

Цифры дня

300 руб.

... этот уровень преодолели
акции Газпрома в понедельник

252 руб.

... этот уровень преодолели
префы Мечела в понедельник

- По состоянию на утро вторника настрой на мировых рынках мы оцениваем как слабо позитивный
- Сегодня мы ожидаем незначительного укрепления рубля и его закрепления у нижних границ временного целевого диапазона 73-74,5
- Учитывая слабо позитивный внешний фон на глобальных рынках, мы считаем актуальным для индекса МосБиржи на сегодня диапазон 3900-3950 пунктов, однако не исключаем очередных попыток обновления максимумов и выхода за верхнюю границу уровня
- Котировки ОФЗ перешли к консолидации в ожидании новых данных относительно инфляции и вероятных действий ЦБ на ближайшем заседании, до которого остается менее 2 недель

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль и EBITDA Газпрома по МСФО во 2 кв. значительно превысили ожидания
- Группа Аэрофлот во 2 кв. 2021 года сократила чистый убыток по МСФО на 93% г/г, до 2,6 млрд руб.
- ПИК в 1 полугодии увеличил EBITDA в 3 раза, скорректированную EBITDA - на 39%

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 понедельник на мировых рынках сохранился оптимистичный настрой. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +1,0%) вырос, отыгрывая пятничные заявления главы ФРС, а индекс развитых рынков (MSCI World: +0,4%) продолжил рост, ведомый улучшением американских и европейских индексов.

Данные по незавершенным продажам на рынке недвижимости США в июле оказались слабыми (-1,8% м/м против консенсус-прогноза роста на 0,3% м/м). Однако рынки проигнорировали данную статистику: внимание инвесторов в большей степени сейчас сосредоточено на данных по рынку труда, которые будут опубликованы в конце этой недели, и которые могут дать ориентиры по дальнейшим действиям ФРС США относительно сворачивания выкупа активов. В ходе торгов доходность 10-летних UST снизилась, что усилило спрос инвесторов на «фишки» американского hi-tech сектора. За счет этого индексам американского рынка S&P500 (+0,4%) и NASDAQ Composite (+0,9%) удалось вновь обновить исторические максимумы. В то же время аутсайдерами торгов стали бумаги энергетического и финансового сектора США на фоне ураганов в южных штатах.

По состоянию на утро вторника настрой на мировых рынках мы оцениваем как слабо позитивный. Азиатские индексы растут за исключением Китая, где сегодня были опубликованы данные по PMI за август, указавшие на резкое замедление деловой активности в секторе услуг.

Сегодня будет опубликован индекс потребительского доверия в США за август. Ожидается некоторое замедление относительно предыдущего месяца, что может немного ослабить текущий оптимизм инвесторов. Тем не менее, **сохраняем положительный взгляд на текущую торговую сессию.**

Товарные рынки

Цены на нефть остаются в рамках диапазона 71-73 долл./барр. (данные по ноябрьскому фьючерсу Brent). Поддержки от урагана Ида, развернувшегося в Мексиканском заливе, как таковой не случилось: опасения, что остановка добывающих мощностей скажется на потреблении сырой нефти НПЗ, вышли на первый план. Также не порадовала статистика по деловой активности в Китае за август. Индекс PMI в промсекторе опустился до 50,1 п. в августе, а в секторе услуг составил 47,5 п. против 53,3 п. в июле, что является весьма сильным снижением. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API, но она не будет пока учитывать остановку добывающих мощностей. **Мы полагаем, впрочем, что цены на нефть Brent останутся в зоне 71-73 долл./барр. в преддверии саммита ОПЕК+, который состоится уже завтра.**

Российский валютный рынок

Пара доллар/рубли завершила вчерашний день, как мы и ожидали, укреплением отечественной валюты и вышла за наш целевой диапазон. Мы временно устанавливаем новые границы – 73-74,5. Прошедший день не был богат на экономические события, доллар двигался инерционно, отыгрывая итоги симпозиума ФРС. Индекс DXY ослаб на 0,2%. В целом, валюты EM пользовались большим спросом у инвесторов на фоне роста цен на сырье. Из статистики отметим данные по деловой активности в Китае за август, которые оказались слабее ожиданий как в производственном секторе, так и секторе услуг. Это может негативно сказаться на аппетите инвесторов к риску. **Сегодня мы ожидаем укрепления отечественной валюты на фоне стабильных цен на нефть. В целом, факторов для резкого ослабления рубля не наблюдается.**

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи (+1,1%) на фоне растущего оптимизма инвесторов на глобальных рынках продолжил предпринимать попытки обновления новых максимумов. Весомый вклад в рост индекса внесли металлургические и горнодобывающие компании (АЛРОСА: +4,3%; НЛМК: +1,7%; НорНикель: +1,2%). Способствовали росту рынка также акции компаний нефтегазового сектора (Газпром: +1,8%; Новатэк: +1,2%), подкрепляемые ростом цен на энергоносители, а также бумаги финансового сектора (ВТБ: +2,7%; Сбер ао: +0,3%). Отдельно стоит выделить продолжающийся подъем акций Мечела (ао: +14,3%; ап: +14,1%) после сильных фин. результатов за 2 кв.

Учитывая слабо позитивный внешний фон на глобальных рынках, мы считаем актуальным для индекса МосБиржи на сегодня диапазон 3900-3950 пунктов, однако не исключаем очередных попыток обновления максимумов и выхода за верхнюю границу уровня.

