



Цифры дня

0,3%

... теряет фьючерс S&P500, указывая на преобладание негативных настроений утром

73 долл./барр.

... ниже этого уровня пытается закрепиться фьючерс на нефть Brent

- По состоянию на утро понедельника ситуация на мировых рынках остается негативной
- На этой неделе ждем сохранения доллара в диапазоне 73,5 – 75,5 рублей
- Опасаемся отката индекса МосБиржи в начале недели к ближайшей значимой зоне поддержки, району 3680-3700 пунктов
- Ожидаемое сокращение предложения нового госдолга ограничит негативную реакцию среднесрочных и длинных ОФЗ на повышение ключевой ставки ЦБР

Корпоративные и экономические события

- X5 Retail Group во 2 квартале 2021 года увеличила чистую выручку на 10,6% г/г, до 545,577 млрд рублей
- EBITDA Северстали во 2 квартале выросла на 42%, до \$1,647 млрд, ниже прогноза

Отсканируйте QR-код и получите 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

Ситуация на мировых рынках продолжает ухудшаться. По итогам пятницы индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: -0,6%; MSCI EM: -0,6%) перешли к синхронному снижению в условиях крепкого доллара и сохранения давления на товарных рынках. Не оказала поддержку и статистика по США. Хотя розничные продажи в стране по итогам июня оказались заметно лучше ожиданий (выросли на 0,6% м/м; ожидалось снижение на 0,4% м/м), июльское значение индекса потребительского доверия от университета Мичигана заметно упало, составив всего 80,8 пунктов (предыдущее значений – 85,5 пунктов,; ожидался, по консенсусу Рейтер, рост) и вернувшись на уровни конца года, указывая на спад оптимизма американцев в условиях завершения программы стимулирования, запущенной Президентом США Дж.Байденом, и всплеска инфляции. В результате в ходе торгов в США в аутсайдеры вышли не только акции сырьевых компаний, но и компаний потребительского сектора и финансовых учреждений. По итогам пятницы основные американские индексы потеряли 0,8%-0,9%, причем индекс S&P500 снизился третий день подряд, завершив торги у внутридневных минимумов.

По состоянию на утро понедельника на мировых рынках сохраняются негативные настроения. Ключевые биржевые индикаторы в Азии снижаются, фьючерсы на американские индексы – снижаются в пределах 0,4%, фьючерсы на ведущие европейские индексы – 0,6%-0,8%. **Мы ждем сегодня сохранения коррекционного настроения на рынках,** - настораживающие данные по потребительской активности и прогнозы американские банков прошлой недели заставят инвесторов с осторожностью ожидать новостей с сезона корпоративности в США. Его тональность и определит настроения на рынках в ходе наступающей недели, тем более, что важные экономические данные выйдут лишь в пятницу (предварит. PMI по ЕС и США). В центре внимания в ближайшие дни, по нашему мнению, будет hi-tech, - сегодня ночью свои квартальные результаты и выю на концовку года представит IBM, в последующие дни – TI, Netflix, Verizon, Intel, Twitter. А также «нефтянка» - на этой неделе отчитаются ведущие представители нефтесервиса (Halliburton, Baker Hughes, Schlumberger).

Товарные рынки

Цены на нефть Brent начинают неделю со снижения на опасениях по балансу спроса-предложения. Так, в воскресенье ОПЕК+ все же достигли соглашения и согласовали рост предложения на рынке нефти с августа. До конца этого года добыча вырастет еще на 2 млн барр./день (по 0,4 млн барр./день в месяц), а само соглашение продлено до конца 2022 года. Также для некоторых стран с мая 2022 год изменятся базовые уровни добычи. Как мы ожидали, риски роста предложения при вялом спросе и нового витка коронавируса возрастают, что способствует снижению «перекупленной» нефти. **Мы ждем движения Brent к нижней границе нашего целевого диапазона 70-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу рубль восстановил недельные потери, укрепившись до 74,1 за доллар (+0,4%). На фоне недельного снижения нефтяных цен поддержку рублю оказывает продажа валюты экспортерами в связи с приближением налогового периода, а также ожидания повышения ключевой ставки ЦБР на ближайших заседаниях до 6,5 – 7,0% годовых.

Сегодня с утра рубль умеренно дешевеет, отыгрывая снижение нефтяных цен. **На этой неделе ждем сохранения доллара в диапазоне 73,5 – 75,5 рублей. Главными событиями недели будут заседания ЕЦБ и ЦБР по денежно-кредитной политике.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,8%) в пятницу снизился, опустившись «под» отметку 3800 пунктов под давлением продолжающей ухудшаться внешней конъюнктуры и дефицита внутренних идей. Во всех ключевых секторах рынка тенденция к неагрессивной фиксации прибыли преобладала. Лишь акции машиностроения (КАМАЗ: +2,2%; ИРКУТ: +2,4%) и отдельные ликвидные бумаги в электроэнергетике (Юнипро: +2,4%; ТГК-1: +3,7%; ЭнеЛ Россия: +1,1%) и горнодобывающем и металлургическом (Распадская: +1,3%; ВСМПО-Ависма: +1,7%) секторах показали рост. В аутсайдерах, ввиду дивидендной «отсечки», оказались привилегированные акции Транснефти (-5,2%) акции АЛРОСА (-2,6%) и производителей драгоценных металлов (Полюс: -2,4%; Полиметалл: -2,8%).

