

Цифры дня

6%

... выросли котировки акций
ВСМПО-АВИСМА в пятницу на
корпоративных новостях

11%

... снизились котировки акций
ПИКа в пятницу на фоне итогов
SPO

- По состоянию на утро понедельника настрой на мировых рынках оценивается как нейтральный
- Ожидаем, что в течение дня доллар может вновь подорожать и пересечь отметку 73 руб., но вряд ли пойдет заметно выше
- Сегодня индекс МосБиржи может продолжить консолидацию в диапазоне 4050-4100 пунктов, однако ожидаем его тяготения к нижней границы
- На текущей неделе рост инфляционных ожиданий в РФ и мире, а также снижение склонности к риску на глобальных рынках, могут сдвинуть доходность 10-летних ОФЗ ближе к верхней границе диапазона 7,3 – 7,4% годовых

Корпоративные и экономические события

- Газпром за 9 месяцев 2021 года увеличил экспорт в страны дальнего зарубежья
- Вычет по НДС для Роснефти на инфраструктуру Восток Ойла может составить 465 млрд руб. за 4 года
- Акции ПИКа упали на МосБирже на 11% на новостях об итогах SPO

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 двигались разнополярно. Индекс развитых стран MSCI World (+0,5%) прервал своё пятидневное снижение, в то время как индекс развивающихся стран MSCI EM (-0,5%) находился под давлением, при этом торги ввиду выходного дня на фондовом рынке КНР не проводились.

Макростатистика по США оказалась неплохой, хотя и чуть ниже ожиданий. Индекс потребительской уверенности в сентябре в США от университета Мичигана составил 71 пункт, индекс деловой активности PMI в промышленности США 60,5 пунктов, а индекс ISM в промышленности США 59,5 пунктов. Личные доходы и расходы американцев продолжили расти и составили 0,8% и 0,2% м/м соответственно. Участники рынка восприняли вышедшие данные позитивно. Индекс S&P500 (+1,1%) смог укрепиться, так же как и индекс NASDAQ Composite (+0,8%).

По состоянию на утро понедельника на мировых рынках преобладает нейтральный настрой. Азиатские рынки показывают разнонаправленную динамику, торговые площадки в КНР и Южной Корее сегодня закрыты. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются на уровнях пятничного закрытия. Нефть Brent слабее «минусе», однако цены на металлы показывают небольшой рост.

На этой неделе во вторник внимание инвесторов будет направлено на данные по деловой активности в секторе услуг в США за сентябрь, которые помогут участникам рынка определить влияние распространения «дельта»-штамма на экономику страны. В среду выйдут данные по числу новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, а в пятницу данные по занятости в США. Также в конце недели ожидаются данные по PMI в секторе услуг КНР. **Полагаем, что статистические данные могут усилить коррекционные настроения участников рынка в течение недели. Тем не менее, сегодня ожидаем нейтральной динамики мировых рынков.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent находятся в ожидании сегодняшнего заседания ОПЕК+. Если альянс согласует увеличение добычи больше, чем на 0,4 млн барр./день, это будет поводом для снижения к 73-75 долл./барр. **В базовом сценарии никаких изменений не ожидается, поэтому котировки могут остаться в рамках привычного «бокового» диапазона – 77-79 долл./барр. Поводов для ухода выше 80 долл./барр. мы не видим.** Из статистики отметим рост числа буровых установок в США: за неделю они выросли на 7 ед., до 428 шт. Тем не менее, пробуренные, но не законченные скважины в Америке сокращаются, а буровой активности пока недостаточно для остановки этого процесса, поэтому добыча нефти восстанавливается не так активно, как могла бы.

Российский валютный рынок

Прошедшую неделю пара доллар-рубли провела в боковике, проторговывая район 72,8 руб. Фактором поддержки национальной валюты выступали высокие котировки на нефть. В свою очередь, укреплению позиций доллара способствовали ослабление аппетита к риску неоднозначная ситуация с госдолгом и растущие опасения по КНР, а также статистика США, оправдывающая скорое начало сворачивания QE ФРС. **Сегодня, согласно нашему прогнозу, доллар может вновь подорожать и пересечь отметку 73 руб., но вряд ли пойдет заметно выше.** Смягчить давление на рубль сможет крепость рынка нефти.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи (-0,4%) в начале торгов предпринимал попытки движения к новым максимумам при поддержке благоприятной ситуации на рынке энергоносителей, однако перед выходными инвесторы решили зафиксировать прибыль. Небольшой коррекции индекса способствовал откат акций финансового сектора (Сбер: -0,7%; ВТБ: -0,4%; МосБиржа: -1,6%), некоторые из которых смогли обновить исторические максимумы на кануне. Слабее рынка выглядели бумаги золотодобытчиков (Polymetal: -2,3%; Полюс: -1,9%), несмотря на отскок цен на золото. Отдельно стоит выделить акции ПИК (-11,3%), которые резко снизились на корпоративных новостях. Бумаги нефтегазового сектора преимущественно росли: ЛУКОЙЛ: +1,2%; Газпром: +0,7%; Роснефть: +0,7%), в то время как «префы» Сургутнефтегаза (-0,8%). Сохранялся спрос на бумаги производителей цветных металлов (НорНикель: +0,9%; Алроса: +2,2%; РУСАЛ: +1,8%), а также на акции отдельных секторов (ТМК: +5,9%; Акрон: +2,4%; Интер РАО: +2,2%).