Российский рынок облигаций

В понедельник активность на рынке ОФЗ была невысокой – доходность 5-летних ОФЗ осталась на уровне 6,86% годовых, 10-летних – на отметке 6,98% годовых.

Котировки ОФЗ перешли к консолидации в ожидании новых данных относительно инфляции и вероятных действий ЦБ на ближайшем заседании, до которого остается менее 2 недель. В частности, в центре внимания останется еженедельная статистика по инфляции, которая будет опубликована завтра вечером. По-прежнему ожидаем, что ЦБ пойдет на упреждающее повышение ставки еще на 25-50 б.п., после чего будет удерживать ее на данном уровне (6,75%-7,0%) до середины 2022 г. Сегодня внешний фон остается умеренно-позитивным, что **поддержит госбумаги вблизи текущих уровней.**

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль и EBITDA Газпрома по МСФО во 2 кв. значительно превысили ожидания

Чистая прибыль Газпрома по МСФО во 2 квартале 2021 года составила 521,235 млрд рублей после 149,168 млрд рублей за апрель-июнь 2020 года, сообщила компания. Опубликованный результат значительно превысил средний прогноз рынка. Выручка составила 2 трлн 66,807 млрд рублей. EBITDA выросла до 702,578 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты Газпрома, которые ожидалось сильными на фоне роста цен на газ и наращивания объема поставок. Примечательно, что результаты по прибыли оказались рекордными за последние 9 кварталов. Также отметим, что Газпром понизил оценку инвестиций на 2021 г. до 1,829 трлн руб. с уровня 1,832 трлн руб., обозначенного в мае. На основании сильного отчета и благоприятной ценовой конъюнктуры мы повышаем справедливую оценку акций Газпрома до 351 руб. и рекомендуем «покупать».

НМТП представил финансовую отчетность по МСФО по итогам 1 полугодия

Выручка увеличилась на 1,7% г/г, до 362,6 млн долл., EBITDA – на 0,2% г/г, до 254,8 млн долл., рентабельность EBITDA снизилась на 1,1 п.п., до 70,3%. Чистая прибыль выросла на 98% г/г, до 171,2 млн долл. Чистый долг компании с конца 2020 года сократился на 39,4%, до 249,5 млн долл.

НАШЕ МНЕНИЕ: Смягчение условий в рамках сделки ОПЕК+ позволило компании увеличить перевалку сырой нефти, что привело к росту операционных показателей и финансовых результатов. Показатели оцениваем как нейтральные. Включение НМТП в индекс FTSE Small Cap приведет к притоку пассивных средств инвесторов в бумагу на уровне 15-20 млн долл. Рекомендуем «покупать», целевой уровень 9,1 руб. / акцию.

Группа Аэрофлот во 2 кв. 2021 года сократила чистый убыток по МСФО на 93% г/г, до 2,6 млрд руб.

Выручка компании выросла в 4,7 раза г/г, до 119,7 млрд руб., EBITDA составила 33,9 млрд руб., годом ранее показатель был отрицательным, чистый убыток сократился на 93% г/г, до 2,6 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Улучшение показателей произошло за счет «низкой» базы 2020 года, когда полеты были приостановлены. В то же время, пассажиропоток компании восстанавливается, однако преимущественно за счет внутренних перевозок. Сегмент международных перевозок остается под давлением, но перспектива контроля распространения «дельта»-штамма коронавируса может привести к скорому возобновлению авиасообщений с Европой и другими странами уже в этом году. Рекомендуем «покупать», целевой уровень 87 руб. / акцию.

Выручка Соллерс в 1 полугодии 2021 года выросла на 59,1% г/г

Выручка Соллерс в 1 полугодии 2021 года по МСФО выросла на 59,1% г/г, до 36,812 млрд руб. Чистая прибыль составила 277 млн руб. против убытка в 1,161 млрд руб. годом ранее

НАШЕ МНЕНИЕ: Улучшение финансовых показателей происходило на фоне бума продаж легковых автомобилей и LCV. Рост деловой активности, а также меры господдержки стимулирования спроса также внесли существенный вклад в увеличение продаж. Показатели компании оказались ожидаемо неплохими. Положительно смотрим на компанию, однако отмечаем риски снижения производства и продаж, вызванные дефицитом полупроводников.

Наблюдательный совет АЛРОСА рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды по итогам 1 полугодия 2021 г.

Набсовет АЛРОСА рекомендовал выплатить 64,7 млрд руб. в качестве промежуточных дивидендов за 1 полугодие, что составляет 100% FCF за период или 8,79 рублей на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы смотрим позитивно на данную новость и на компанию АЛРОСА. Ожидаемая дивидендная доходность составит около 6% исходя из текущих котировок компании. Мы рекомендуем «покупать» бумаги АЛРОСА с целевой ценой 148 рублей за акцию.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Транснефти по МСФО во 2 кв. выросла в 3,6 раза, до 55,2 млрд руб.

Чистая прибыль Транснефти по МСФО во 2 квартале 2021 года составила 55,2 млрд рублей, что в 3,6 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, следует из отчета компании. Выручка за второй квартал выросла на 20,9%, до 276 млрд руб., EBITDA выросла на 6%, до 122,9 млрд руб. За полугодие чистая прибыль составила 105,7 млрд руб., что в 1,5 раза больше аналогичного периода прошлого года, выручка выросла на 7,7%, до 529,4 млрд руб., EBITDA снизилась на 4,2%, до 239,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчетность Транснефти оцениваем позитивно. Компания улучшила финансовые результаты за счет восстановления транспортировки в рамках смягчения условий сделки ОПЕК+. Рекомендуем «покупать» с целевым уровнем 205 000 руб./акцию.