Негативный внешний фон, в первую очередь слабость рынка нефти, заставляет нас опасаться дальнейшего развития коррекционных настроений на рынке, с откатом **индекса МосБиржи в начале недели к ближайшей значимой зоне поддержки, району 3680-3700 пунктов.** Сегодня целью по индексу МосБиржи, по нашему мнению, станет закрепление ниже отметки 3750 пунктов. Сегодня без учета дивидендов начнут торговаться акции Сургутнефтегаза, что также окажет некоторое негативное влияние на рынок.

Российский рынок облигаций

В пятницу ОФЗ торговались с минимальными изменениями. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,22%, 1-летних – 6,57 (+1 б.п.). **До заседания ЦБ на этой неделе ожидаем сохранения цен ОФЗ около достигнутых уровней.** По данным Минфина РФ, за первое полугодие федеральный бюджет исполнен с профицитом 626 млрд руб. С учетом текущей конъюнктуры на сырьевом рынке, ожидаем сохранения профицита федерального бюджета во втором полугодии и сокращения программы заимствований. **Ожидаемое сокращение предложения нового госдолга ограничит негативную реакцию среднесрочных и длинных ОФЗ на повышение ключевой ставки ЦБР.**

Корпоративные и экономические события

X5 Retail Group во 2 квартале 2021 года увеличила чистую выручку на 10,6% г/г, до 545,577 млрд рублей

В частности, офлайн-продажи выросли на 9,6%, до 534,994 млрд рублей, а выручка цифровых бизнесов увеличилась более чем в два раза (на 105,7%), до 10,583 млрд рублей. LFL-продажи выросли на 4% за счет роста покупательского трафика на 14,7%, который был частично нивелирован сокращением среднего чека на 9,3%

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом результаты компании оказались ожидаемые, основная динамика и изменение структуры продаж связаны с нетипичной базой - 2 кв. 2020 г. Текущая ситуация с ростом трафика и сокращением среднего чека сейчас наблюдается у многих ритейлеров, т.к. сравнение происходит с периодом, когда люди закупались впрок. Мы считаем, что на данном этапе компания "идет в ногу" с основными тенденциями и старается развивать сервисы, запущенные в пандемию. Сохраняем целевой уровень 2800 руб. за акцию.

Экспорт Газпрома в дальнее зарубежье за 6,5 месяцев вырос на 24% - до 107,5 млрд куб. м, добыча - на 18%, до 278,8 млрд куб. м

Добыча природного газа Газпрома за шесть с половиной месяцев 2021 года выросла по отношению к аналогичному периоду 2020 года на 17,8% (на 42,4 млрд куб. м) - до 278,8 млрд куб. м, сообщила компания. Газпром нарастил поставки из газотранспортной системы на внутренний рынок на 15,5% (на 19,2 млрд куб. м). Экспорт в страны дальнего зарубежья компания увеличила до 107,5 млрд куб. м газа.

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром уверенно наращивает операционные показатели на фоне повышенного спроса на газ. Благоприятная ценовая конъюнктура также окажет поддержку его финрезультатам по итогам 2 кв.

EBITDA Северстали во 2 квартале выросла на 42%, до \$1,647 млрд, ниже прогноза

Показатель EBITDA Северстали во 2 квартале 2021 года увеличился на 41,7% к предыдущему кварталу, до \$1,647 млрд, сообщила компания. Результат оказался чуть ниже консенсус-прогноза Интерфакса. Выручка компании увеличилась на 32,8%, до \$2,946 млрд, при среднем прогнозе в \$3,014 млрд (рост на 36%). Чистая прибыль выросла на 58%, до \$1,139 млрд (консенсус - \$1,204 млрд).

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на то, что квартальные результаты оказались чуть ниже консенсуса, мы считаем, что Северсталь представила исторически сильные финансовые результаты. Мировой спрос на сталь способствовал уверенному росту бизнеса: выручка компании с прошлого года увеличилась более чем на 31%, а EBITDA - более чем в 2 раза, достигнув показателей 2008 года. Показатель рентабельности по EBITDA вырос до 54,4%. Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды по итогам отчетного периода в размере 84,45 руб./акцию, что соответствует доходности около 5%. Мы ожидаем плавного ухудшения ценовой конъюнктуры рынков сбыта, и полагаем, что Северсталь способна сохранить привлекательный дивидендный профиль. По нашим оценкам, по итогам года, даже с учетом ожидаемого замедления темпов роста и введения временных экспортных пошлин, дивдоходность может достичь 14%. Рост чистой прибыли в 4 раза позволит ощутить коррекцию не так драматично, соблюдая интересы инвесторов. Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на акции Северстали, оставляя нашу оценку справедливой цены на уровне 1970 руб.

