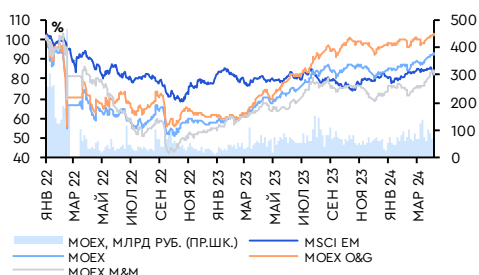


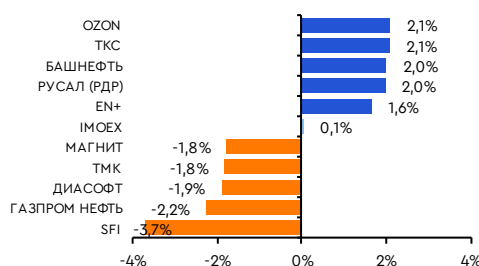
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	1 161	0,5%	▲ 7,1%	▲
IMOEX	3 456	0,1%	▲ 11,5%	▲
S&P 500	5 011	-0,2%	▼ 5,1%	▲
NASDAQ_Composite	15 601	-0,5%	▼ 3,9%	▲
STOXX Europe 600	500	0,2%	▲ 4,3%	▲
Shanghai Composite	3 074	0,1%	▲ 3,3%	▲
MSCI Emerging Markets	1 019	0,6%	▲ -0,5%	▼
DAX	17 837	0,4%	▲ 6,5%	▲
Hang Seng	16 386	0,8%	▲ -3,9%	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	4,64	5 б.п.	▲ 76 б.п.	▲
ОФЗ-26229 (2Y)	14,22	2 б.п.	▲ 45 б.п.	▲
ОФЗ-26237 (5Y)	13,46	-4 б.п.	▲ 154 б.п.	▲
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	86,90	-0,6%	▼ 12,7%	▲
Urals, долл./барр.	79,74	-1,5%	▼ 33,6%	▲
Золото, долл./унц.	2 381	0,6%	▲ 15,4%	▲
Медь, долл./т	9 769	2,1%	▲ 14,2%	▲
Алюминий, долл./т	2 617	1,7%	▲ 9,4%	▲
Никель, долл./т	18 549	2,1%	▲ 12,4%	▲
Сталь, долл./т	498	-0,3%	▼ -9,9%	▼
Железная руда, долл./т	104	0,0%	■ -23,5%	▼
Уголь, долл./т	141	1,1%	▲ -3,1%	▼
Пшеница, ц./бушель	553	-0,1%	▼ -12,1%	▼
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
USD/RUB	93,78	-0,5%	▼ 3,8%	▲
CNY/RUB	12,95	-0,2%	▼ 2,7%	▲
EUR/RUB	99,96	-0,4%	▼ 0,3%	▲

Индексы PTC, Мосбиржи, MSCI EM



Лидеры роста и падения



Источник: Bloomberg до 01.04.2022, открытые источники

Последние обзоры

- Монитор рынка нефти
- Positive Technologies: скромнее по мотивации, смелее по глобальным амбициям (обновление целевой цены)
- Рынок золота: рост цены выше 2,4 тыс. долл./унц. в 2025 г.
- SFI Holding: акционеры утвердили погашение акций
- Календарь основных событий на рынке акций. Апрель - последний шанс отчитаться за 2023 г.
- Яндекс: реорганизованный и эффективный (обновление целевой цены)
- Диасофт: элита российской IT-разработки (начало покрытия)
- Делимобиль: кэш мобиле (начало покрытия)
- Дивиденды - 2024: подходит время отыгрывать потенциал
- Стратегия - 2024: в поисках точки входа

НАВИГАТОР РЫНКА АКЦИЙ

- Российский рынок акций** вчера несколько вырос: индекс Мосбиржи поднялся на 0,1% до 3 456 п., а индекс PTC – на 0,6% до 1 161 п. на фоне укрепления рубля на 0,5% до 93,8/долл. Объемы торгов незначительно снизились – до 73,1 млрд руб. Падение цен на нефть негативно сказалось на Газпром нефти (-2,2%), Роснефти (-0,9%) и Татнефти (обыкн.: -0,9%; прив.: -0,4%), зато появился спрос на Башнефть (обыкн.: +2,0%; прив.: +0,6%) и Сургутнефтегаз (обыкн.: +0,8%; прив.: +0,5%). В металлургии и горнодобывающей промышленности выросли РУСАЛ (+2,0%), Северсталь (+1,6%) и ФосАгро (+1,5%), в то время как Южуралзолото (-1,1%) пострадало от фиксации прибыли. В секторе ИТ хорошую динамику показали Ozon (+2,1%), Positive Technologies (+1,6%) и Циан (+1,1%), в то время как VK (-0,7%), Softline (-0,8%) и Diasoft (-1,9%) снизились. Разнонаправленно двигались и «потребительские» акции: О'Кей (+1,3%) и Whoosh (+0,5%) подорожали, а Черкизово (-1,9%) и Магнит (-1,8%) подешевели. В финансовом секторе лучший результат показал TCS (+2,1%), а в отстающих третью сессию подряд были акции SFI (-3,7%).
- Мировые фондовые рынки.** Американские биржи в четверг закрылись в минусе (DJIA: +0,1%; S&P 500: -0,2%; Nasdaq: -0,5%) на фоне скачка доходности КО США (UST10: +5 б.п. до 4,64%) после жестких заявлений представителей ФРС и на фоне статистики первичных обращений за пособием по безработице (данные по-прежнему свидетельствуют о напряженной ситуации на рынке труда). Европейские рынки продемонстрировали умеренный рост (EuroSTOXX: +0,5%; DAX :+0,5%), после того как официальный представитель ЕЦБ заявил, что в 2024 г. ставки, вероятно, будут понижены неоднократно. Четвертый день подряд вчера падали цены на нефть. Впрочем, сегодня утром они резко пошли вверх (Brent: +2,2% до 88,8 долл./барр.) на фоне неподтвержденных сообщений об израильском авиаударе по Ирану. Цена золота отреагировала схожим образом, поднявшись выше 2 400 долл./унц.: инвесторы ищут защиты от геополитических рисков. С отступления начались сегодня утром торги в Азии. Больше всех глобальное «бегство от риска» затронуло Nikkei (-2,3%). В Гонконге (Hang Seng: -1,2%) и на материковой части КНР (Shanghai Comp.: -0,4%) тоже преобладает осторожный настрой.

