УТРЕННИЙ СОК

22.01.2021

Календарь Корпновости Техмонитор

Цифры дня

11,314 млн. т

... составило производство стали Северсталью по итогам 2020г.

2,8 млрд. долл

... продажи алмазов Алросой по итогам года

- В целом настроения на глобальных рынках на утро пятницы негативные
- Сегодня перед открытием торгов на российских площадках для национальной валюты сложился негативный внешний фон, что приведет к подъему пары доллар/рубль в район 74 рублей в начале сессии
- Сегодня коррекционное движение, вероятно, продолжится, чему будет способствовать слабая глобальная конъюнктура фондовых площадок и откат нефтяных котировок. В результате индекс МосБиржи может выпасть из диапазона 3400-3500 пунктов
- Сегодня доходность 10-летних ОФЗ может сдвинуться ближе к верхней границе диапазона 6,10 – 6,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Северсталь в 4 квартале сократила выплавку стали на 4%, продажи упали на 18%
- АЛРОСА снизила добычу на 23% в 4 квартале, продажи выросли в 3,4 раза
- X5 Retail Group рассчитывает приступить к активному расширению новой сети дискаунтеров с 2022 года
- Инвесткомпания Altus Capital, ставшая владельцем 25% акций Детского мира, привлекает в суб-фонд двух инвесторов

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
https://t.me/macroresearch

Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер
https://www.psbank.ru/Informer

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Конец недели мировые рынки могут завершить снижением. Ключевые факторы роста фондовых индексов в последние дни в виде надежд на дополнительные стимулы со стороны фискальных и монетарных властей, прежде всего в США, а также эффективность вакцин против Covid-19 не перевесили опасения инвесторов из-за новых ограничений в Японии, Гонконге и Китае в связи с ростом заболеваемости в этих странах.

Тем не менее в четверг американские индексы в ходе торгов переписали исторические максимумы по S&P 500 и Nasdaq. Движение акций технологических компаний поддержала отчетность лучше ожиданий и прогнозы корпораций. Благодаря этому на вчерашних торгах бумаги Intel прибавили более 6%, ранее на этой неделе сантимент поддержали результаты Netflix. Оптимистичные ожидания у участников рынков вокруг Apple и Amazon. Что же касается нефтегазового сектора, то здесь настроения определяют опасения ухудшения спроса в ключевых странах-потребителях и вероятном сворачивании проекта по строительству нефтепровода Keystone XL в США.

Со стороны статистики негатива не последовало. Первичные обращения за пособиями по безработице в Штатах снизились с 965 тыс. неделей ранее до 900 тыс. Рынок недвижимости также чувствует себя неплохо: число разрешений на строительство выросло. Сюрпризы в плане статистики можно ожидать сегодня, будут опубликованы предварительные индексы деловой активности в промышленности и услугах США и Европы, которые могут показать ухудшение.

Из важных моментов прошедшего дня стоит отметить заседание ЕЦБ, на котором большое внимание было уделено затягиванию карантинных ограничений и их негативному влиянию на экономику ЕС, а также необходимости сохранения стимулирующей политики продолжительное время.

В целом настроения на глобальных рынках на утро пятницы негативные. Азиатские площадки демонстрируют слабость, теряя в среднем около 0,6%, в «красной зоне» торгуются и индексы в США. Котировки Brent откатываются от локальных максимумов.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent снижаются по мере затухания эйфории относительно стимулов экономики США. На первый план вновь вышли опасения по спросу на энергоносители: восстановление может быть не столь быстрым, учитывая сложную ситуацию с коронавирусом и отложенный эффект от вакцинации. Наибольшее беспокойство вызывает Китай, где в начале февраля начнутся длинные выходные (новый год по лунному календарю), и число заболевших может увеличиться. Сегодня в фокусе статданные по запасам в США от Минэнерго. **Ждем дальнейшего сползания цен на нефть Brent к нижней части диапазона 50-55 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам четверга доллар к рублю подтянулся на 0,4%, евро вырос на 1%. **Сегодня перед открытием торгов на российских площадках для национальной валюты сложился негативный внешний фон.** Факторами давления на рубль выступят ситуация на рынке энергоносителей и ослабление валют развивающихся стран, проходящие на снижении аппетита инвесторов к рисковым активам. На таком фоне в начале сессии ожидаем преобладания продаж в рубле, что приведет к подъему пары доллар/рубль в район 74 рублей. **В дальнейшем негативная динамика в рубле может сохраниться, что приведет к закреплению американской валюты в верхней половине диапазона 73-75 рублей, который, на наш взгляд, останется актуальным для доллара в ближайшие сессии.**