АЛРОСА в I полугодии увеличила добычу на 6%, продажи - в 2,7 раза

Добыча алмазов АЛРОСы во втором квартале 2021 г. составила 7 млн карат, сообщила компания. Это на 8% ниже уровня предыдущего периода. За полугодие добыча компании выросла на 6%, до 14,5 млн карат. Продажи алмазов во втором квартале - 11,4 млн карат (в том числе 4,5 млн карат из запасов). Продажи за полугодие составили 27 млн карат, что в 2,7 раза выше данных годичной давности. Из них 12,5 млн карат было реализовано из запасов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании за полугодие и считаем, что рост средней стоимости продукции окажет поддержку финрезультатам АЛРОСы. Ожидания на 3 кв. также достаточно позитивные за счет восстановления спроса и роста средней стоимости продукции.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 770	-0,8%	-2,7%	-0,9%
Индекс РТС	1 603	-0,6%	-2,0%	-2,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 612	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	158 470	-0,5%		
США				
S&P 500	4 327	-0,8%	-1,0%	3,9%
Dow Jones (DJIA)	34 688	-0,9%	-0,5%	4,2%
Dow Jones Transportation	14 492	-1,4%	-2,4%	-0,9%
Nasdaq Composite	14 427	-0,8%	-1,9%	2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 302	-0,4%	-1,7%	3,6%
Европа				
EUROtop100	3 290	-0,4%	-0,7%	0,1%
Euronext 100	1 259	-0,4%	-0,6%	-0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 008	-0,1%	-1,6%	-0,1%
DAX (Германия)	15 540	-0,6%	-0,9%	0,6%
CAC 40 (Франция)	6 460	-0,5%	-1,1%	-1,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 674	-1,2%	-3,1%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	17 789	-0,6%	-0,1%	-5,0%
Kospi (Корея)*	3 247	-0,9%	0,0%	1,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 530	-1,5%	-1,1%	1,4%
Bovespa (Бразилия)	125 960	-1,2%	0,4%	-1,9%
Hang Seng (Китай)*	27 477	-1,9%	24,4%	-6,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 525	-0,4%	-0,6%	0,0%
BSE Sensex (Индия)*	52 754	-0,7%	0,7%	0,8%
MSCI				
MSCI World	3 025	-0,6%	-1,4%	2,4%
MSCI Emerging Markets	1 340	-0,6%	1,0%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	271	-0,1%	-0,5%	-1,4%
MSCI Russia	759	-0,7%	-2,4%	-2,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	71,8	0,2%	-3,7%	-0,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,9	-1,2%	-3,8%	-0,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,1	-1,0%	-4,1%	-0,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,9	-1,0%	-3,1%	-0,9%
Медь (LME) спот, \$/т	9391	-0,6%	-1,0%	-2,6%
Никель (LME) спот, \$/т	19058	1,6%	1,5%	8,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2468	-1,3%	-0,5%	-0,2%
Золото спот, \$/унц*	1809	-0,1%	0,2%	1,5%
Серебро спот, \$/унц*	25,4	-0,9%	-3,0%	-2,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	368,6	-2,8	-7,7	-5,9
S&P Oil&Gas	332,4	-3,2	-9,3	-5,9
S&P Oil Exploration	640,8	-2,7	-9,8	-11,7
S&P Oil Refining	509,0	-1,5	-2,3	0,7
S&P Materials	205,4	-3,2	-6,0	-2,8
S&P Metals&Mining	879,5	-1,0	-1,7	2,8
S&P Capital Goods	861,8	-0,9	-1,5	2,6
S&P Industrials	130,5	-1,4	-2,8	1,3
S&P Automobiles	94,2	-1,3	-2,7	1,4
S&P Utilities	336,9	1,0	2,6	4,2
S&P Financial	600,6	-1,3	-1,6	2,9
S&P Banks	388,3	-2,4	-2,5	1,7
S&P Telecoms	267,3	-0,6	-0,3	3,6
S&P Info Technologies	2 640,2	-1,0	-0,6	6,0
S&P Retailing	4 084	-1,1	-2,5	4,2
S&P Consumer Staples	733,9	0,2	1,2	3,9
S&P Consumer Discretionary	1 435,7	-1,3	-2,6	3,5
S&P Real Estate	289,0	0,1	0,7	4,7
S&P Homebuilding	1 642,8	-0,8	-3,8	-2,8
S&P Chemicals	827,4	-1,3	-1,6	1,1
S&P Pharmaceuticals	856,0	0,1	-0,2	3,6
S&P Health Care	1 499,0	0,2	-0,1	4,3