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

ЭМИТЕНТ	ТИКЕР	РЕЙТИНГ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ РУБ.	ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА РУБ.	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА	РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗ., МЛРД РУБ.	МАКСИМУМ ЗА 52 НЕДЕЛИ	МИНИМУМ ЗА 52 НЕДЕЛИ	ОБЪЕМ ТОРГОВ, ДЕНЬ, МЛРД РУБ.	ADTV 3М МЛРД. РУБ.	1Д	1Н	1М	3М	С НАЧАЛА ГОДА	1Г
Нефть и газ																
Газпром	GAZP RX	Покупать	166	190	15%	3 916	185	156	2,36	2,84	0%	0%	3%	-1%	4%	-10%
Роснефть	ROSN RX	Покупать	579	710	23%	6 138	608	376	2,00	1,97	-1%	1%	-1%	1%	-3%	46%
Транснефть (прив.)	TRNFP RX	Покупать	1 606	1 850	15%	1 256	1 688	1 111	0,57	1,63	-1%	-1%	1%	4%	11%	31%
Лукойл	LKOH RX	Покупать	7 839	9 200	17%	5 431	7 931	4 462	3,43	4,75	-1%	0%	7%	14%	16%	70%
Газпром нефть	SIBN RX	Покупать	759	950	25%	3 581	930	466	0,85	0,77	-2%	-1%	-7%	-10%	-10%	52%
Новатэк	NVTK RX	Держать	1 282	1 650	29%	3 848	1 757	1 212	0,74	1,70	0%	0%	-9%	-13%	-12%	-2%
Татнефть	TATN RX	Покупать	716	800	12%	1 666	756	380	1,56	1,12	-1%	1%	0%	3%	1%	78%
Татнефть (прив.)	TATNP RX	Покупать	715	800	12%	1 666	753	381	0,36	0,33	0%	1%	0%	3%	1%	79%
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Держать	33	32	-2%	1 669	35	23	2,17	1,22	1%	5%	11%	12%	21%	29%
Сургутнефтегаз (прив.)	SNGSP RX	Держать	68	56	-18%	1 669	69	30	1,32	1,55	0%	1%	10%	21%	23%	99%
Черная металлургия и уголь																
НЛМК	NLMK RX	Покупать	227	260	14%	1 360	231	126	0,81	1,44	0%	0%	9%	15%	27%	65%
ММК	MAGN RX	Покупать	57	61	7%	636	61	38	0,93	1,25	-1%	-2%	3%	-1%	9%	38%
Северсталь	CHMF RX	Покупать	1 861	1 800	-3%	1 567	1 896	943	1,56	1,78	2%	1%	8%	20%	33%	76%
Мечел	MTLR RX	Держать	272	230	-16%	113	346	162	0,99	2,39	-1%	-3%	-6%	-15%	-13%	39%
Мечел (прив.)	MTLRP RX	Покупать	303	300	-1%	42	412	175	0,56	0,64	0%	-2%	-7%	-18%	-18%	38%
Распадская	RASP RX	N/R	396	N/R	N/R	263	450	266	0,22	0,45	0%	0%	1%	-8%	-9%	34%
ТМК	TRMK RX	N/R	234	N/R	N/R	242	278	97	0,82	0,43	-2%	2%	6%	2%	19%	100%
Цветная металлургия																
Норникель	GMKN RX	Покупать	159	190	19%	2 431	183	142	0,82	1,62	0%	-1%	6%	-1%	-1%	0%
Русал	RUAL RX	Держать	42	50	20%	627	45	33	1,41	0,91	2%	1%	19%	17%	21%	-4%
Ел+	ENPG RX	Держать	497	500	1%	316	578	420	0,30	0,19	2%	-3%	13%	6%	13%	3%
Драгоценные металлы и камни																
Полос	PLZL RX	Покупать	14 249	14 000	-2%	1 924	14 832	9 825	1,36	1,75	-1%	2%	21%	29%	33%	37%
Полиметалл	POLY RX	Пересм.	329	U/R	Пересм.	156	703	304	0,12	0,38	0%	1%	-3%	-35%	-35%	-52%
ЮГК	UGLD RX	Покупать	1,05	1,00	-5%	221	1,14	0,51	0,82	0,70	-1%	0%	36%	61%	64%	
Селигдар	SELG RX	Покупать	77	75	-2%	78	92	48	0,30	0,23	1%	-4%	11%	9%	21%	52%
АЛРОСА	ALRS RX	N/R	76	N/R	N/R	556	94	64	0,57	0,87	-1%	-2%	1%	4%	9%	12%
Телекоммуникации																
МТС	MTSS RX	Держать	317	250	-21%	541	349	246	1,21	0,75	0%	4%	8%	19%	27%	20%
Ростелеком	RTKM RX	Пересм.	100	Пересм.	Пересм.	341	105	62	0,43	0,56	1%	3%	9%	30%	46%	57%
Ростелеком (прив.)	RTKMP RX	Пересм.	89	Пересм.	Пересм.	341	90	61	0,12	0,22	0%	4%	15%	31%	42%	43%
Технологии																
Whoosh	WUSH RX	Держать	317	355	12%	35	346	193	0,23	0,38	1%	0%	6%	35%	46%	26%