Полагаем, что сегодня при сохраняющейся нейтральной динамике на мировых рынках сегодня индекс МосБиржи может продолжить консолидацию в диапазоне 4050-4100 пунктов, однако ожидаем его тяготения к нижней границе.

Российский рынок облигаций

В пятницу снижение цен рублевых облигаций продолжилось. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,35% (+3 б.п. за день и +6 б.п. за неделю), 1-летних – до 7,23% (+6 б.п. за день и +15 б.п. за неделю). Более быстрый рост доходности коротких ОФЗ происходил на фоне повышения ожиданий по ключевой ставке ЦБР после недельных данных об ускорении инфляции. Инвесторы закладывают в цены высокую вероятность повышения ключевой ставки до 7,25 – 7,50% в этом году. На глобальном рынке облигаций в пятницу преобладали покупки. Слабые данные по рынку труда в США ослабили ожидания ужесточения ДКП со стороны ФРС. Доходность UST-10 снизилась до 1,46% (-3 б.п.). Локальные облигации Бразилии, Колумбии, Индонезии, Турции снизились в доходности на 8 – 15 б.п. **На текущей неделе рост инфляционных ожиданий в РФ и мире, а также снижение склонности к риску на глобальных рынках, могут сдвинуть доходность 10-летних ОФЗ ближе к верхней границе диапазона 7,3 – 7,4% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Газпром за 9 месяцев 2021 года увеличил экспорт в страны дальнего зарубежья

Газпром за 9 месяцев 2021 года увеличил экспорт в страны дальнего зарубежья до 145,8 млрд куб. м - это второй по величине показатель для 9 месяцев за всю историю поставок (в 2018 году - 149,2 млрд куб. м). Рост, по сравнению с январем-сентябрем 2020 года, - на 15,3% (19,3 млрд куб. м), сообщила компания. За январь-сентябрь 2021 года "Газпром", по предварительным данным, добыл 378,1 млрд куб. м газа. Это на 17,3% (55,7 млрд куб. м) больше, чем в прошлом году. Поставки из газотранспортной системы на внутренний рынок компания нарастила на 15,9% (23,9 млрд куб. м). Компания нарастила поставки газа в Турцию (на 138,3%), Германию (33,2%), Италию (14,2%), Румынию (305,6%), Сербию (125,2%), Польшу (11,2%), Болгарию (52,5%), Грецию (10,8%), Финляндию (17,5%). Поставки газа в Китай по газопроводу Сила Сибири после завершения плановых работ, проводившихся с 22 по 29 сентября, продолжают увеличиваться.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы ждем, что за счет увеличения объемов реализации и роста цен на газ Газпром покажет сильные финансовые результаты по итогам 2П2021г. Полагаем, что у компании еще есть запас для роста - особенно с учетом ожидаемых рекордных дивидендных выплат. Рекомендуем «покупать», целевой уровень - 415 руб./акцию.

Вычет по НДС для Роснефти на инфраструктуру Восток Ойла может составить 465 млрд руб. за 4 года

Роснефть может получить в 2021-2024 гг. налоговый вычет по НДС на развитие Ванкорского кластера в размере 465,23 млрд рублей, следует из оценки налоговых расходов, внесенной правительством в Госдуму составе бюджетного пакета. Согласно документу, в 2021 г. в налоговый вычет из налоговой базы по НДС при добыче нефти на участке недр, расположенном на территории "Арктической зоны" - Ванкор, может составить 125,654 млрд руб.; в 2022 г. - 125,976 млрд руб.; в 2023 г. - 111,169 млрд руб.; в 2024 г. - 102,434 млрд руб. В аналогичном документе годичной давности, который вносился в пакете с бюджетом на 2021-2023 гг., Минфин оценивал выпадающие доходы от предоставления налогового вычета по Ванкору в размере 50 млрд руб. ежегодно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Восток Ойл - один из мощных драйверов роста стоимости Роснефти. Увеличение налоговых льгот - позитивный момент для компании, учитывая, что текущий объем инвестиций в проект уже превышает объем вычета, и такая тенденция сохранится в дальнейшем. В целом, мы позитивно смотрим на перспективы Роснефти с учетом Восток Ойла и налоговых льгот и рекомендуем бумаги к покупке с таргетом 710 руб.