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи потерял 1,2%. **Сегодня коррекционное движение, вероятно, продолжится, чему будет способствовать слабая глобальная конъюнктура фондовых площадок и откат нефтяных котировок. В результате индекс МосБиржи может выпасть из диапазона 3400-3500 пунктов.** Ближайшей поддержкой для индекса выступает уровень 3300 пунктов.

Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию операционных результатов за 4 квартал НЛМК, X5 и Распадской.

Российский рынок облигаций

В четверг цены рублевых гособлигаций снижались, отыгрывая рост доходности развитых стран. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,15% годовых (+3 б.п.). Инвесторы закладывают в цены новые бюджетные стимулы США, которые в перспективе приведут к увеличению госдолга и инфляции. Умеренное давление на российские гособлигации оказывает снижение нефтяных котировок и ухудшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе. Структурный дефицит ликвидности с начала года вырос с 0,2 до 0,7 трлн руб. Решение ЕЦБ по ставке и сохранению стимулов совпало с ожиданиями рынка. Сегодня доходность 10-летних ОФЗ может сдвинуться ближе к верхней границе диапазона 6,10 – 6,20% годовых. В пятницу с утра на глобальных рынках склонность к риску снижается, активы ЕМ дешевеют в связи ростом заболеваемости Covid-19 и ужесточением ограничений деловой активности в отдельных странах.

Корпоративные и экономические события

Северсталь в 4 квартале сократила выплавку стали на 4%, продажи упали на 18%

Северсталь в 4 квартале 2020 года сократила выплавку стали на 4% кв./кв. до 2,77 млн тонн. Всего за 2020 год Северсталь произвела 11,314 млн тонн стали по сравнению с 11,847 млн годом ранее. Консолидированные продажи стальной продукции группы в прошлом году сократились на 4%, до 10,73 млн тонн. За квартал продажи снизились на 18%, до 2,447 млн тонн. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью составила в прошлом году 47%, в 4 квартале - 53%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Северсталь показала неплохие операционные результаты за 4 квартал 2020 года. Сказался эффект высокой базы и возросшая доля экспортных продаж с длительным сроком реализации. Доля продаж стальной продукции на внутреннем рынке продолжила расти, как и доля продукции с высокой добавленной стоимостью. Средневзвешенная цена продаж стали в 4 квартале увеличилась на 8% кв./кв., но рост поставок на внутренний рынок ограничит позитивный эффект от ралли экспортных цен на сталь. Благоприятная ценовая конъюнктура на стальную продукцию и сырье положительно повлияют на финансовые результаты в 1 квартале.

X5 Retail Group рассчитывает приступить к активному расширению новой сети дискаунтеров с 2022 года

X5 Retail Group, управляющая магазинами "у дома" "Пятерочка" и супермаркетами "Перекресток", рассчитывает приступить к активному расширению новой сети дискаунтеров "Чижик" с 2022 года. Об открытии двух первых "жестких" дискаунтеров под вывеской "Чижик" X5 объявила в октябре. Площадь и ассортимент дискаунтеров будет меньше, чем у магазинов "у дома" "Пятерочка", основного формата X5 (200-250 кв.м против 392 кв.м в среднем у "Пятерочки" и 800 SKU против 4,5 тыс. SKU). Цены в дискаунтерах также будут ниже, чем в "Пятерочках". Целевая модель формата дискаунтеров предусматривает долю собственных торговых марок на уровне 60%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем планы X5 по развитию жестких дискаунтеров. Этот формат актуален в кризисный период и период последующего восстановления, когда платежеспособность населения снижена. Компания планирует открыть порядка 50 магазинов такого формата и попробовать разные модели (баланс цены-ассортимента), что также увеличивает шансы на успешный запуск сетевого дискаунтера.