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 393	-1,5	1,0	-1,6
Нефть и газ	8 548	-1,2	-2,9	-2,1
Эл/энергетика	2 134	0,0	-1,1	-5,3
Телекоммуникации	2 234	-0,8	-0,4	-6,1
Банки	12 515	0,1	-1,7	1,5

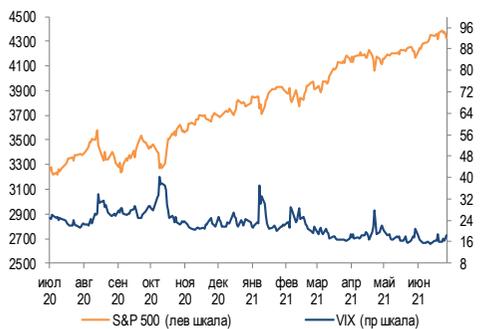
Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,74	0,1	0,5	0,6
Евро*	1,180	0,0	-0,5	-1,0
Фунт*	1,375	-0,1	-1,0	-1,3
Швейц. франк*	0,920	0,0	-0,5	-0,2
Йена*	110,0	0,1	0,4	0,3
Канадский доллар*	1,265	-0,3	-1,5	-2,2
Австралийский доллар*	0,738	-0,3	-1,3	-2,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,08	0,4	0,4	-2,0
EURRUB	87,60	-0,2	0,8	-0,6
Бивалютная корзина	80,24	-0,2	0,6	-1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	0,0	-0,8	1,0
US Treasuries 2 yr	0,220	-0,4	-0,7	-3,5
US Treasuries 10 yr	1,284	-1,5	-8,1	-15,5
US Treasuries 30 yr	1,911	-1,0	-8,7	-10,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	0,0	-0,1	3,0
LIBOR 1M	0,084	-0,8	-1,7	0,1
LIBOR 3M	0,134	0,8	0,6	1,0
EURIBOR overnight	-0,584	0,0	0,3	0,0
EURIBOR 1M	-0,557	0,2	-0,5	-0,9
EURIBOR 3M	-0,548	-0,2	-0,5	-0,1
MOSPRIME overnight	5,910	5,0	21,0	33,0
MOSPRIME 3M	6,780	2,0	13,0	55,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,7	2,1	0,5
CDS High Yield (USA)	287	3,5	10,0	6,5
CDS EM	162	1,1	2,7	5,3
CDS Russia	86	0,0	-0,7	-3,4

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	-0,1	-0,4	-0,4%
Роснефть	7,5	-0,1	-0,2	-1,1%
Лукойл	87,0	-1,1	-3,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,5	-0,2	-0,5%
Газпром нефть	29,3	-1,4	-0,7	0,0%
НОВАТЭК	210	-0,6	-7,7	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,7	-2,1	1,8	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,6	-0,2	0,7	-0,4%
НЛМК	32,5	-0,4	0,7	-0,1%
ММК	11,1	-0,2	0,4	-0,2%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	48,9%
Банки				
Сбербанк	16,3	-0,9	-0,2	-0,2%
ВТБ ао	1,3	-1,0	0,0	-2,4%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	0,3	0,1	0,0%
Магнит ао	14,3	-0,9	-0,1	-0,3%

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

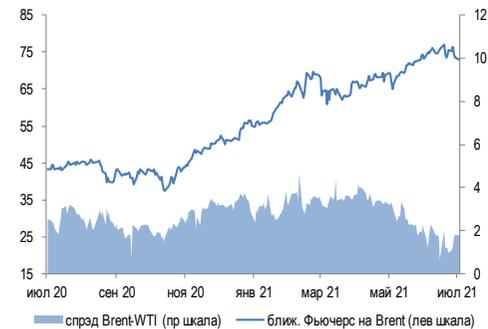
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и пытается тяготеть к росту и обновлению исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста в июле как ограниченный. Опасаемся, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок могут сдерживать сантимерт и способствовать новым волнам коррекции, несмотря на ожидаемый хорошим сезон отчетности.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Смотрим консервативны на рынок нефти до конца лета, отмечая его «перекупленность» и отсутствие особых драйверов для роста. Сделка ОПЕК+ повышает риск наращивания предложения и ухода рынок в дисбаланс с учетом недостаточно активного роста спроса и непростой эпидемиологической обстановки в мире. Полагаем, что Brent будет стремиться к нижней границе целевого диапазона 70-75 долл./барр. с рисками ее проторговки