Акции ПИКа упали на МосБирже на 11% на новостях об итогах SPO

Акции ПИКа упали по итогам пятницы 1 октября на Московской бирже на 11,3% (до 1268,8 рубля за штуку) на новостях об итогах SPO. Объем SPO увеличен на 5% - с порядка 27 млн акций (4,1% уставного капитала) до почти 28,5 млн акций (4,3%), следует из сообщения компании. Цена размещения, как и ожидалось, была зафиксирована на уровне 1275 рублей за акцию. В общей сложности компания выручит от SPO почти 36,3 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение котировок было ожидаемо, учитывая размещение с дисконтом к рынку. Тем не менее, несмотря на негативное восприятие SPO рынком, в перспективе компания получит дополнительные средства на развитие бизнеса, что является позитивным моментом.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 087	-0,4%	0,2%	1,9%
Индекс РТС	1 772	-0,4%	0,8%	1,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 768	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	176 070	0,3%		
США				
S&P 500	4 357	1,1%	-2,2%	-3,9%
Dow Jones (DJIA)	34 326	1,4%	-1,4%	-2,9%
Dow Jones Transportation	14 251	1,8%	-0,6%	-3,4%
Nasdaq Composite	14 567	0,8%	-3,2%	-5,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 335	-0,2%	-2,2%	-4,2%
Европа				
EUROtop100	3 280	-0,5%	-1,7%	-3,2%
Euronext 100	1 276	0,0%	-2,3%	-2,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 027	-0,8%	-0,3%	-1,6%
DAX (Германия)	15 156	-0,7%	-2,4%	-4,0%
CAC 40 (Франция)	6 518	0,0%	-1,8%	-2,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 440	-1,2%	-6,0%	-3,7%
Taiex (Тайвань)*	16 408	-1,0%	-5,2%	-3,3%
Kospi (Корея)*	3 019	-1,6%	-3,4%	-7,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 661	-1,0%	-0,8%	-4,1%
Bovespa (Бразилия)	112 900	1,7%	-0,3%	-3,4%
Hang Seng (Китай)*	24 050	-2,1%	8,9%	-9,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 568	0,9%	-2,0%	0,0%
BSE Sensex (Индия)*	59 446	1,2%	-1,1%	2,3%
MSCI				
MSCI World	3 023	0,5%	-2,3%	-4,5%
MSCI Emerging Markets	1 247	-0,5%	-1,6%	-5,3%
MSCI Eastern Europe	284	0,0%	0,8%	-0,4%
MSCI Russia	842	-0,4%	0,2%	2,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	75,9	1,1%	2,4%	10,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	79,4	-0,3%	0,4%	9,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	75,6	-0,3%	0,3%	9,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	79,1	-0,3%	-0,6%	8,9%
Медь (LME) спот, \$/т	9135	2,1%	-2,2%	-2,1%
Никель (LME) спот, \$/т	17970	0,1%	-7,4%	-7,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2837	-0,2%	-2,1%	5,3%
Золото спот, \$/унц*	1761	0,0%	0,6%	-3,4%
Серебро спот, \$/унц*	22,6	0,4%	0,0%	-8,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	408,9	3,3	5,8	12,4
S&P Oil&Gas	408,0	3,9	8,2	22,4
S&P Oil Exploration	704,8	3,5	5,7	8,9
S&P Oil Refining	504,6	1,6	-0,9	-5,6
S&P Materials	196,6	-0,3	-0,2	-10,8
S&P Metals&Mining	860,6	1,3	-1,5	-5,2
S&P Capital Goods	838,5	1,4	-1,7	-4,9
S&P Industrials	150,0	0,2	0,5	6,0
S&P Automobiles	109,4	0,1	0,5	6,3
S&P Utilities	324,5	0,0	-2,0	-7,7
S&P Financial	634,5	1,6	-0,3	0,5
S&P Banks	428,0	1,9	2,0	5,4
S&P Telecoms	272,8	1,8	-1,8	-4,9
S&P Info Technologies	2 661,5	1,4	-3,3	-4,8
S&P Retailing	3 897	0,1	-3,7	-4,2
S&P Consumer Staples	716,4	0,3	-2,5	-5,0
S&P Consumer Discretionary	1 438,5	0,6	-2,4	-1,9
S&P Real Estate	281,0	1,0	-2,1	-7,7
S&P Homebuilding	1 588,4	-0,1	-4,4	-10,9
S&P Chemicals	821,5	2,0	-0,8	-4,3
S&P Pharmaceuticals	847,2	1,0	-0,3	-6,8
S&P Health Care	1 485,0	0,1	-3,5	-6,8