Делимобиль	DELI RX	Покупать	337	490	45%	59	363	265	0,07	0,25	-1%	-3%	16%			
Яндекс	YNDX RX	Покупать	4 190	5 000	19%	1 513	4 222	1 930	2,85	6,25	0%	6%	13%	60%	64%	111%
VK	VKCO RX	Покупать	603	780	29%	142	800	464	0,31	1,41	-1%	0%	-6%	-5%	8%	25%
Headhunter	HHRU RX	Покупать	5 007	3 600	-28%	254	5 268	1 426	0,10	0,19	0%	7%	30%	58%	70%	208%
Softline	SOFL RX	Пересм.	163	Пересм.	Пересм.	30	284	110	0,14	0,27	-1%	0%	4%	-1%	13%	30%
Озон	OZON RX	Покупать	3 981	3 300	-17%	900	4 005	1 566	3,25	1,34	2%	6%	19%	40%	41%	133%
ЦИАН	CIAN RX	Покупать	990	1 000	1%	69	996	460	0,24	0,08	1%	13%	27%	41%	61%	92%
Группа Позитив	POSI RX	Покупать	2 982	3 500	17%	197	3 000	1 594	1,14	0,74	2%	5%	14%	39%	48%	75%
Астра	ASTR RX	Покупать	594	700	18%	125	723	444	3,09	0,44	0%	-5%	6%	13%	19%	
Диасофт	DIAS RX	Держать	6 290	6 300	0%	66	7 333	5 500	0,18	0,34	-2%	3%	6%			
Потребительский сектор																
X5 Group	FIVE RX	Покупать	2 805	3 200	14%	762	3 207	1 352	2,13	1,42	0%	0%	3%	25%	29%	83%
Магнит	MGNT RX	Покупать	8 055	7 800	-3%	821	8 366	3 965	1,76	1,82	-2%	2%	5%	18%	15%	67%
Лента	LENT RX	Держать	1 042	810	-22%	121	1 091	639	0,08	0,06	-1%	3%	41%	48%	56%	37%
О'кей	OKEY RX	Держать	34	34	1%	9	44	28	0,02	0,03	1%	0%	13%	5%	13%	5%
Руссгро	AGRO RX	Держать	1 430	1 600	12%	192	1 679	724	0,24	0,33	0%	-1%	4%	2%	6%	78%
Henderson	HNFG RX	Покупать	724	850	17%	29	806	476	0,06	0,07	0%	-5%	15%	19%	33%	
Недвижимость																
ПИК	PIKK RX	Держать	870	800	-8%	574	939	635	0,28	0,53	1%	-1%	-2%	23%	28%	33%
ЛСР	LSRG RX	Покупать	1 122	920	-18%	116	1 165	506	0,65	0,89	0%	-1%	20%	56%	73%	117%
Эталон	ETLN RX	Покупать	95	120	26%	37	103	60	0,03	0,08	0%	-1%	1%	9%	14%	50%
Самолет	SMLT RX	Покупать	3 749	5 200	39%	231	4 199	2 472	1,44	0,53	-1%	4%	3%	-2%	-3%	43%
Электрогенерирующие компании																
РусГидро	HYDR RX	Пересм.	0,74	Пересм.	Пересм.	328	1,04	0,70	0,11	0,17	0%	1%	-1%	-3%	4%	-12%
Интер РАО	IRAO RX	Пересм.	4,3	Пересм.	Пересм.	445	4,6	3,9	0,27	0,33	1%	0%	5%	5%	8%	7%
Юнипро	UPRO RX	Пересм.	2,2	Пересм.	Пересм.	138	2,6	1,7	0,29	0,33	-1%	6%	6%	4%	9%	14%
ЭЛС-Энерго	ELFV RX	Пересм.	0,64	Пересм.	Пересм.	22	0,87	0,54	0,04	0,16	0%	1%	2%	-13%	-4%	6%
Мосэнерго	MSGN RX	Пересм.	3,5	Пересм.	Пересм.	139	3,6	2,2	0,03	0,13	0%	1%	3%	10%	14%	53%
ТГК-1	TGKA RX	Пересм.	0,010	Пересм.	Пересм.	38	0,013	0,008	0,05	0,11	0%	-1%	3%	2%	12%	4%
ОГК-2	OGKB RX	Пересм.	0,57	Пересм.	Пересм.	63	0,79	0,52	0,07	0,10	-1%	0%	4%	-6%	4%	-19%
Электросетевые компании																
Россети-ФСК	FEES RX	Пересм.	0,12	Пересм.	Пересм.	258	0,14	0,09	0,21	0,20	-1%	0%	1%	4%	11%	14%
Транспорт																
Аэрофлот	AFLT RX	Пересм.	49	Пересм.	Пересм.	194	52	35	0,60	0,85	-1%	-4%	20%	28%	40%	34%
GlobalTrans	GLTR RX	Пересм.	806	Пересм.	Пересм.	144	859	406	0,40	0,43	-2%	4%	19%	19%	26%	78%
Совкомфлот	FLOT RX	N/R	137	N/R	N/R	322	150	55	0,71	0,71	0%	4%	3%	-3%	-6%	127%
Диверсифицированные холдинги																
АФК Система	AFKS RX	Покупать	25	16	-37%	246	26	15	5,95	1,39	0%	9%	30%	50%	58%	69%
Segezha	SGZH RX	Покупать	3,9	8,0	108%	61	6,6	3,7	0,37	0,36	1%	2%	-3%	-3%	3%	-32%
SFI	SFIN RX	Пересм.	1 485	Пересм.	Пересм.	75	2 074	465	0,46	1,63	-4%	-8%	-25%	51%	177%	187%