ЛСР в 1 полугодии увеличила чистую прибыль по МСФО в 2,2 раза

ЛСР в январе-июне 2021 года получила чистую прибыль по МСФО в размере 5,694 млрд рублей, что в 2,2 раза выше показателя аналогичного периода прошлого года, говорится в отчете компании. Выручка девелопера выросла на 13,9%, до 54,821 млрд рублей. Скорректированная EBITDA увеличилась на 46,4%, до 13,419 млрд рублей. Чистый долг ЛСР по итогам 1 полугодия 2021 года составил 34,087 млрд рублей, соотношение чистый долг/скорректированная EBITDA - 1,08.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост показателей происходил на фоне сильной конъюнктуры рынка недвижимости, однако ограниченное предложение компании в Москве сдерживало темпы прироста выручки. Благоприятная конъюнктура в 3 квартале 2021 года рынка недвижимости поддержит показатели по итогам этого периода. Результаты оцениваем нейтрально. Рекомендуем «покупать» акции ЛСР с целевой ценой 1003 руб./акция.

ПИК в 1 полугодии увеличил EBITDA в 3 раза, скорректированную EBITDA - на 39%

Девелопер ПИК в 1 полугодии 2021 года увеличил EBITDA в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 91,9 млрд рублей, следует из отчета компании. Скорректированная EBITDA, не учитывающая в том числе переоценку форвардов на 55,9 млрд рублей, выросла на 39%, до 35,9 млрд рублей. Общая выручка увеличилась на 37% и составила 189,3 млрд рублей, 74% от нее пришлось на выручку от продажи недвижимости. Чистая прибыль ПИКа за 1 полугодие составила 69,4 млрд рублей, она выросла почти в 4 раза. Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 52% и составила 23,6 млрд рублей, сообщила компания. Чистый корпоративный долг по состоянию на конец июня составил 11,8 млрд рублей против минус 27,7 млрд рублей на конец 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост показателей произошел на фоне увеличения продаж недвижимости. По итогам 1 полугодия 2021 года компания нарастила продажи в натуральном выражении на 22,4% г/г - до 1,088 млн кв. м, рост средней цены реализации составил 28,9% г/г - до 173,7 тыс. руб./кв. м. Мы высоко оцениваем результаты группы ПИК, отмечая, что они во многом были обусловлены высоким спросом на недвижимость и благоприятной ценовой конъюнктурой вследствие действия государственной программы льготного ипотечного кредитования под 6,5%. Представленные финансовые результаты оказались в целом на уровне ожиданий рынка. Отметим, что конъюнктура рынка недвижимости остается сильной и в 3 квартале 2021 года, что позитивно отразится на результатах группы ПИК по итогам этого периода. Мы повысили целевую цену акций группы ПИК до 1450 руб./акция. Мы рекомендуем «покупать» акции группы ПИК.