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 686	-0,4	-3,7	-8,8
Нефть и газ	9 534	-0,3	3,2	7,7
Эл/энергетика	2 119	0,2	-0,2	-4,6
Телекоммуникации	2 237	-0,5	-1,4	-1,7
Банки	13 256	-0,6	0,8	-2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,04	0,0	0,7	2,2
Евро*	1,160	0,0	-0,8	-2,3
Фунт*	1,354	0,0	-1,1	-2,1
Швейц. франк*	0,930	0,1	-0,5	-1,6
Йена*	111,0	0,0	0,0	-1,0
Канадский доллар*	1,264	0,1	-0,1	-0,8
Австралийский доллар*	0,726	0,1	-0,3	-2,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,74	0,0	0,0	0,3
EURRUB	84,45	-0,2	0,6	2,6
Бивалютная корзина	78,04	-0,2	0,2	1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	-0,8	0,3	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,262	-1,4	-1,6	5,6
US Treasuries 10 yr	1,465	-2,2	-2,2	14,3
US Treasuries 30 yr	2,041	-0,4	4,7	9,9

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,074	0,4	0,2	0,2
LIBOR 1M	0,075	-0,7	-1,0	-0,8
LIBOR 3M	0,133	0,2	0,1	1,4
EURIBOR overnight	-0,594	-0,9	-0,3	0,0
EURIBOR 1M	-0,557	0,1	-0,4	-0,3
EURIBOR 3M	-0,547	-0,4	-0,4	0,3
MOSPRIME overnight	6,940	-8,0	1,0	37,0
MOSPRIME 3M	7,570	6,0	10,0	34,0

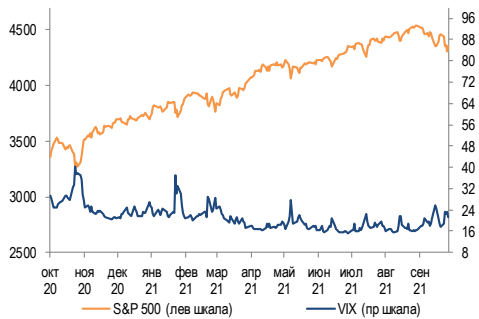
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	52	-0,9	1,4	5,5
CDS High Yield (USA)	298	-3,7	5,8	23,4
CDS EM	181	-1,0	3,8	30,6
CDS Russia	88	0,0	0,5	10,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,0	-0,5	0,5	0,3%
Роснефть	8,5	-0,6	0,1	-0,8%
Лукойл	95,8	-0,4	1,8	0,2%
Сургутнефтегаз	5,0	-2,3	0,4	-0,8%
Газпром нефть	32,6	0,9	1,2	0,3%
НОВАТЭК	264	0,3	9,8	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,9	1,0	-3,4	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	21,1	-0,4	-0,8	0,4%
НЛМК	29,7	-0,6	-1,7	0,1%
ММК	12,3	0,1	-0,6	0,4%
Мечел ао	4,1	0,0	0,3	49,9%
Банки				
Сбербанк	18,8	-1,5	0,7	0,1%
ВТБ ао	1,4	-2,0	0,0	-3,8%
Прочие отрасли				
МТС	9,6	0,3	-0,3	6,7%
Магнит ао	16,9	-1,4	0,1	0,8%

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

Рынки в графиках

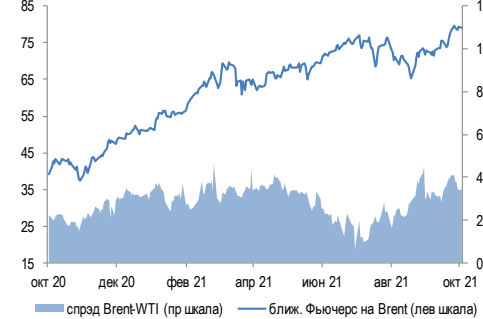
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаясь, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

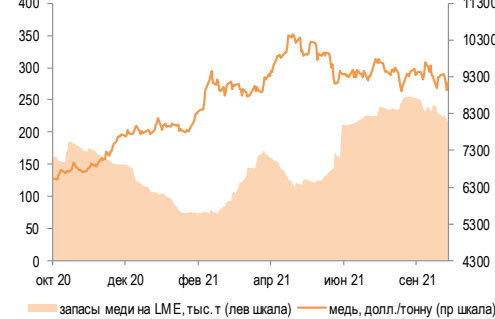
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, 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 сентимент и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent в 75-80 долл./барр.