Источник: данные компаний, открытые источники

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Компания	Тикер, Мосбиржа	EV/Revenue			EV/EBITDA			P/E			Дивидендная доходность		
		2023П	2024П	2025П	2023П	2024П	2025П	2023П	2024П	2025П	2023П	2024П	2025П
Нефть и газ													
Газпром	GAZP RX	1,0x	0,9x	0,9x	3,8x	4,0x	3,4x	3,8x	4,4x	3,5x	10%	11%	14%
Роснефть	ROSN RX	1,0x	1,0x	0,9x	3,2x	2,8x	2,8x	4,8x	4,4x	3,7x	10%	11%	14%
Транснефть (прив.)	TRNFP RX	0,8x	0,8x	0,7x	1,8x	1,7x	1,7x	4,2x	5,0x	4,9x	12%	11%	11%
Лукойл	LKOH RX	0,5x	0,5x	0,5x	2,1x	2,1x	2,3x	4,7x	4,8x	5,4x	12%	15%	16%
Газпром нефть	SIBN RX	0,9x	1,0x	1,0x	3,1x	3,0x	3,0x	5,6x	4,6x	4,8x	14%	10%	10%
Новатэк	NVTK RX	2,2x	2,1x	2,1x	7,6x	8,5x	8,9x	8,3x	7,6x	6,7x	6%	7%	7%
Татнефть	TATN RX	1,0x	1,0x	0,9x	3,8x	3,2x	3,4x	5,8x	4,8x	5,2x	11%	13%	12%
Татнефть (прив.)	TATNP RX	1,0x	1,0x	0,9x	3,8x	3,2x	3,4x	5,8x	4,8x	5,2x	11%	13%	12%
Сургутнефтегаз	SNGS RX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,1x	2,2x	2,7x	2%	2%	2%
Сургутнефтегаз (прив.)	SNGSP RX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,1x	2,2x	2,7x	17%	10%	8%
Черная металлургия и уголь													
НЛМК	NLMK RX	1,5x	1,4x	1,3x	5,4x	4,8x	4,1x	8,6x	7,5x	6,3x	11%	12%	12%
ММК	MAGN RX	0,8x	0,7x	0,7x	3,3x	3,2x	2,8x	6,1x	6,5x	5,5x	8%	8%	10%
Северсталь	CHMF RX	2,2x	1,9x	1,7x	6,7x	5,6x	4,8x	7,7x	8,0x	6,8x	9%	10%	11%
Мечел	MTLR RX	0,9x	0,9x	0,9x	5,0x	4,6x	4,2x	12,5x	3,4x	2,8x	0%	0%	0%
Мечел (прив.)	MTLRP RX	0,8x	0,7x	0,7x	4,0x	3,7x	3,4x	4,6x	1,2x	1,0x	3%	16%	20%
Цветная металлургия													
Норникель	GMKN RX	2,5x	2,5x	1,7x	5,8x	6,3x	4,0x	8,2x	9,2x	5,5x	382%	233%	581%
Русал	RUAL RX	0,5x	0,4x	0,3x	7,2x	3,6x	2,1x	15,0x	8,0x	4,7x	N/A	N/A	4%
Драгоценные металлы													
Полюс	PLZL RX	5,1x	5,0x	4,8x	8,3x	8,1x	7,9x	11,8x	11,4x	11,1x	4%	4%	4%
Полиметалл	POLY RX	1,3x	1,2x	1,2x	2,8x	2,8x	2,8x	N/A	2,4x	2,4x	16%	21%	21%
Селигдар	SELG RX	3,0x	2,7x	2,2x	6,5x	5,9x	4,8x	13,3x	10,8x	7,1x	1%	2%	4%
Телекоммуникации													
МТС	MTSS RX	1,8x	1,7x	1,6x	4,4x	4,1x	3,9x	10,7x	9,0x	7,7x	11%	11%	11%