Корпоративные и экономические события

Группа ВТБ объявила финансовые результаты по МСФО за июль и 7 месяца 2021 года

Чистая прибыль группы ВТБ составила 200,9 и 30,2 млрд руб. по итогам 7 мес. и июля 2021 г., увеличившись в 4,7 и 27,5 раз соответственно по сравнению с аналогичными периодами прошлого года. Показатель ROE составил 18,3% по итогам 7 мес. 2021 г. и 17,6% в июле 2021 г. по сравнению с 4,3% и 0,8% в аналогичных периодах прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа продолжает показывать сильные результаты в текущем году за счет роста процентных активов и снижения объемов созданных резервов по сравнению с прошлым годом. За 7 мес. 2021 г. ЧОД до резервов вырос на 31,4% при сокращении COR с 2,2% до 0,8%, что в абсолютном выражении снизило объем созданных резервов за период с 163 млрд. руб. до 64 млрд. руб. Позитивным фактором является удержание чистой процентной маржи (NIM) на уровне 3,8%, как в июле, так и по итогам 7 месяцев 2021 г., несмотря на рост ставок и удорожание фондирования, что, вероятно, связано с существенной долей процентных активов с плавающей ставкой (включая ОФЗ и кредиты ЮЛ). Также отметим умеренный рост расходов, в результате чего показатель CIR за 7 мес. 2021 г. снизился до 33,5% по сравнению с 41,6% за аналогичный период прошлого года. Кроме того, Группа ВТБ объявила, что планирует вернуть себе полный операционный контроль над дочерним Почта Банком, что позволит полностью отражать все показатели Почта Банка в отчетности ВТБ. Мы подтверждаем рекомендацию «покупать» акции ВТБ с целевой ценой 0,059 руб. за акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 929	1,1%	1,0%	4,2%
Индекс РТС	1 685	1,2%	2,1%	3,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 664	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	168 340	0,4%		
США				
S&P 500	4 529	0,4%	1,1%	3,0%
Dow Jones (DJIA)	35 400	-0,2%	0,2%	1,3%
Dow Jones Transportation	14 836	-0,5%	1,0%	2,6%
Nasdaq Composite	15 266	0,9%	2,2%	4,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 541	0,3%	1,3%	3,5%
Европа				
EUROtop100	3 396	0,0%	0,0%	2,1%
Euronext 100	1 309	0,1%	0,6%	2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 148	0,3%	0,8%	1,6%
DAX (Германия)	15 887	0,2%	0,2%	2,2%
CAC 40 (Франция)	6 687	0,1%	0,1%	1,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 090	1,1%	1,3%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	17 490	0,5%	4,0%	3,5%
Kospi (Корея)*	3 199	1,8%	1,9%	3,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 065	-0,9%	-0,6%	-2,8%
Bovespa (Бразилия)	119 740	-0,8%	1,9%	-1,7%
Hang Seng (Китай)*	25 716	0,7%	16,4%	-0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 534	0,2%	0,6%	4,0%
BSE Sensex (Индия)*	57 063	0,3%	2,0%	8,5%
MSCI				
MSCI World	3 147	0,4%	0,8%	2,5%
MSCI Emerging Markets	1 285	1,0%	1,2%	0,6%
MSCI Eastern Europe	280	0,7%	1,2%	2,1%
MSCI Russia	794	0,9%	0,8%	3,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,2	0,7%	5,2%	-6,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,7	0,0%	2,0%	-4,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,2	0,0%	2,4%	-6,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,4	0,0%	3,3%	-3,8%
Медь (LME) spot, \$/т	9424	1,2%	4,2%	-3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	19039	1,3%	3,0%	-1,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2675	1,4%	4,4%	7,2%
Золото spot, \$/унц*	1816	0,3%	0,7%	0,1%
Серебро spot, \$/унц*	24,1	0,4%	1,1%	-5,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	364,9	-1,2	2,2	-2,2
S&P Oil&Gas	331,5	-1,4	3,3	-0,8
S&P Oil Exploration	660,1	-1,6	4,1	1,2
S&P Oil Refining	538,2	-0,2	1,6	2,1
S&P Materials	222,3	-0,1	2,8	-0,9
S&P Metals&Mining	910,4	0,0	1,7	1,3
S&P Capital Goods	884,1	-0,2	1,3	1,2
S&P Industrials	141,6	1,6	3,0	2,1
S&P Automobiles	102,8	1,9	3,3	3,1
S&P Utilities	347,2	0,2	-0,6	3,6
S&P Financial	637,8	-1,5	1,2	5,1
S&P Banks	413,1	-2,0	1,8	5,8
S&P Telecoms	286,2	0,7	2,3	4,7
S&P Info Technologies	2 801,9	1,1	1,3	4,0
S&P Retailing	4 037	1,4	2,4	2,2
S&P Consumer Staples	746,9	0,5	-0,5	1,1
S&P Consumer Discretionary	1 462,6	0,9	2,2	1,7
S&P Real Estate	296,1	1,2	1,2	2,1
S&P Homebuilding	1 806,5	-0,6	2,0	0,5
S&P Chemicals	865,4	-0,2	1,4	1,3
S&P Pharmaceuticals	905,7	0,5	-2,8	3,1
S&P Health Care	1 575,6	0,6	-0,6	2,4

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 583	1,5	2,5	-0,8
Нефть и газ	8 676	1,1	-0,1	3,0
Эл/энергетика	2 169	0,7	2,9	3,2
Телекоммуникации	2 278	-0,2	1,1	3,9
Банки	13 332	0,7	-0,7	6,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,47	-0,2	-0,5	0,3
Евро*	1,183	0,3	0,6	-0,4
Фунт*	1,379	0,2	0,5	-0,7
Швейц. франк*	0,915	0,2	-0,3	-1,0
Йена*	109,9	0,1	-0,2	-0,5
Канадский доллар*	1,258	0,2	0,1	-0,5
Австралийский доллар*	0,734	0,5	1,1	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,51	0,0	0,9	-0,5
EURRUB	86,79	-0,1	-0,1	-0,2
Бивалютная корзина	79,42	0,0	0,2	-0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-1,8	-1,0	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,200	-1,6	-2,3	1,6
US Treasuries 10 yr	1,277	-3,0	-1,7	5,5
US Treasuries 30 yr	1,894	-2,3	-2,2	0,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,076	0,0	-0,1	-0,5
LIBOR 1M	0,086	-0,2	0,0	-0,4
LIBOR 3M	0,120	-0,4	-0,9	-1,0
EURIBOR overnight	-0,593	-0,2	-0,3	-0,7
EURIBOR 1M	-0,556	0,3	-0,4	0,1
EURIBOR 3M	-0,550	0,0	-0,2	-0,7
MOSPRIME overnight	6,700	1,0	2,0	-32,0
MOSPRIME 3M	7,230	0,0	0,0	3,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	46	-0,4	-2,3	-3,7
CDS High Yield (USA)	275	-0,4	-9,0	-18,8
CDS EM	152	-1,5	-8,3	-11,4
CDS Russia	80	0,0	-3,2	-6,2

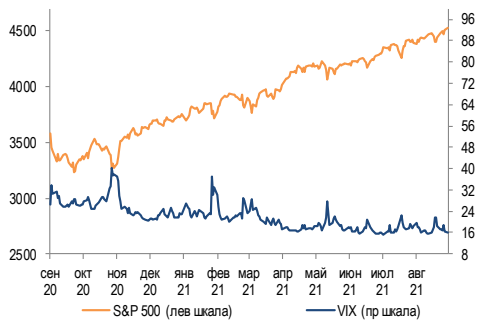
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,9	2,3	0,2	-2,2%
Роснефть	7,1	1,1	0,1	-1,8%
Лукойл	85,3	2,0	2,1	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,5	1,4	0,0	-0,6%
Газпром нефть	28,5	1,1	0,7	-1,6%
НОВАТЭК	227	1,7	-1,8	-3,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,9	1,9	2,9	-1,9%
Черная металлургия				
Северсталь	22,9	0,6	1,1	-1,1%
НЛМК	32,5	0,8	1,4	-2,7%
ММК	12,7	-0,2	0,6	-1,1%
Мечел ао	2,9	0,5	0,8	51,8%
Банки				
Сбербанк	17,3	2,0	0,2	-1,5%
ВТБ ао	1,3	0,8	0,0	-6,6%
Прочие отрасли				
MTC	9,0	0,9	0,2	1,4%
Магнит ао	15,1	0,8	0,3	-0,4%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