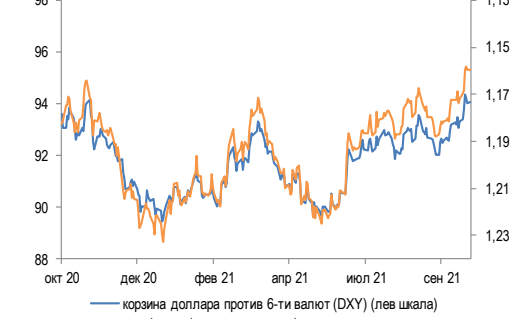
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Динамика отдельных валютных пар

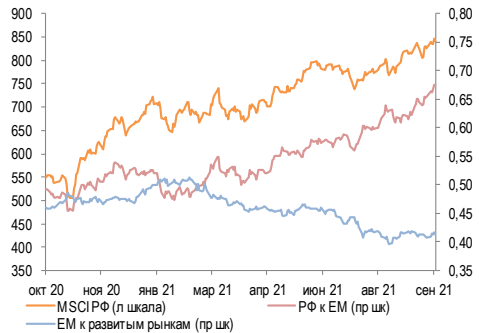


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару и теста нижней границы нашего целевого диапазона сохраняется.

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 нефтяных котировок дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

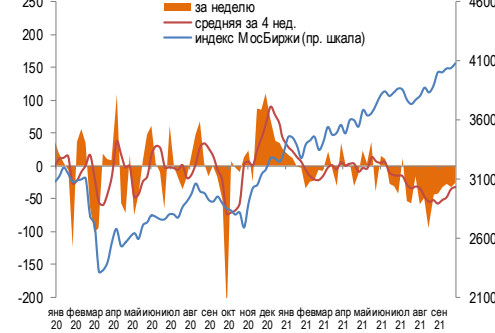
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

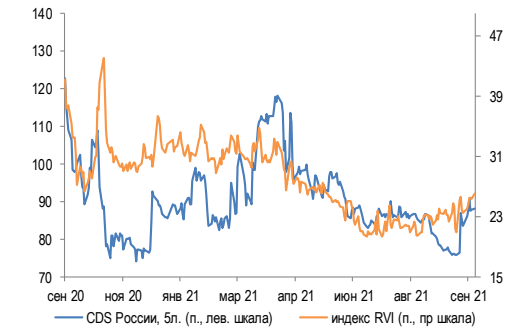
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 1 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 26 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

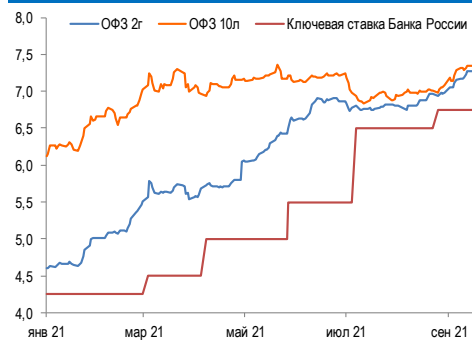


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

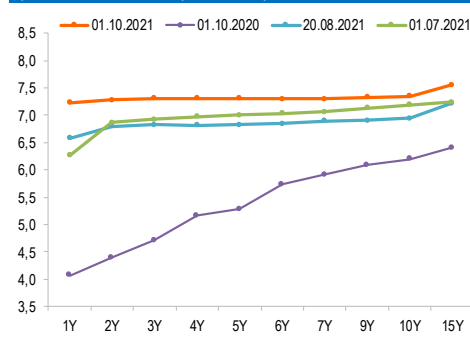
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На заседании в сентябре ЦБ, повысив ставку на 25 б.п., дал достаточно жесткий комментарий. Вместе с тем, мы сохраняем наш прогноз по завершению цикла повышения ставки на уровне 7% годовых.

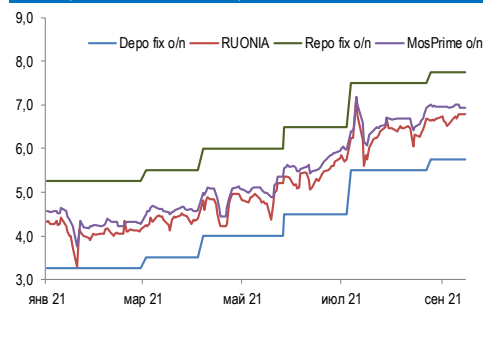
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая продолжает становиться более плоской на жестком комментарии ЦБ по итогам сентябрьского заседания — регулятор продолжит повышение ставки на фоне сохранения повышенных проинфляционных рисков. Вместе с тем продолжаем умеренно позитивно смотреть на длинные ОФЗ.