Технологии													
Whoosh	WUSH RX	4,1x	3,3x	2,6x	9,8x	7,0x	6,1x	18,2x	9,7x	8,6x	3%	4%	6%
Делимобиль	DELI RX	3,7x	2,5x	1,8x	11,9x	7,6x	4,9x	33,7x	30,8x	14,0x			
Яндекс	YNDX RX	2,0x	1,5x	1,1x	23,2x	13,6x	8,8x	69,5x	37,5x	18,9x	0%	0%	0%
VK	VKCO RX	1,7x	1,4x	1,1x	14,5x	11,0x	7,4x	N/A	N/A	N/A	0%	0%	0%
Headhunter	HHRU RX	8,5x	6,5x	5,2x	15,5x	12,1x	9,5x	21,0x	16,2x	12,4x	0%	3%	3%
Озон	OZON RX	2,2x	1,4x	1,0x	N/A	N/A	11,3x	N/A	N/A	N/A	0%	0%	0%
ЦИАН	CIAN RX	5,5x	4,2x	3,3x	26,4x	16,4x	11,1x	31,8x	21,1x	14,0x	0%	0%	0%
Positive Technologies	POSI RX	9,0x	5,1x	3,2x	18,4x	10,2x	6,3x	20,3x	11,2x	7,0x	3%	5%	9%
Astra	ASTR RX	10,7x	6,1x	3,6x	26,1x	15,8x	7,8x	27,0x	16,7x	8,2x	1%	2%	3%
Потребительский сектор													
X5 Group	FIVE RX	0,3x	0,3x	0,2x	4,5x	4,3x	3,6x	14,2x	8,2x	8,8x	0%	7%	7%
Магнит	MGNT RX	0,4x	0,4x	0,3x	6,1x	5,4x	4,6x	14,7x	12,4x	10,1x	0%	15%	12%
Лента	LENT RX	0,3x	0,3x	0,3x	3,9x	3,9x	3,9x	8,3x	8,7x	9,0x	0%	0%	0%
О'кей	OKEY RX	0,3x	0,3x	0,2x	3,3x	3,0x	2,9x	6,0x	5,5x	2,9x	6%	6%	6%
Русарго	AGRO RX	1,0x	1,0x	0,9x	4,9x	4,5x	4,3x	3,9x	4,3x	4,2x	9%	0%	9%
Henderson	HNFG RX	1,9x	1,5x	1,3x	6,6x	5,2x	4,4x	15,6x	7,7x	6,5x	0%	6%	8%
Недвижимость													
ПИК	PIKK RX	1,0x	0,9x	0,9x	4,5x	4,2x	4,0x	6,4x	5,7x	4,4x	5%	5%	2%
ЛСР	LSRG RX	2,9x	2,2x	1,7x	11,1x	8,3x	6,1x	37,8x	12,2x	5,3x	4%	4%	5%
Эталон	ETLN RX	0,9x	0,8x	0,8x	4,6x	4,1x	4,1x	9,2x	5,3x	5,3x	9%	9%	9%
Самолет	SMLT RX	1,2x	0,9x	0,7x	5,0x	3,7x	3,1x	7,8x	6,5x	5,3x	7%	7%	4%
Транспорт и промышленность													
Segezha	SGZH RX	1,3x	1,2x	1,1x	4,6x	3,5x	3,1x	5,1x	3,1x	2,0x	0%	15%	22%
Диверсифицированные холдинги													
АФК Система	AFKS RX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1%	3%	2%
En+	ENPG RX	1,1x	0,9x	0,7x	7,6x	5,3x	3,5x	4,3x	2,8x	1,7x	0%	0%	0%
SFI	SFIN RX	9,6x	7,7x	4,8x	N/A	N/A	N/A	10,3x	9,3x	5,3x	3%	4%	6%

Источник: открытые источники, расчеты Газпромбанка

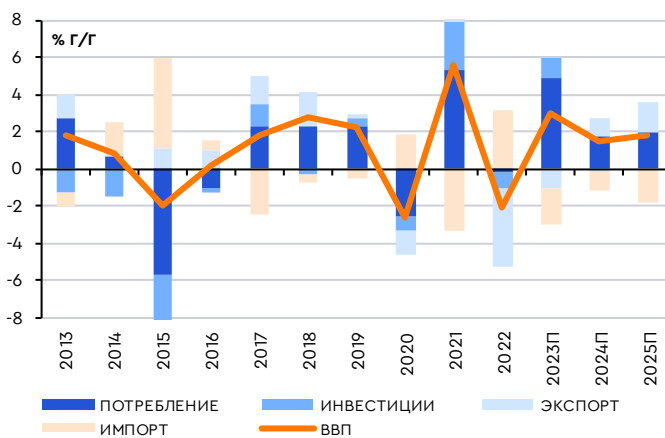
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Основные макроиндикаторы России