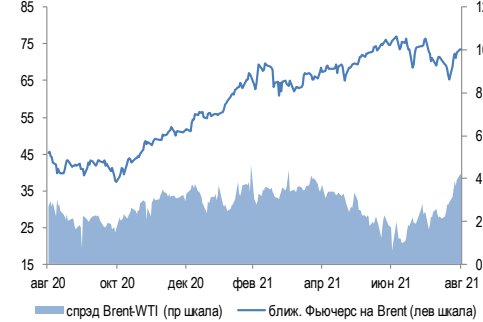
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

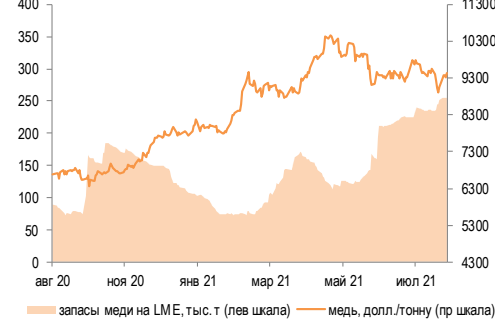
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР дают на рынок нефти и создают риски перехода в ближайшие пару кварталов в фазу профицита предложения. На этом фоне среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent перейдет в диапазон 65-70 долл./барр. Краткосрочно цены на нефть могут отскакивать к 73+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

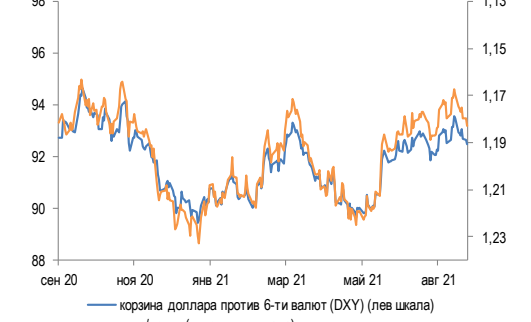
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

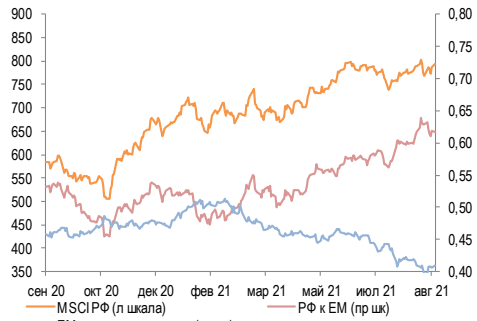
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно, в случае.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

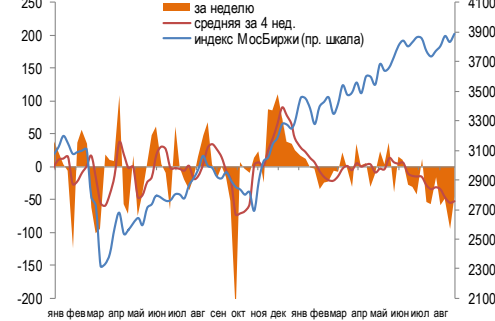
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

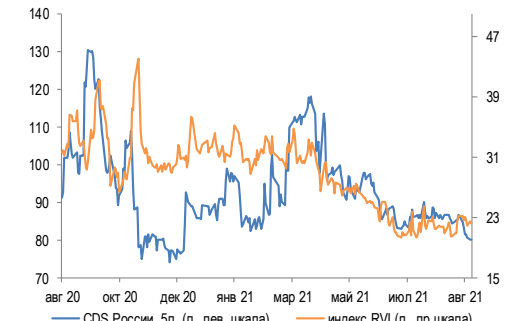
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 49 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

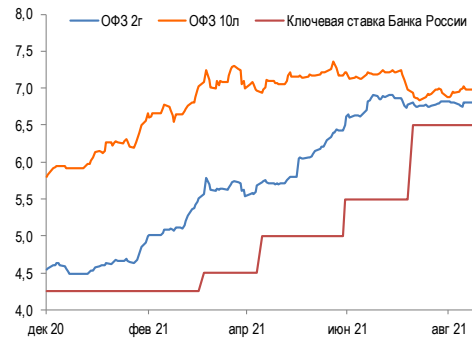


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

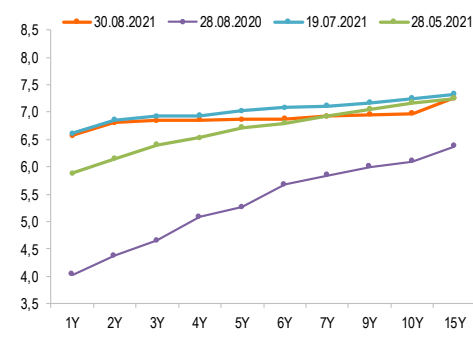
Доходность ОФЗ, %



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.