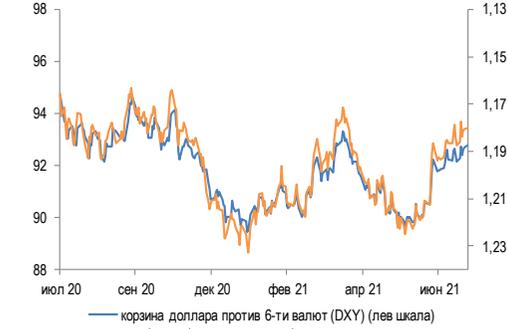
Цены и запасы меди на LME



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

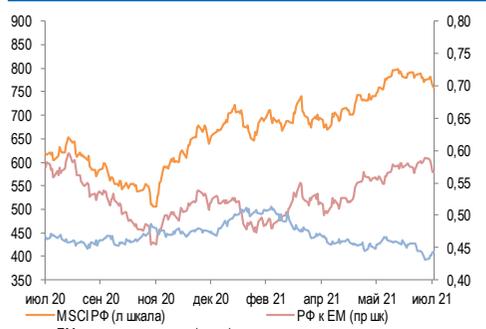
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

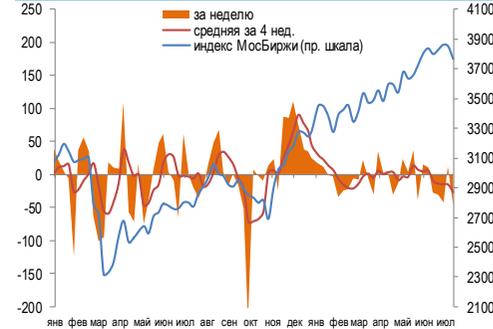
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

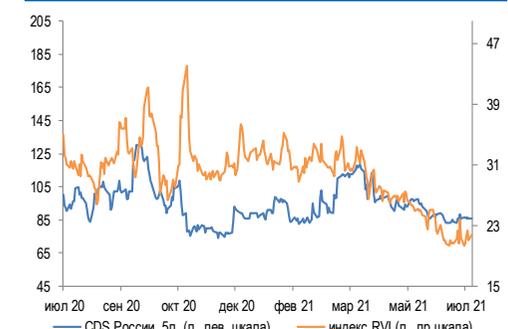
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 47 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В целом CDS и RVI низки, 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

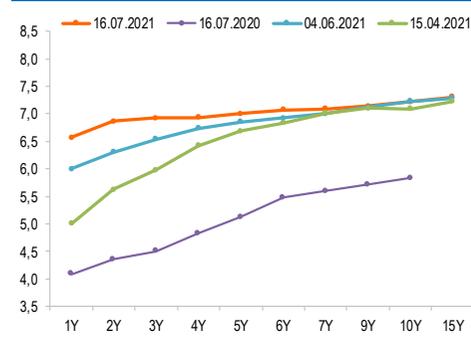
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Последние три месяца 10-летние ОФЗ торгуются с доходностью 7,10 – 7,30% годовых, что на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения инфляции в среднесрочной перспективе к 4% цели ЦБР. Позитивным фактором для длинных ОФЗ выступает стабилизация доходности UST, а также низкие потребности Правительства РФ в заимствованиях.

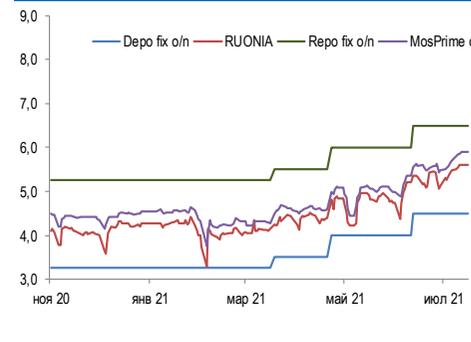
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания повышения ключевой ставки до 6,5 – 7,0% годовых уже в этом году спровоцировали рост доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ за последние два месяца сократилась с 170 до 70 б.п. В июле-сентябре ждем сокращения премии до 25-50 б.п.

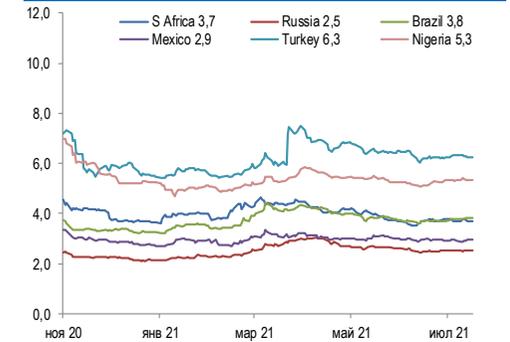
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50% (+125 б.п. с начала года). Э. Набиуллина сообщила, что на заседании 23 июля будет обсуждаться повышение ставки на 25 – 100 б.п.