	2021	2022	2023(О)	2024П	2025П
Экспортная цена нефти (долл. за барр., сред.)	69	80,3	63,0	68,0	66,0
Курс USD/RUB (на конец года)	74,3	70,3	91,0	95,0	98,0
Курс CNY/RUB (на конец года)	11,7	9,9	12,8	13,8	14,2
Дефицит бюджета (трлн руб.)	0,5	-3,3	-3,2	-2,4	-1,9
ВВП (реал. изм. в %, г/г)	5,6	-2,1	2,8	1,5	1,8
ИПЦ (% дек./дек.)	8,4	11,9	7,5	4,6	4,0
Ключевая ставка (% на конец года)	8,5	7,5	16,0	10,0	8,5

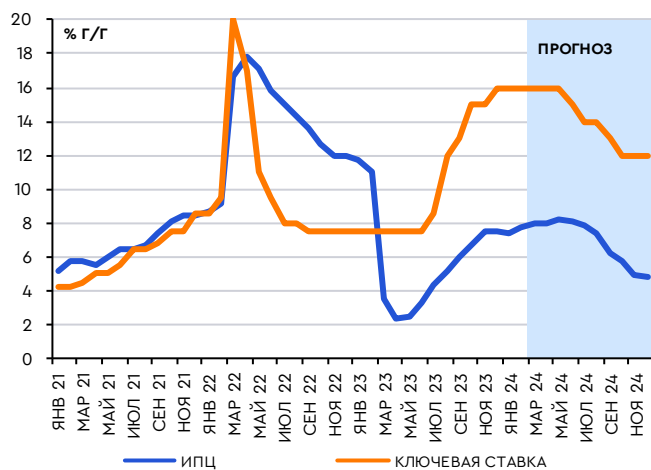
Источник: Росстат, ЦБ РФ, Минфин, оценки Газпромбанка

Опережающие индикаторы ВВП



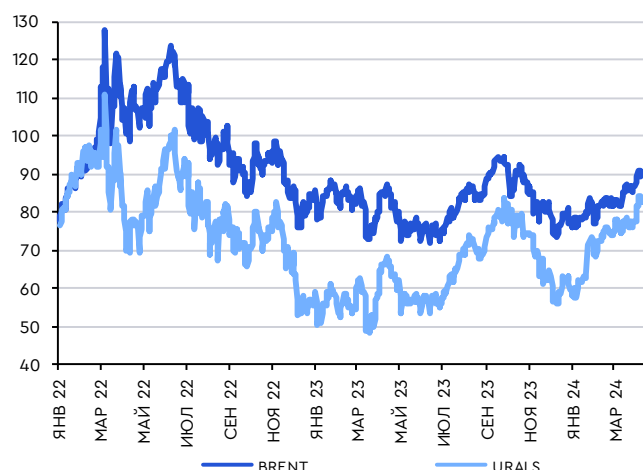
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



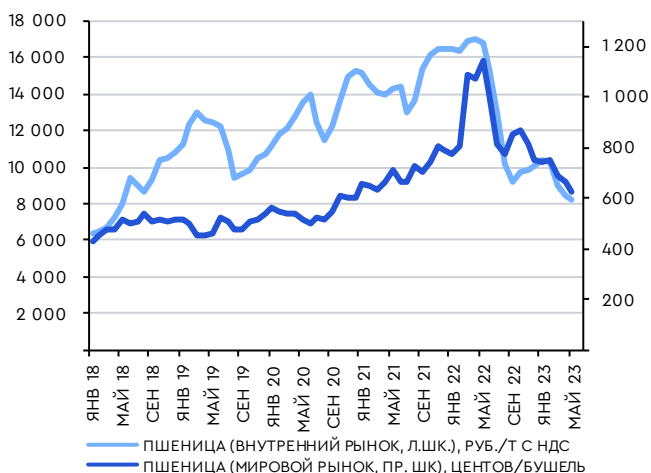
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