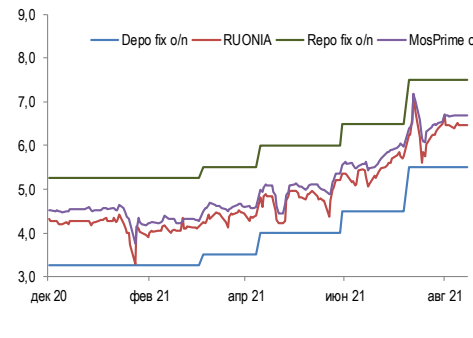
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

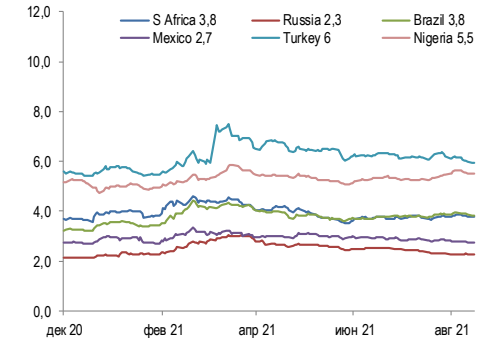
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

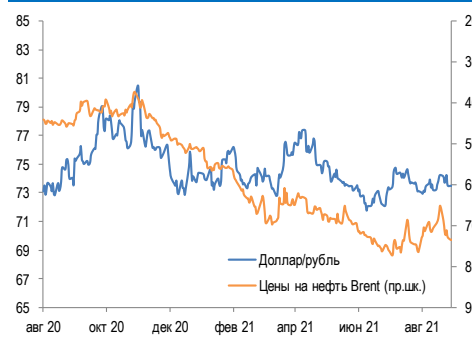
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

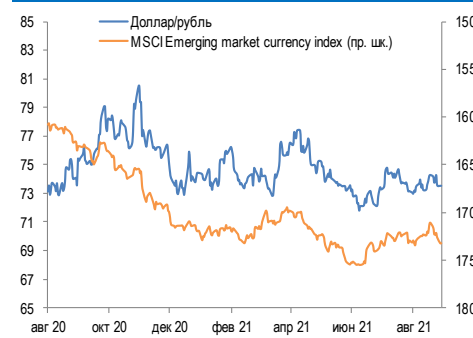
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль дешевеет после значительного роста на прошлой неделе. Основными факторами стали снижение цен на нефть и коррекция на американском рынке. Инвесторы ориентируются на макростатистику США, где будет задана основная динамика котировок на следующую неделю. Ожидаем, что доллар продолжит находиться в диапазоне 73,0 – 75,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне невнятных макроэкономических показателей США. С началом коррекции на мировых фондовых рынках валюты EM двигались разнонаправленно. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM является замедление роста цен на сырье. Ожидаем новой макростатистики для выявления общей динамики рынков EM.