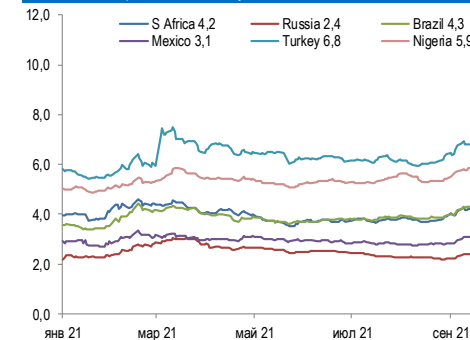
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиуллина несколько раз указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметил, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно. Ждем повышения ставки до 7% на ближайшем заседании.

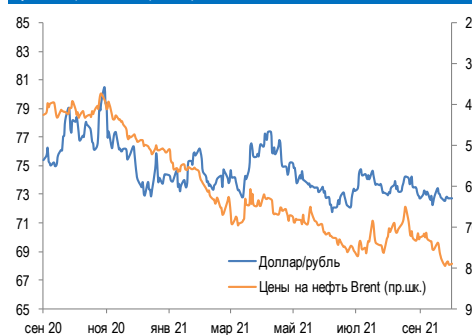
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

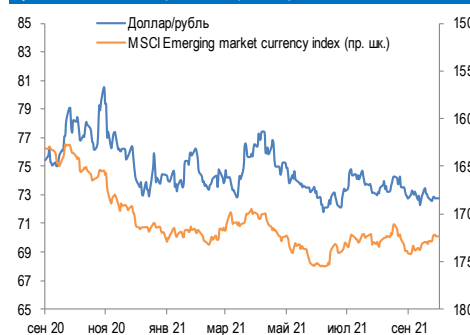
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок "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.

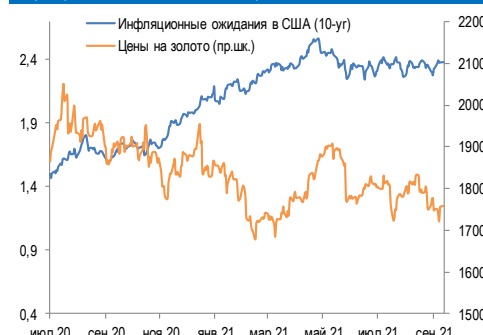
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 растущей вероятности коррекции на рынке сырья.