Источник: открытые источники

Динамика цен на пшеницу на мировом и внутреннем рынке



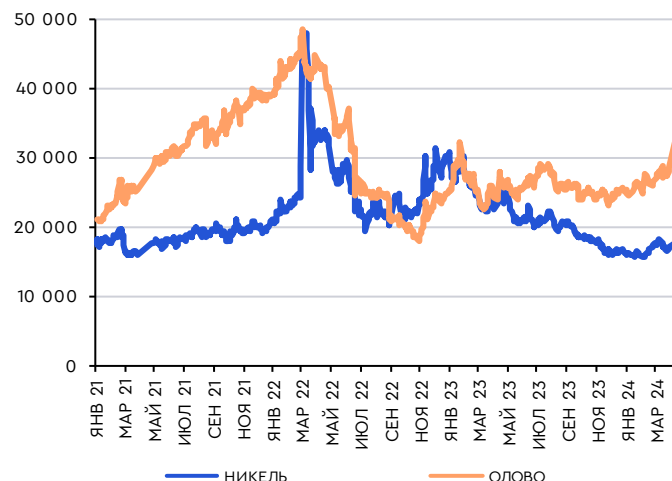
Источник: Газпромбанк

Динамика цен на сахар на мировом и внутреннем рынке



Источник: Sugar.ru, Cbonds

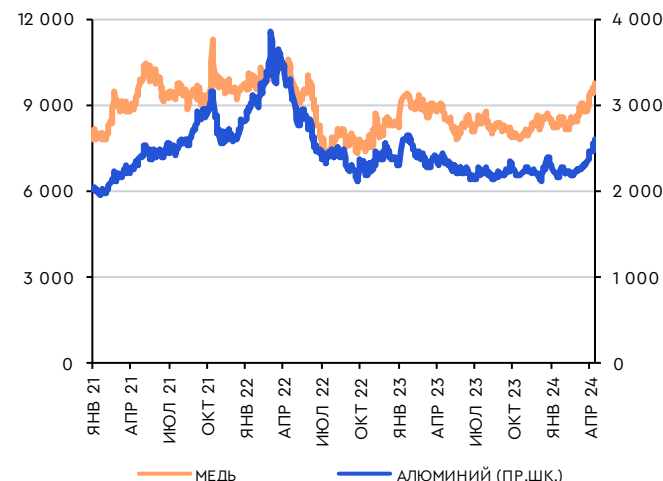
Динамика цен на никель и олово, долл./т



Примечание: склеенный поставочный фьючерс на никель (LME) и на медь (CME)

Источник: открытые источники

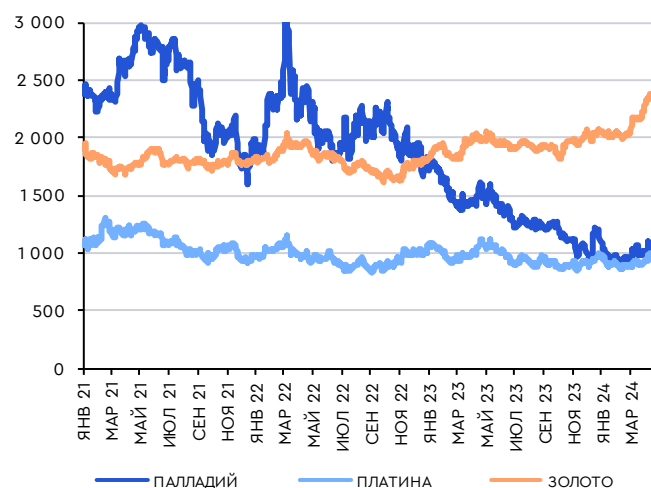
Динамика цен на медь и алюминий, долл./т



Примечание: склеенный поставочный фьючерс на алюминий (LME)

Источник: открытые источники

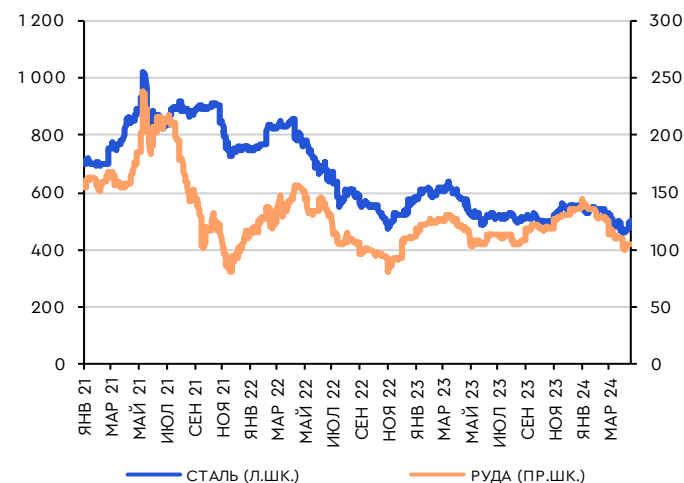
Динамика цен на драгоценные металлы, долл./унц.



Примечание: склеенный поставочный фьючерс на палладий/платину/золото (CME)

Источник: открытые источники

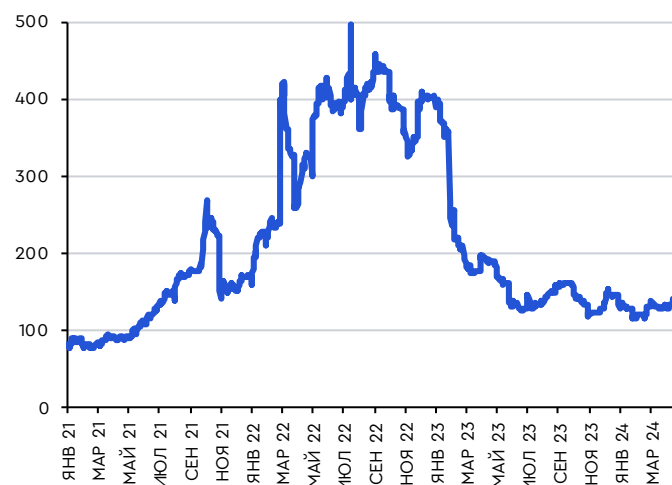
Динамика цен на сталь и руду, долл./т



Примечание: сталь – склеенный поставочный фьючерс на стальную арматуру в Китае (SHFE), железная руда – цена руды с содержанием железа 62% с поставкой в порту Тяньцзиня на условиях CFR