АЛРОСА снизила добычу на 23% в 4 квартале, продажи выросли в 3,4 раза

Добыча алмазов АЛРОСА в четвертом квартале 2020 г. снизилась на 23% кв./кв., составив 7,1 млн карат. Объем добычи алмазов в 2020 г. составил 30 млн карат, что на 22% ниже уровня 2019 г. Продажи алмазов в четвертом квартале выросли в 3,4 раза к предыдущему кварталу и в 2,1 раза к данным годичной давности, до 17 млн карат. За 2020 г. продажи сократились на 4%, до 32,1 млн карат.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сильные продажи в четвертом квартале обусловлены восстановлением спроса как со стороны гранильного сектора, так и конечных покупателей. Выручка от продаж алмазно-бриллиантовой продукции в четвертом квартале составила $1,222 млрд, что в 2,1 раза выше показателя предыдущего периода и на 33% в годовом сравнении. В целом за год продажи составили $2,802 млн, снизившись на 16%. По этому показателю Алроса впервые в истории смогла опередить своего главного конкурента – De Beers. Мы ожидаем, что рост цен на алмазы и улучшение продаж в ключевых регионах продолжится в 1 квартале.

Электростанции Мосэнерго в 2020 г. снизили производство электроэнергии на 9,4%, до 54,43 млрд кВт*ч

Электростанции Мосэнерго в 2020 г. снизили производство электроэнергии на 9,4% по сравнению с показателями 2019 г., до 54,43 млрд кВт*ч, сообщила компания

НАШЕ МНЕНИЕ: Сокращение выработки электроэнергии обусловлено снижением деловой активности на фоне пандемии коронавируса, теплой погодой в начале 2020 года, а также усилением конкуренции со стороны гидрогенерации. Вместе с тем, ожидаемое восстановление экономики в 2021 году, а также аномально холодная зима, которая наблюдается сейчас, будут способствовать росту потребления электроэнергии и позволят Мосэнерго восстановить утраченные позиции.

Инвесткомпания Altus Capital, ставшая владельцем 25% акций Детского мира, привлекает в суб-фонд двух инвесторов