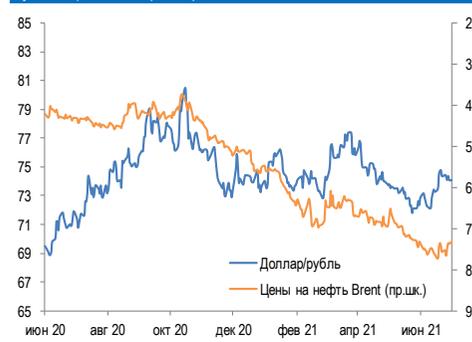
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В третьем квартале ожидаем перехода Russia 29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Основным риском видим рост доходности UST-10 на ожиданиях ужесточения монетарной политики ФРС. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

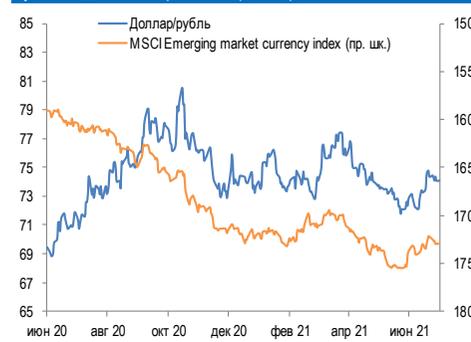
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ключевые факторы, влияющие на рубль в краткосрочной перспективе: согласование объемов добычи нефти ОПЕК+, перспективы сворачивания монетарных стимулов США, рост заболеваемости Covid-19 в России и в мире, активизация зарубежного туризма и спрос населения на валюту. С учетом этих переменных, ожидаем, что доллар будет балансировать в диапазоне 73,5 – 75,5 руб.

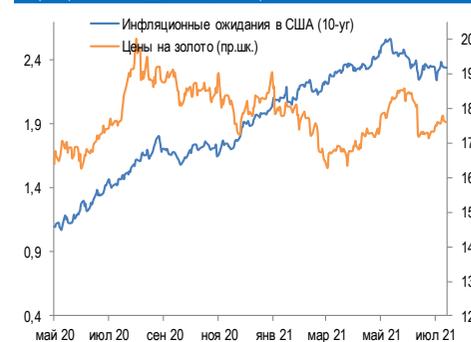
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

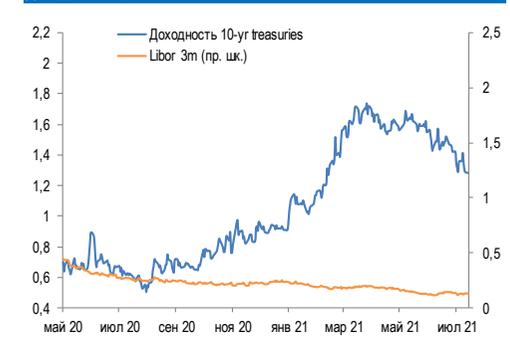
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем восстановления котировок золота.