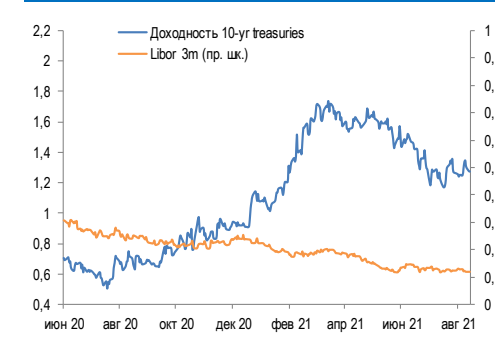
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 3-мес. LIBOR остается низким.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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
Индекс МосБиржи	793,5	3 929	19%	1,4	4,7	6,8	1,1	-	-	28%	16%	-	12	71 811	1,1	1,0	5,6	19,4
Индекс РТС	-	1 685	-	1,4	4,5	6,8	1,1	-	-	28%	16%	-	15	-	1,2	2,1	5,5	21,4
Нефть и газ																		
Газпром	97,7	303,5	15%	1,2	3,7	4,1	0,5	13%	79%	31%	19%	1,1	17	21 212	1,7	2,0	16,5	42,7
Новатэк	72,8	1 762,0	3%	5,5	13,9	15,5	3,3	29%	59%	39%	35%	1,3	25	2 087	3,3	0,3	21,7	39,9
Роснефть	78,0	540,8	32%	1,0	3,9	5,6	1,0	31%	91%	27%	12%	1,3	22	1 379	0,5	-0,6	2,0	24,3
Лукойл	60,7	6 438	18%	0,6	3,6	6,9	1,1	10%	131%	15%	8%	1,2	24	3 248	0,1	-0,5	7,4	24,6
Газпром нефть	27,7	429,5	2%	0,9	4,1	5,1	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	287	0,9	0,9	12,0	35,5
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,6	67%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	1,4	20	576	0,1	-0,9	-7,3	-7,0
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,6	48%	0,1	0,4	3,5	0,2	16%	-23%	25%	19%	0,5	32	648	0,3	-0,7	-17,1	-7,7
Татнефть, ао	14,6	491,1	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,4	25	1 238	1,0	-1,5	-1,4	-4,1
Татнефть, ап	0,9	460,0	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	15%	16%	25%	17%	1,3	26	398	0,7	-1,5	-2,8	-3,2
Башнефть, ао	2,9	1 447	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	7	0,5	-1,8	-5,0	-12,9
Башнефть, ап	0,4	1 070	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	23	71	1,0	0,1	-7,8	-8,0
Всего по сектору	376,0		27%	1,1	4,2	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	23,2	2 832	0,9	-0,4	1,7	11,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	96,6	329,0	19%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	19	6 693	0,7	0,0	6,2	21,3
Сбербанк, ап	4,2	309,8	9%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	17	802	0,9	1,1	6,2	28,7
ВТБ	9,2	0,0520	0%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	30	2 639	2,4	1,6	6,8	37,8
БСП	0,5	74,7	20%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	79	2,2	5,1	-0,3	44,3
МосБиржа	5,7	182,9	4%	-	-	14,3	3,35	-	-	-	18%	0,7	21	1 137	0,5	1,0	8,8	14,6
АФК Система	4,0	30,5	48%	1,6	4,3	-	3,2	5%	-	36%	n/a	1,1	24	1 248	3,0	4,6	-3,7	6,3
Всего по сектору	120,1		17%	1,6	4,3	6,7	1,9	5%	-	36%	13%	0,9	22,6	12 597	1,6	2,2	4,0	25,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,3	24 314	24%	3,2	5,2	7,1	10,8	8%	12%	61%	41%	1,0	21	4 001	1,5	2,1	-7,7	2,6
РусАл	10,7	52	34%	1,4	6,3	3,2	1,5	16%	28%	22%	28%	1,2	35	612	0,2	2,1	-10,3	45,8
АК Алроса	14,0	139,7	2%	3,2	6,9	10,0	3,7	15%	30%	46%	31%	1,0	31	3 705	4,1	4,7	19,1	42,1
НЛМК	20,5	251,0	22%	1,5	3,8	5,0	4,1	10%	22%	40%	27%	0,8	26	2 150	2,2	5,7	-4,0	20,1
ММК	10,9	71,5	21%	0,9	2,6	3,9	2,2	20%	38%	35%	24%	0,9	30	930	0,3	3,5	13,7	28,1
Северсталь	19,9	1 746,8	13%	2,1	4,2	5,6	6,9	7%	19%	49%	33%	0,7	26	2 166	1,0	4,0	3,9	32,8
ТМК	1,6	115,7	-52%	0,7	5,0	12,0	1,5	-2%	-11%	14%	3%	1,1	64	669	6,6	10,5	59,5	89,2
Полюс Золото	25,0	13 482	25%	5,5	8,0	10,9	9,0	4%	7%	69%	46%	0,5	22	673	-0,1	-1,3	-14,9	-11,4
Полиметалл	9,7	1 503,4	18%	3,9	6,4	9,2	4,9	11%	13%	61%	37%	0,7	23	1 171	0,3	-2,5	-13,7	-13,3
Всего по сектору	164,5		12%	2,5	5,4	7,4	5,0	10%	18%	44%	30%	0,9	30,9	16 076	1,8	3,2	5,1	26,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,6	6 466	6%	2,5	7,9	12,6	3,5	13%	90%	31%	14%	0,2	15	56	-1,0	7,3	6,9	9,1
ФосАгро	8,3	4 722	-24%	2,2	5,6	7,5	5,6	12%	27%	40%	24%	0,5	24	381	1,5	3,1	1,5	50,7
Всего по сектору	11,9		-9%	2,3	6,7	10,0	4,5	13%	59%	36%	19%	0,4	19,7	437	0,2	5,2	4,2	29,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	95,3	26%	1,4	3,7	9,5	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	232	-1,0	1,1	-7,6	-1,5
МТС	9,0	329,5	19%	2,1	4,9	10,1	19,8	4%	7%	43%	12%	0,8	16	796	0,1	1,2	-2,6	-0,3
Всего по сектору	13,2		23%	1,7	4,3	9,8	10,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 028	-0,4	1,2	-5,1	-0,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,863	16%	1,0	2,8	14,4	0,7	9%	2%	15%	5%	0,8	16	57	1,4	3,5	10,6	-4,1	
Юнипро	2,4	2,832	9%	2,1	6,3	9,8	1,5	10%	13%	34%	22%	0,7	16	75	0,6	0,8	-2,2	1,5	
ОГК-2	1,1	0,706	25%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	28	0,5	3,0	-14,1	-3,3	
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,7	2,8	5,0	-	-3%	-7%	25%	9%	1,1	24	31	-0,5	-0,4	-9,8	2,5	
РусГидро	4,9	0,826	24%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	21	194	-0,1	-0,6	-3,1	5,6	
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,690	66%	0,2	1,4	5,1	0,7	2%	2%	13%	8%	1,0	19	1 536	3,4	9,1	-7,2	-11,7	
Россети, ао	3,6	1,324	0%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	224	0,4	6,4	-6,5	-24,5	
Россети, ап	0,1	1,971	-30%	0,7	2,3	2,5	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	6	-0,4	3,7	-3,1	-10,4	
ФСК ЕЭС	3,4	0,198	19%	1,8	3,4	3,5	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	215	0,8	1,1	-9,5	-11,0	
Всего по сектору	23,2		15%	1,0	3,1	5,9	0,6	5%	9%	27%	13%	1,0	19,4	2366	0,7	3,0	-5,0	-6,2	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	69,1	15%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-9%	1,0	21	1 106	0,3	1,1	-1,2	-3,0	
Транснефть, ап	3,3	158 150	24%	0,5	1,1	1,5	0,1	4%	15%	43%	16%	0,7	26	246	-0,8	-0,5	10,9	12,7	
Всего по сектору	5,6		20%	1,0	3,9	1,5	0,1	36%	15%	34%	3%	0,9	23,5	1352,2	-0,3	0,3	4,9	4,9	
Потребительский сектор																			
X5	9,2	2 479	40%	0,7	5,5	15,4	7,2	7%	13%	12%	2%	0,8	20	348	0,0	-0,8	11,6	-10,2	
Магнит	7,8	5 619	17%	0,6	5,1	13,9	3,1	6%	21%	12%	2%	0,9	17	1 290	0,2	1,1	3,0	-0,9	
М.Видео	1,5	632,0	36%	0,5	4,7	9,2	3,4	58%	9%	11%	3%	0,5	26	100	0,3	-1,1	-6,2	-11,2	
Детский мир	1,4	139,6	22%	0,9	5,4	9,6	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	21	170	0,0	1,8	-8,1	3,0	
Всего по сектору	19,9		29%	0,7	5,2	12,0	4,6	21%	18%	13%	3%	0,8	21	1907	0,1	0,2	0,1	-4,8	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	799,0	31%	0,9	4,2	5,9	0,9	-8%	15%	21%	11%	0,9	19	142	-0,2	2,9	3,7	-7,8	
ПИК	12,1	1 350,0	-11%	1,9	7,5	9,5	4,3	13%	16%	25%	17%	0,5	29	2 295	3,8	12,2	31,3	125,8	
Всего по сектору	13,2		10%	1,4	5,8	7,7	2,6	3%	16%	23%	14%	0,7	24	2438	1,8	7,6	17,5	59,0	
Прочие сектора																			
Яндекс	26,1	5 371	13%	5,2	46,7	102,0	5,2	37%	35%	11%	5%	0,7	24	3 048	1,2	5,3	8,8	4,2	
QIWI	0,6	692	-	-0,3	-0,6	5,2	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	25	87	3,4	-1,4	-13,6	-9,1	
Всего по сектору	28,8		13%	1,7	15,4	35,7	2,2	10%	10%	21%	14%	0,8	23,7	3 264	2,3	2,1	6,5	11,5	