Altus Capital привлекает в суб-фонд Gulf Investments Limited (через которую Altus владеет акциями ритейлера) двух инвесторов, сообщила Altus. Крупнейшими акционерами станут глава ПАО "Полюс" Павел Грачев и старший вице-президент по финансам и стратегии Михаил Стискин. Закрытие сделки ожидается после выполнения определенных предварительных условий юридического характера. **НАШЕ МНЕНИЕ:** Новость позитивная, так как отражает повышенный долгосрочный интерес инвесторов к бизнесу ритейлера. По нашим оценкам, справедливая стоимость Детского мира составляет 157 руб. за акцию, потенциал роста 12%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 423	-1,3%	-2,0%	5,8%
Индекс РТС	1 464	-1,6%	-2,4%	8,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 487	-1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 750	-0,2%		
США				
S&P 500	3 853	0,0%	1,1%	4,5%
Dow Jones (DJIA)	31 176	0,0%	0,4%	3,9%
Dow Jones Transportation	12 899	-1,7%	-0,6%	3,5%
Nasdaq Composite	13 531	0,5%	3,1%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 838	-0,2%	1,2%	4,4%
Европа				
EUROtop100	2 972	-0,2%	-0,4%	5,0%
Euronext 100	1 129	-0,1%	-0,3%	3,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 715	-0,4%	-1,3%	4,1%
DAX (Германия)	13 907	-0,1%	-0,6%	3,6%
CAC 40 (Франция)	5 591	-0,7%	-1,6%	2,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 677	-0,3%	0,6%	2,0%
Taiex (Тайвань)*	16 039	-0,7%	2,7%	7,7%
Kospi (Корея)*	3 159	0,0%	2,4%	13,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 175	0,1%	0,5%	9,5%
Bovespa (Бразилия)	118 329	-1,1%	-4,2%	1,5%
Hang Seng (Китай)*	29 543	-1,3%	33,7%	11,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 603	-0,5%	1,0%	7,3%
BSE Sensex (Индия)*	49 443	-0,4%	0,8%	7,5%
MSCI				
MSCI World	2 766	0,1%	1,9%	4,6%
MSCI Emerging Markets	1 406	0,4%	3,5%	12,6%
MSCI Eastern Europe	252	-0,4%	1,2%	5,8%
MSCI Russia	699	-1,8%	-3,2%	8,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	53,1	-0,3%	-0,9%	11,2%
Нефть Brent спот, $/барр.	55,1	-1,3%	1,0%	11,5%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	52,5	-1,3%	-2,1%	11,6%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	55,4	-1,2%	0,6%	10,7%
Медь (LME) спот, $/т	8014	-0,3%	-0,3%	2,4%
Никель (LME) спот, $/т	18350	1,0%	0,6%	6,6%
Алюминий (LME) спот, $/т	1996	0,8%	-0,5%	-0,6%
Золото спот, $/унц*	1863	-0,4%	1,9%	0,1%
Серебро спот, $/унц*	25,5	-1,5%	3,1%	1,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	319,1	-3,4	-5,1	12,7
S&P Oil&Gas	265,3	-4,6	-7,7	15,7
S&P Oil Exploration	587,6	-2,5	-1,3	11,1
S&P Oil Refining	470,4	-1,5	-2,2	5,1
S&P Materials	180,2	-2,4	-3,8	11,3
S&P Metals&Mining	768,6	-0,5	-1,0	2,7
S&P Capital Goods	752,1	-0,8	-1,1	1,6
S&P Industrials	158,4	-0,3	1,3	30,9
S&P Automobiles	116,3	-0,3	1,3	32,2
S&P Utilities	319,2	-0,6	0,6	3,0
S&P Financial	507,8	-1,1	-2,9	7,3
S&P Banks	333,0	-1,3	-5,9	9,7
S&P Telecoms	225,9	0,3	6,0	4,4
S&P Info Technologies	2 346,6	1,3	3,7	3,2
S&P Retailing	3 665	1,0	3,4	3,8
S&P Consumer Staples	671,7	-0,4	-0,9	-1,6
S&P Consumer Discretionary	1 372,5	0,6	2,7	7,7
S&P Real Estate	228,6	-0,3	2,6	2,0
S&P Homebuilding	1 474,4	2,2	11,5	5,1
S&P Chemicals	770,9	-1,7	-2,6	4,2
S&P Pharmaceuticals	805,1	-0,7	0,7	5,3
S&P Health Care	1 374,7	-0,5	1,2	6,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 715	1,3	-0,7	4,6
Нефть и газ	7 740	-2,2	-4,1	6,9
Эл/энергетика	2 304	-1,3	-1,3	3,5
Телекоммуникации	2 319	-0,3	-0,6	2,0
Банки	9 249	-3,8	-1,7	7,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,11	0,0	-0,7	-0,6
Евро*	1,217	0,1	0,7	0,1
Фунт*	1,371	-0,1	0,9	2,6
Швейц. франк*	0,885	0,0	0,7	0,5
Йена*	103,6	-0,1	0,3	0,1
Канадский доллар*	1,267	-0,3	0,5	1,9
Австралийский доллар*	0,775	-0,2	0,5	3,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,85	-0,5	-0,8	1,3
EURRUB	90,08	-0,1	-1,2	2,5
Бивалютная корзина	81,23	-0,1	-0,9	2,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,063	-1,0	-1,3	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,123	-0,4	-1,0	1,0
US Treasuries 10 yr	1,109	2,9	2,6	19,3
US Treasuries 30 yr	1,872	4,2	3,9	22,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,087	0,0	0,1	0,2
LIBOR 1M	0,129	-0,2	0,2	-1,5
LIBOR 3M	0,222	-0,2	-1,9	-1,3
EURIBOR overnight	-0,592	0,1	-0,8	-0,9
EURIBOR 1M	-0,559	0,8	0,4	0,1
EURIBOR 3M	-0,543	1,0	0,2	-0,6
MOSPRIME overnight	4,560	0,0	3,0	6,0
MOSPRIME 3M	4,890	-1,0	0,0	-3,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,0	-1,2	-5,0
CDS High Yield (USA)	299	1,7	-5,2	-10,9
CDS EM	168	1,1	-3,0	5,8
CDS Russia	89	0,0	-0,1	-2,2

