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	6,4%	4,3%	
24 Июнь 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	н/д	-85,3	
24 Июнь 15:30	••••	Запасы на складах в США, м/м (пред.)	май	н/д	0,8%	
25 Июнь 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	май	0,6%	0,7%	
25 Июнь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	май	-2,7%	-13,1%	
25 Июнь 15:30	••••	Расходы потребителей в США, м/м	май	0,4%	0,5%	
25 Июнь 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июнь	83,8	78,8	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 июня	Ленэнерго, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,2626 руб./акция)
25 июня	Ленэнерго, ап	Последний день торгов с дивидендами (15,17 руб./акция)
30 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,0600458 руб./акция)
30 июня	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
1 июля	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
1 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (105 руб./акция)
1 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,17945 руб./акция)
1 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,0010706 руб./акция)
2 июля	Мосбиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
9 июля	Алроса	Продажи за июнь
12 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
15 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
21 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
26 июля	Лента	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г. и финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 июля	Русагро	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал и 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

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