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением - ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики 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, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			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	756,2	3 770	30%	1,4	4,7	7,0	1,0	-	-	26%	15%	-	12	78 860	-0,8	-2,7	5,5	14,6	
Индекс РТС	-	1 603	-	1,4	4,6	7,0	1,0	-	-	26%	15%	-	18	-	-0,6	-2,0	8,6	15,5	
Нефть и газ																			
Газпром	89,2	279,0	25%	1,2	3,9	4,4	0,5	12%	79%	30%	18%	1,1	19	7 835	-0,4	-5,2	21,0	31,2	
Новатэк	63,2	1 543,0	10%	5,1	12,9	14,6	3,0	29%	59%	39%	34%	1,3	27	2 078	-1,1	-4,5	7,5	22,5	
Роснефть	80,5	562,5	29%	1,1	4,4	6,4	1,1	29%	87%	26%	12%	1,3	21	2 476	-0,5	-2,3	2,4	29,3	
Лукойл	59,7	6 384	21%	0,6	3,9	7,6	1,1	10%	133%	15%	8%	1,2	26	5 009	-0,9	-3,8	6,2	23,5	
Газпром нефть	27,4	428,4	5%	1,0	4,5	5,7	0,9	8%	0%	22%	13%	1,2	20	231	-1,3	-2,6	21,4	35,2	
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,8	22%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	1,3	22	2 354	-1,2	-4,7	-3,7	-6,4	
Сургутнефтегаз, ап	4,8	45,8	13%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	0,5	13	5 828	-1,4	-4,0	7,4	9,4	
Татнефть, ао	14,6	497,7	31%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,4	26	2 503	-0,5	-3,5	-13,5	-2,8	
Татнефть, ап	0,9	467,7	32%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,3	26	929	0,4	-3,4	-13,5	-1,5	
Башнефть, ао	2,9	1 469	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	17	7	-0,5	-0,5	-8,5	-11,5	
Башнефть, ап	0,4	1 040	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	19	116	-1,2	-4,8	-14,0	-10,5	
Всего по сектору	360,0		21%	1,1	4,3	5,7	1,0	15%	35%	23%	15%	1,1	21,5	2 669	-0,8	-3,6	1,1	10,7	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	87,3	299,8	26%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	1,0	20	10 425	-0,8	-1,3	4,1	10,6	
Сбербанк, ап	3,8	278,4	19%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	0,9	17	878	-0,7	-1,2	1,7	15,7	
ВТБ	8,3	0,0474	14%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	1 597	0,2	-2,9	1,6	25,7	
БСП	0,4	65,1	38%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	29	-1,2	-2,7	-0,2	25,7	
МосБиржа	5,2	170,5	10%	-	-	13,5	3,17	-	-	-	18%	0,7	20	998	-0,1	-0,4	-1,7	6,8	
АФК Система	3,9	30,2	49%	1,6	4,5	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	24	449	-0,2	-3,1	-15,7	5,3	
Всего по сектору	109,0		26%	1,6	4,5	6,3	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,6	14 375	-0,5	-1,9	-1,7	15,0	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	54,0	25 272	2%	3,5	5,7	7,8	11,8	8%	12%	62%	42%	1,0	27	4 914	-1,6	2,2	-0,1	6,7	
РусАл	10,1	49	34%	1,4	6,5	3,4	1,6	16%	28%	22%	27%	1,2	38	361	-0,8	-0,8	-7,5	39,1	
АК Алроса	12,9	130,0	8%	3,5	7,4	11,0	3,8	17%	33%	47%	31%	1,0	31	4 163	-2,4	-0,6	21,7	32,2	
НЛМК	19,3	238,4	23%	1,6	4,1	5,3	4,1	10%	22%	39%	27%	0,8	29	2 803	-1,0	2,4	-8,9	14,0	
ММК	9,4	62,2	37%	0,9	2,9	4,4	2,1	15%	35%	33%	22%	0,9	32	1 806	-1,1	2,4	-8,8	11,5	
Северсталь	18,9	1 667,0	15%	2,1	4,3	5,7	6,9	4%	13%	49%	34%	0,7	32	4 334	-0,4	3,0	-3,6	26,7	
ТМК	0,9	67,7	-13%	0,6	4,2	8,1	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	46	24	-0,4	-3,1	-27,0	10,8	
Полюс Золото	25,9	14 081	10%	5,8	8,4	11,5	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	1 472	-1,9	-0,3	-7,7	-7,5	
Полиметалл	10,4	1 620,6	14%	4,0	6,6	9,5	5,2	11%	13%	61%	37%	0,7	24	1 902	-2,6	0,0	-2,5	-6,6	
Всего по сектору	161,7		14%	2,6	5,6	7,4	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	31,5	21 778	-1,3	0,6	-4,9	14,1	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	5 994	7%	2,5	8,0	12,8	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	10	0,2	-0,2	-2,7	1,1	
ФосАгро	8,3	4 731	-13%	2,4	6,3	8,6	5,8	8%	21%	37%	22%	0,5	24	266	-1,2	-1,4	5,9	51,0	
Всего по сектору	11,5		-3%	2,4	7,2	10,7	4,7	10%	55%	34%	18%	0,4	17,4	276	-0,5	-0,8	1,6	26,1	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,2	95,7	20%	1,4	3,9	9,9	1,6	8%	20%	36%	6%	0,8	15	187	-0,9	-3,5	-10,7	-1,1	
МТС	8,6	320,0	23%	2,1	4,8	10,1	19,8	4%	7%	44%	12%	0,8	16	1 046	-0,8	0,7	-0,5	-3,2	
Всего по сектору	12,9		22%	1,8	4,4	10,0	10,7	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 232	-0,9	-1,4	-5,6	-2,1	