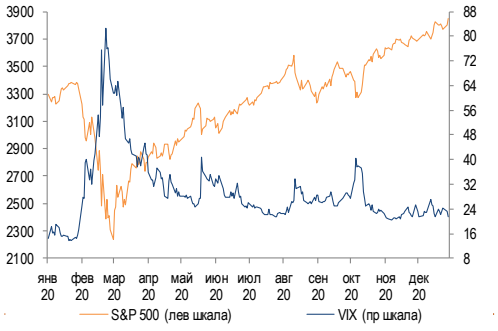
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	-2,7	-0,3	-0,6%
Роснефть	6,9	-2,7	-0,2	-1,2%
Лукойл	79,7	-1,8	-2,1	0,3%
Сургутнефтегаз	4,8	-3,8	-0,4	-1,2%
Газпром нефть	23,3	-1,3	-1,0	2,2%
НОВАТЭК	189	-3,0	-14,4	0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,0	0,0	-0,1	0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	18,2	-0,1	-0,5	-0,3%
НЛМК	30,3	-0,3	-0,3	-0,1%
ММК	10,0	-0,3	-0,3	-0,4%
Мечел ао	2,0	-0,1	-0,3	47,2%
Банки				
Сбербанк	15,2	-1,7	-0,6	0,0%
ВТБ ао	1,0	-2,7	-0,1	-5,1%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	-0,9	0,1	3,2%
Магнит ао	16,5	-2,4	-1,1	14,9%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

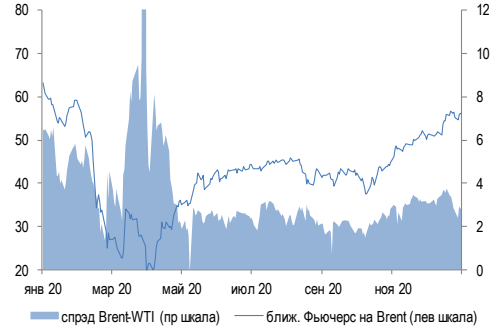
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартующего сезона отчетности в США, от которого ждут позитивных прогнозов компаний на 2021 г. Поддержку рынку, нивелируя фактор перегретости, оказывают и ожидания расширения стимулов со стороны администрации Дж. Байдена. Мы ждем ослабления повышательного импульса и перехода к коррекции.

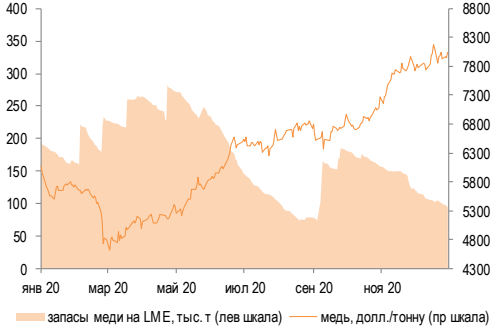
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent остаются высокими в надежде на экономические стимулы США. В то же время, по мере затухания эйфории рассчитываем на откат к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр. Устойчивость спроса на энергоносители в условиях затягивания периода действия карантинов на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае остается под вопросом. Также есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США и ряда стран ОПЕК.