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 сформированный консенсус относительно ужесточения политики ФРС, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени определяют позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики в условиях некоторого ослабления рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии. Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% выглядит все более реальной. 3-мес. LIBOR остается низким.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	829,2	4 087	18%	1,4	4,8	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	12	92 892	-0,4	0,2	5,5	24,0
Индекс РТС	-	1 772	-	1,4	4,7	6,9	1,2	-	-	29%	16%	-	16	-	-0,4	0,8	6,2	27,0
Нефть и газ																		
Газпром	117,3	360,4	1%	1,2	3,7	4,2	0,6	15%	83%	33%	20%	1,1	19	17 157	-0,3	4,6	26,3	69,5
Новатэк	80,4	1 926,0	3%	5,2	16,2	15,3	3,5	32%	64%	32%	34%	1,3	28	3 213	0,2	3,2	16,1	53,0
Роснефть	89,7	616,0	16%	1,2	4,5	6,7	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	24	3 556	0,0	1,3	9,3	41,5
Лукойл	66,0	6 925	9%	0,6	3,9	7,4	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	22	4 831	-0,1	1,5	1,4	34,0
Газпром нефть	31,1	477,0	5%	1,0	3,9	5,2	1,0	7%	6%	25%	16%	1,2	21	411	0,8	2,9	6,7	50,5
Сургутнефтегаз, ао	17,7	36,1	58%	0,1	0,4	3,4	0,2	23%	-20%	26%	19%	1,3	21	2 172	-1,8	9,7	-1,4	0,0
Сургутнефтегаз, ап	4,2	39,7	33%	0,1	0,4	3,4	0,2	23%	-20%	26%	19%	0,5	31	2 430	-1,4	2,7	-14,2	-5,1
Татнефть, ао	15,8	528,5	25%	1,1	4,5	6,3	1,5	17%	20%	25%	16%	1,4	23	1 484	0,0	5,2	-1,7	3,2
Татнефть, ап	1,0	485,0	24%	1,1	4,5	6,3	1,5	17%	20%	25%	16%	1,3	22	485	0,2	3,9	-4,2	2,1
Башнефть, ао	3,0	1 467	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	12	0,9	3,6	-1,6	-11,7
Башнефть, ап	0,4	1 092	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	89	0,7	3,2	-2,4	-6,1
Всего по сектору	426,7		19%	1,3	4,7	5,6	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	23,8	3 258	-0,1	3,8	3,1	21,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	100,0	336,9	16%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	1,0	18	12 712	-1,2	3,6	9,7	24,3
Сбербанк, ап	4,3	314,9	7%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	0,9	16	888	-1,1	2,0	11,3	30,8
ВТБ	9,1	0,0511	6%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	20%	1,1	23	1 594	-1,4	0,2	4,8	35,5
БСП	0,5	76,5	-3%	-	-	3,6	0,9	-	-	-	13%	0,8	25	25	-1,9	3,5	15,2	47,7
МосБиржа	5,3	170,0	12%	-	-	3,4	0,41	-	-	-	9%	0,7	20	1 469	-2,3	-5,1	-0,7	6,5
АФК Система	3,6	26,9	71%	1,6	4,5	-	3,2	7%	-	36%	n/a	1,1	22	1 297	0,1	-4,5	-15,0	-5,9
Всего по сектору	122,8		18%	1,6	4,5	5,1	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	20,5	17 987	-1,3	0,0	4,2	23,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,9	22 000	35%	3,3	5,4	6,9	10,6	9%	13%	61%	41%	1,0	21	5 184	0,9	-3,4	-12,0	-7,2
РусАл	14,9	71	18%	1,7	6,7	4,4	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	40	1 278	1,8	-2,4	46,0	101,6
АК Алроса	13,8	136,0	7%	3,1	6,5	10,2	4,0	17%	31%	48%	32%	1,0	31	2 713	2,2	-2,3	7,8	38,3
НЛМК	17,4	211,5	44%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	28	2 042	-2,5	-5,7	-7,6	1,2
ММК	10,6	69,2	28%	1,4	3,5	4,5	3,9	10%	24%	40%	28%	0,9	32	2 171	1,0	-4,4	16,3	24,0
Северсталь	17,2	1 496,4	35%	1,0	2,9	4,3	2,4	17%	39%	35%	24%	0,7	24	2 711	-1,5	-4,3	-4,7	13,8
ТМК	1,4	97,6	-31%	1,9	3,7	5,0	6,6	9%	19%	49%	34%	1,1	72	244	5,9	3,8	39,3	59,6
Полус Золото	22,0	11 780	39%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	21	1 641	-1,5	-4,7	-17,3	-22,6
Полиметалл	7,9	1 214,1	44%	5,0	7,2	9,9	9,0	8%	7%	69%	46%	0,7	23	1 938	-2,0	-6,0	-24,8	-30,0
Всего по сектору	153,2		24%	1,9	4,0	5,0	4,3	9%	18%	36%	26%	0,9	32,5	19 921	0,5	-3,3	4,8	19,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	4,0	7 168	-4%	2,9	9,4	17,2	4,3	13%	84%	31%	13%	0,2	29	39	2,4	1,3	20,0	21,0
ФосАгро	9,1	5 117	-8%	2,2	5,4	7,8	6,2	14%	29%	41%	24%	0,5	26	317	0,0	1,7	8,5	63,3
Всего по сектору	13,1		-6%	2,6	7,4	12,5	5,2	14%	56%	36%	19%	0,4	27,4	356	1,2	1,5	14,3	42,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	89,8	31%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	16	220	-0,6	-2,5	-13,2	-7,1
МТС	9,0	328,2	19%	2,1	4,9	10,5	20,7	4%	8%	43%	12%	0,8	16	757	-0,4	-1,1	-6,3	-0,7
Всего по сектору	13,1		25%	1,7	4,3	10,0	11,1	6%	15%	40%	9%	0,8	16	976	-0,5	-1,8	-9,8	-3,9