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	0,829	23%	1,0	2,8	18,2	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	51	1,1	1,5	3,9	-7,9
Юнипро	2,4	2,830	10%	2,2	6,4	10,0	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	17	209	2,4	1,5	-1,7	1,4
ОГК-2	1,0	0,696	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	64	-0,4	-3,0	-15,5	-4,7
ТГК-1	0,6	0,011	-12%	0,7	2,9	5,5	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	23	105	3,7	2,1	-5,3	1,2
РусГидро	4,8	0,814	28%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	20	166	-0,1	-1,9	-0,8	4,1
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,580	55%	0,2	1,7	5,7	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	16	708	-0,6	-2,3	-7,1	-13,8
Россети, ао	3,5	1,316	0%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,2	20	100	-0,5	-3,5	-7,3	-24,9
Россети, ап	0,1	1,908	-28%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,0	13	8	-1,9	-4,0	-6,9	-13,3
ФСК ЕЭС	3,6	0,207	13%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	374	-0,8	-9,3	-2,8	-6,7
Всего по сектору	22,9		13%	1,0	3,2	6,7	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	18,2	1784,1	0,3	-2,1	-4,8	-7,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,6	17%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	746	-2,0	-3,3	2,0	-6,4
Транснефть, ап	3,5	167 550	19%	0,5	1,2	1,8	0,1	4%	15%	43%	15%	0,7	24	504	-5,6	-4,3	16,2	19,4
Всего по сектору	5,7		18%	1,1	4,0	1,8	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	22,9	1249,9	-3,8	-3,8	9,1	6,5
Потребительский сектор																		
X5	8,8	2 405	40%	0,7	5,5	15,2	7,1	9%	13%	12%	2%	0,8	23	958	-0,7	-2,8	0,3	-12,9
Магнит	7,2	5 260	26%	0,6	5,4	13,0	3,0	4%	18%	11%	3%	0,9	19	1 554	-1,1	-1,4	3,1	-7,2
М.Видео	1,5	621,2	41%	0,5	4,3	9,5	3,3	65%	11%	11%	2%	0,5	26	98	-1,4	0,5	-10,9	-12,8
Детский мир	1,4	143,4	19%	1,0	5,6	10,5	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	24	289	-0,6	1,2	-6,3	5,8
Всего по сектору	19,0		31%	0,7	5,2	12,1	4,5	23%	18%	13%	3%	0,8	23	2899	-1,0	-0,6	-3,5	-6,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	766,2	42%	0,9	4,3	6,1	0,9	-9%	16%	21%	11%	0,9	19	61	-0,3	-0,4	-10,9	-11,6
ПИК	9,2	1 033,3	11%	1,7	6,9	8,5	3,8	14%	17%	25%	17%	0,5	32	57	-1,1	-1,0	6,3	72,8
Всего по сектору	10,3		26%	1,3	5,6	7,3	2,3	2%	17%	23%	14%	0,7	26	118	-0,7	-0,7	-2,3	30,6
Прочие сектора																		
Яндекс	24,9	5 162	15%	5,6	36,6	67,6	5,4	37%	40%	15%	8%	0,7	28	1 788	-0,6	-0,7	10,2	0,1
QIWI	0,7	775	-	0,0	-0,1	6,0	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	20	36	-1,0	2,3	-6,0	1,8
Всего по сектору	27,5		15%	1,8	12,2	24,5	2,3	10%	12%	22%	15%	0,8	22,7	2 006	-0,3	2,1	9,3	10,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 Июль 6:00	••	Решение Банка Японии по ключевой ставке	июль	-0,1%	-0,1%	-0,1%
16 Июль 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	май	н/д	9,4	13,4
16 Июль 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	0,3%
16 Июль 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июнь	-0,4%	-1,3%	0,6%
16 Июль 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июнь	0,4%	-0,7%	1,3%
16 Июль 17:00	•••••	Запасы на складах в США, м/м	июнь	0,3%	-0,2%	0,5%
16 Июль 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июль	87,0	85,5	80,8
19 Июль 17:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	июль	н/д	81	
19 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM				
20 Июль 4:30	•••••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	
20 Июль 15:30	•••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июнь	1,700	1,683	
20 Июль 15:30	•••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	июнь	1,590	1,572	
20 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Philip Morris, Halliburton				
20 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Netflix				
21 Июль 2:50	•	Торговый баланс Японии, млрд йен	июнь	460,0	-189,4	
21 Июль 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,897	
21 Июль 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,657	
21 Июль 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,039	
21 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Johnson&Johnson, Coca-Cola, Baker Hughes, Verizon				
21 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Whirlpool, CSX, TI				
22 Июль 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	июль	108	107	
22 Июль 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
22 Июль 14:45	••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
22 Июль 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3241	
22 Июль 15:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	360	
22 Июль 17:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	июнь	5,90	5,80	
22 Июль 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июнь	1,0%	1,3%	
22 Июль 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	июль	-2,5	-3,3	
22 Июль 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	июль	10,1%	11,8%	
22 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует DR Horton, AT&T, Freepoint-McMoRan, AAL				
22 июля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel, Twitter				
23 Июль 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июль	58,2	59,0	
23 Июль 10:15	•••••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июль	59,0	57,8	
23 Июль 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июль	64,4	65,1	
23 Июль 10:30	•••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июль	59,3	57,5	
23 Июль 11:00	••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июль	62,5	63,4	
23 Июль 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	59,5	58,3	
23 Июль 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,0%	5,5%	
23 Июль 16:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	июль	62,1	62,1	
23 Июль 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	июль	64,5	64,6	
23 июля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger, AmEx, Honeywell				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
20 июля	Норильский никель	Операционные результаты за 2 квартал 2021
20 июля	Русгидро	Операционные результаты за 2 квартал 2021
21 июля	Петропавловск	Операционные результаты за 2 квартал 2021
22 июля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1 пол. 2021
22 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.видео	Операционные результаты за 2 квартал 2021
22 июля	Самолет Девелопмент	Операционные результаты за 2 квартал 2021
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
26 июля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
26 июля	Русагро	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Интер РАО	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2021
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 квартал 2021
28 июля	Яндекс	Финансовая отчетность по GAAP за 2 квартал 2021 г.
28 июля	Русгидро	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
28 июля	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. и телеконференция
29 июля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г. и телеконференция
29 июля	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
29 июля	ОГК-2	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	KAZ Minerals	Операционные результаты за 2 квартал 2021
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 2021
30 июля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.
30 июля	Мосэнерго	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2021 г.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equities, 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.