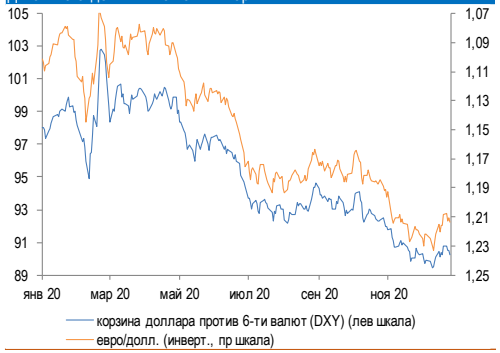
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы начали год с роста, правда в последние дни сказывается негативное влияние укрепления курса доллара. За счет Китая и благодаря улучшению экономических условий в других регионах в 2021 году стоит ожидать высокого спроса на металлы. Медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей закрепиться выше 8000 долл./т. Реализация «зеленой» программы в автопроме и энергетике играет также в пользу никеля.

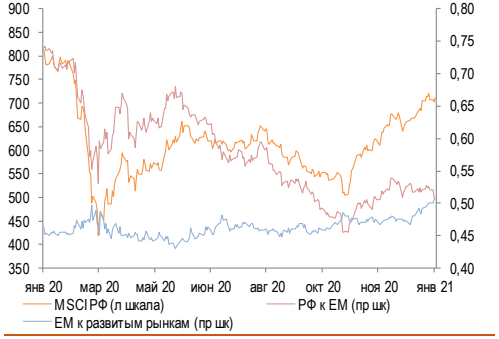
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро в конце января-начале февраля, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохранят свою актуальность..

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

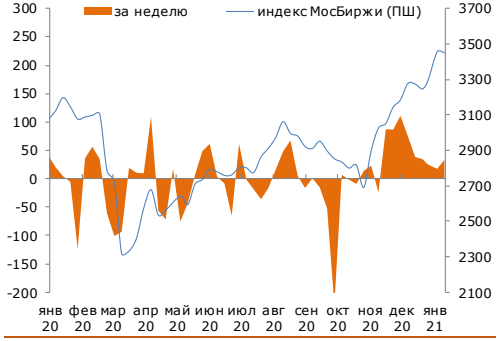
Рынок РФ начинает выглядеть хуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. MSCI EM в свою очередь, по-прежнему опережает MSCI World ввиду сохраняющегося пока спроса на активы развивающихся стран.

Отношение индекса РТС и нефти Brent

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32х ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

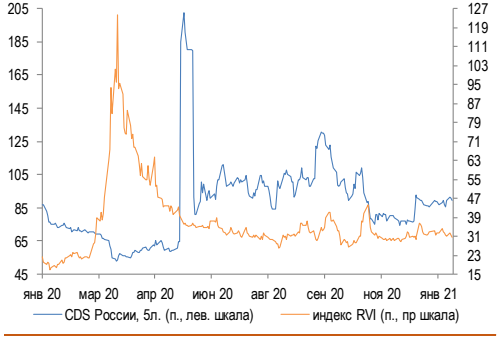
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 15 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 33 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

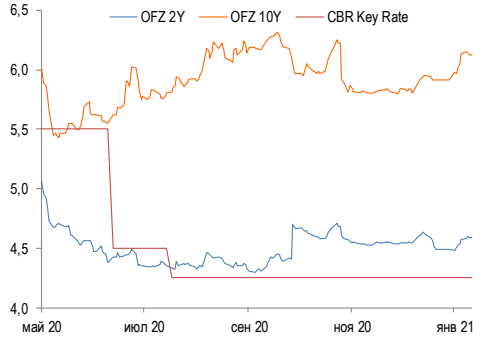


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI остаются на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