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 августа		Выходной в Великобритании - Банковские каникулы				
30 августа 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	август	н/д	2,9%	3,3%
30 августа 12:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	август	-5,3	-5,3	-5,3
30 августа 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	август	3,9%	3,8%	3,9%
30 августа 17:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	н/д	-1,9%	-1,8%
31 августа 4:00	••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	август	50,2	50,4	50,1
31 августа 4:00	••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	август	н/д	53,3	47,5
31 августа 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г (предв.)	август	н/д	1,2%	
31 августа 9:45	•	ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв	2 кв.	0,9%	0,9%	
31 августа 10:55	••	Безработица в Германии, %	август	5,6%	5,7%	
31 августа 11:00	•	ВВП Италии, оконч. оценка, кв/кв	2 кв.	2,7%	2,7%	
31 августа 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	август	1,7%	1,9%	
31 августа 12:00	••	ИПЦ в еврозоне, г/г (предв.)	август	2,8%	2,2%	
31 августа 16:45	••••	PMI Чикаго	август	69,8	73,4	
31 августа 17:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	август	123,5	129,1	
1 сентября 4:45	•••	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	50,2	50,3	
1 сентября 9:00	••	Розничные продажи в Германии, м/м	август	-0,9%	4,2%	
1 сентября 9:00	•	PMI в промышленности России	август	н/д	47,5	
1 сентября 10:15	•	PMI в промышленности Испании	август	58,8	59,0	
1 сентября 10:45	••	PMI в промышленности Италии	август	60,0	60,3	
1 сентября 10:50	••	PMI в промышленности Франции	август	57,3	57,3	
1 сентября 10:55	•••	PMI в промышленности Германии	август	62,7	62,7	
1 сентября 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны	август	61,5	62,8	
1 сентября 11:30	••••	PMI в промышленности Великобритании	август	60,1	60,1	
1 сентября 12:00	••••	Безработица в еврозоне, %	июль	7,6%	7,7%	
1 сентября 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	500	330	
1 сентября 16:45	••••	PMI в промышленности США	август	61,2	61,2	
1 сентября 16:45	•••••	ISM в промышленности США	август	58,6	59,5	
1 сентября 17:30	••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,6	-2,980	
1 сентября 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,5	0,645	
1 сентября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,0	-2,241	
1 сентября 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	3,0%	3,3%	
1 сентября 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	июль	5,4%	10,9%	
1 сентября 19:00	•	Безработица в России, %	июль	4,7%	4,8%	
2 сентября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	353	
2 сентября 15:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2862	
2 сентября 17:00	••••	Фабричные заказы в США, м/м	июль	н/д	1,5%	
3 сентября 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	54,9	
3 сентября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	н/д	53,5	
3 сентября 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	август	61,5	61,9	
3 сентября 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	август	58,3	58,0	
3 сентября 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции	август	56,4	56,4	
3 сентября 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии	август	61,5	61,5	
3 сентября 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны	август	59,7	59,7	
3 сентября 11:30	••••	PMI в секторе услуг Великобритании	август	55,5	55,5	
3 сентября 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	0,2%	1,5%	
3 сентября 15:30	••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	665,0	943,0	
3 сентября 15:30	•••	Безработица в США, %	август	5,2%	5,4%	
3 сентября 16:45	••••	PMI в секторе услуг США	август	н/д	55,2	
3 сентября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	август	61,3	64,1	
3 сентября 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	август	н/д	6,5	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
31 августа	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (84,45 руб./акция)
1 сентября	Петропавловск	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
2 сентября	Мосбиржа	Объем торгов за август
3 сентября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,62 руб./акция)
3 сентября	QIWI	Последний день торгов с дивидендами (0,3 долл./акция)
8 сентября	Русатом	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
10 сентября	Алроса	Продажи за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
15 сентября	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (17,71 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,25 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ао	Последний день торгов с дивидендами (5,74 руб./акция)
17 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)

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.