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)			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	0,859	16%	1,2	2,8	15,1	0,8	9%	2%	15%	5%	0,8	16	17	-0,2	1,2	7,0	-4,6
Юнипро	2,4	2,731	14%	2,1	6,2	10,1	1,5	10%	13%	34%	21%	0,7	16	81	-0,1	0,0	-1,2	-2,1
ОГК-2	1,0	0,684	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	34	-0,5	-0,5	-7,7	-6,3
ТГК-1	0,6	0,011	12%	0,6	2,3	4,6	-	-3%	-4%	25%	10%	1,1	23	23	-0,8	-2,4	-4,8	-4,5
РусГидро	4,9	0,808	24%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	30%	15%	0,9	17	189	-0,3	-0,4	-7,2	3,3
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,750	64%	0,2	1,6	5,4	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	23	2 003	2,2	3,7	1,2	-10,6
Россети, ао	3,5	1,280	2%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	18%	29%	9%	1,2	20	105	0,0	-0,5	-5,7	-27,0
Россети, ап	0,1	1,930	-29%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	18%	29%	9%	1,0	20	2	0,4	1,6	-3,4	-12,3
ФСК ЕЭС	3,3	0,187	26%	1,7	3,3	3,3	0,3	3%	3%	52%	29%	1,0	21	118	0,8	-1,2	-15,7	-16,0
Всего по сектору	22,9		17%	1,0	3,0	6,1	0,6	5%	9%	28%	13%	1,0	19,5	2571	0,2	0,2	-4,2	-8,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	70,3	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,1	19	722	0,7	1,9	2,3	-1,2
Транснефть, ап	3,4	160 100	23%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	243	0,1	-1,9	-8,5	14,1
Всего по сектору	5,8		20%	0,2	0,6	0,8	0,1	3%	8%	22%	8%	0,9	23,3	964,6	0,4	0,0	-3,1	6,4
Потребительский сектор																		
X5	8,7	2 334	42%	0,7	6,0	14,4	6,9	2%	13%	11%	2%	0,8	17	405	-1,2	-1,1	-9,3	-15,5
Магнит	8,4	5 994	18%	0,6	5,4	14,4	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	21	1 295	-1,5	0,4	14,5	5,7
М.Видео	1,4	577,0	59%	0,5	4,9	8,6	3,2	66%	10%	11%	3%	0,5	18	111	-1,7	-3,9	-8,6	-19,0
Детский мир	1,3	130,7	30%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	402	0,2	0,3	-13,2	-3,6
Всего по сектору	19,9		37%	0,7	5,4	11,6	4,5	22%	19%	13%	3%	0,7	19	2213	-1,1	-1,1	-4,2	-8,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	763,0	14%	0,9	4,2	5,9	0,9	-6%	16%	21%	11%	0,9	17	36	0,8	-0,5	-1,6	-11,9
ПИК	11,5	1 268,8	15%	2,2	9,4	10,8	5,3	17%	16%	24%	18%	0,5	30	6 512	-9,8	-12,1	16,3	112,2
Всего по сектору	12,6		15%	1,6	6,8	8,3	3,1	5%	16%	23%	14%	0,7	23	6549	-4,5	-6,3	7,3	50,1
Прочие сектора																		
Яндекс	28,4	5 786	9%	6,0	57,7	156,7	6,2	38%	33%	10%	4%	0,7	23	1 934	-0,4	-0,4	11,7	12,2
QIWI	0,5	614	-	0,1	0,3	4,8	1,3	-7%	-4%	53%	38%	0,8	25	26	0,4	-1,5	-21,1	-19,3
Всего по сектору	31,0		9%	2,0	19,3	53,8	2,5	10%	9%	21%	14%	0,8	25,4	2 726	1,1	-1,6	0,9	8,7

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
1 октября 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	август	1,3%	-5,1%	1,1%
1 октября 10:15	••	PMI в промышленности Испании	сентябрь	58,4	59,5	58,1
1 октября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	сентябрь	59,5	60,9	59,7
1 октября 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	сентябрь	55,2	55,2	55,0
1 октября 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	сентябрь	58,5	58,5	58,4
1 октября 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	сентябрь	58,7	58,7	58,6
1 октября 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	сентябрь	56,3	56,3	57,1
1 октября 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	август	0,6%	0,3%	0,8%
1 октября 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	август	0,2%	1,1%	0,2%
1 октября 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	август	0,3%	0,3%	0,3%
1 октября 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	сентябрь	60,5	60,5	60,7
1 октября 17:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	август	0,3%	0,3%	0,0%
1 октября 17:00	•••••	ISM в промышленности США	сентябрь	59,5	59,9	61,1
1 октября 17:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	сентябрь	71,0	71,0	72,8
2-7 октября	•••	Выходные в КНР				
4 октября 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	август	0,5%	0,4%	
5 октября 9:00	••	PMI в секторе услуг России	сентябрь	н/д	49,3	
5 октября 10:15	••	PMI в секторе услуг Испании	сентябрь	58,0	60,1	
5 октября 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	сентябрь	56,5	58,0	
5 октября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	сентябрь	56,0	56,0	
5 октября 10:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	сентябрь	56,0	56,0	
5 октября 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	сентябрь	56,3	56,3	
5 октября 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	сентябрь	54,6	54,6	
5 октября 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	август	-69,6	-70,1	
5 октября 15:30	•••••	ISM в секторе услуг США	сентябрь	61,3	61,7	
6 октября 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	август	-1,5%	3,4%	
6 октября 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	0,8%	-2,3%	
6 октября 16:15	••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	475	374	
6 октября 17:30	••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,578	
6 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,384	
6 октября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,193	
6 октября 19:00	••	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	7,1%	6,7%	
7 октября 9:00	•••	Пром. производство в Германии, м/м	август	-0,5%	1,0%	
7 октября 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	н/д	-6,96	
7 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	362	
7 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2802	
7 октября 22:00	•	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	20,0	17,0	
8 октября 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	49,2	46,7	
8 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	16,0	17,9	
8 октября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	500,0	235,0	
8 октября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	5,1%	5,2%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
4 октября	МосБиржа	Объем торгов за сентябрь
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полос Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новаатк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
7 октября	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь
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

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.