Источник: открытые источники

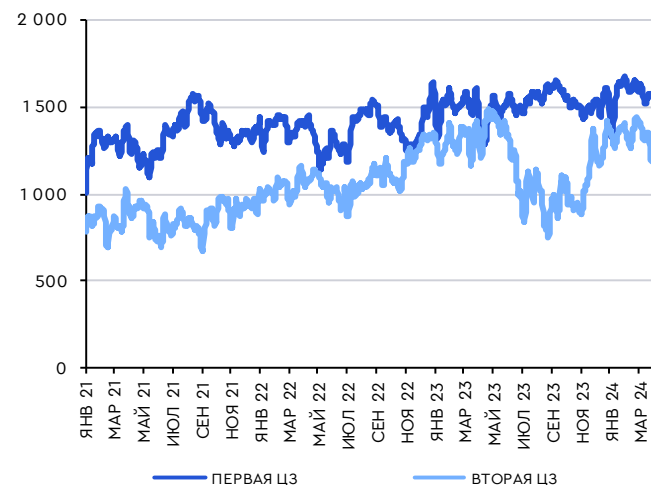
Динамика цен на энергетический уголь, долл./т



Примечание: склеенный расчетный фьючерс на энергетический уголь терминала Ньюкасла с экспирацией в следующем квартале

Источник: открытые источники

Динамика цен на электроэнергию (среднее за неделю), руб./МВт·ч



Источник: открытые источники

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
22.04.2024	Русгазро: операционные результаты	1K24
22.04.2024	Северсталь: операционные и финансовые результаты	1K24
23.04.2024	Татнефть: заседание совета директоров	
25.04.2024	О'Кей: операционные результаты	1K24
25.04.2024	Группа «Самолет»: отчетность по МСФО	2023
26.04.2024	ЛУКОЙЛ: годовое собрание акционеров для утверждения финальных дивидендов в размере 498 руб./акц.	
30.04.2024	Газпром: отчетность по МСФО	2023
Конец апреля	ЮГК: отчетность по МСФО	2023
Конец апреля	Селигдар: отчетность по МСФО	2023
06.05.2024	ЛУКОЙЛ: последний день покупки акций под финальные дивиденды в размере 498 руб./акц	
07.05.2024	ЛУКОЙЛ: закрытие реестра для получения финальных дивидендов в размере 498 руб./акц.	
08.05.2024	Русгазро: заседание совета директоров	
13.05.2024	Русгазро: отчетность по МСФО	1K24

Источник: открытые источники

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: АПРЕЛЬ – МАЙ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
15	16	17	18	19	20	21
США: розничные продажи Китай: решение НБК по ставке однолетних кредитов по программе MLF	США: данные по строительству жилья Китай: ВВП за 1К24, промпроизводство, розничные продажи Германия: индекс экономических настроений от ZEW	США: «бежевая книга» ФРС Россия: недельная инфляция, публикация макроопроса ЦБ за апрель	США: первичные заявки на пособие по безработице	Германия: ИЦП		
22	23	24	25	26	27	28
Китай: базовые ставки НБК по кредитам сроком на один год и пять лет	США: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг ЕС: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг Германия: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг	США: заказы на товары длительного пользования Германия: индекс делового климата от Ifo Россия: недельная инфляция	США: ВВП за 1К24, первичные заявки на пособие по безработице Германия: индекс потребительской уверенности от GfK	США: базовый индекс расходов на личное потребление PCE, данные по личным доходам/расходам Китай: прибыли промышленных предприятий Россия: заседание ЦБ РФ		
29	30	1	2	3	4	5
Германия: ИПЦ	Китай: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг от NBS, индекс PMI произв. сектора от Caixin Германия: ВВП за 1К24 ЕС: ВВП за 1К24	США: заседание ФРС, индекс PMI произв. сектора от ISM, данные JOLTS по числу новых вакансий	США: первичные заявки на пособие по безработице	США: данные по рынку труда, индекс PMI сферы услуг от ISM		
6	7	8	9	10	11	12
Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin	ЕС: розничные продажи Германия: промышленные заказы	Германия: промпроизводство Россия: недельная инфляция, «минутки» ЦБ РФ	США: первичные заявки на пособие по безработице Китай: данные по экспорту/импорту	США: индекс потребительских настроений от Мичиганского университета Китай: ИПЦ, ИЦП, новые кредиты в юанях		

•Праздники
•Важные события

Департамент анализа рыночной конъюнктуры**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7(800) 707 23 65****Copyright © 2003 – 2024. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены****Ограничение ответственности**

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 39-ФЗ), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом (investment advice) или личной рекомендацией (personal recommendation), как это определено Директивой ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (далее – MiFID II).

При этом настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» 2014/596 (далее – MAR), и был подготовлен в соответствии с MAR и MiFID II, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неопосредованными или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компании или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа.

Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующим деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркет-мейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стен»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы, возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недостатков настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Информационной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсам (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумевающая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Виктор Ip (+852 2867 1883) или г-н Артем Кормилицин (+852 2867 1886)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.