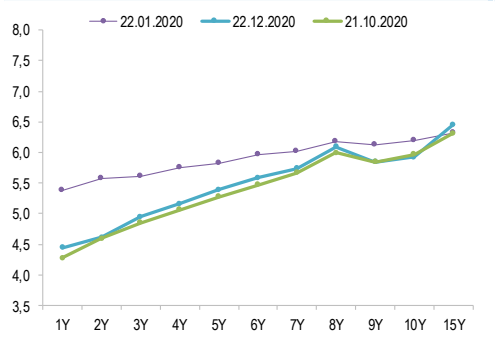
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

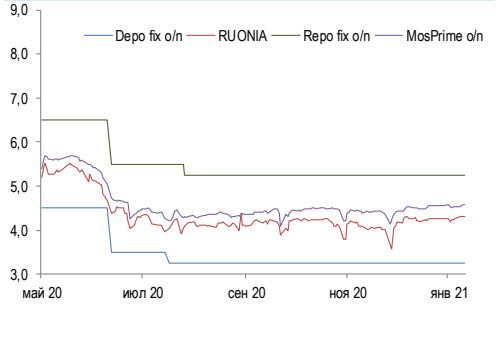
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политики ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

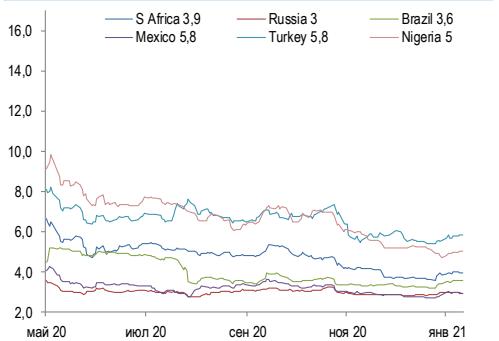
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.

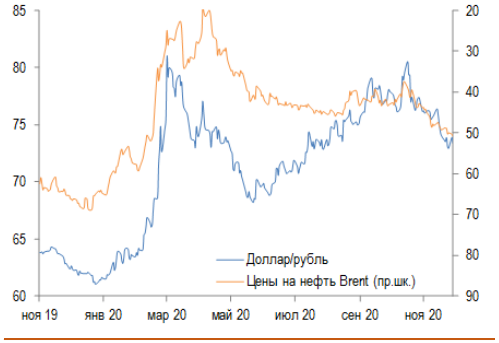
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia`29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

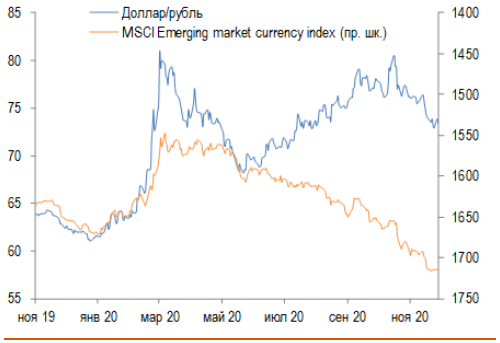
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшие сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель поспособствует подъему доллара в район 75 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

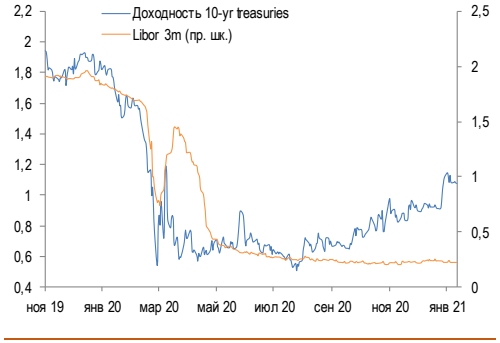
Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятие нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото торгуются в районе около 1850 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST превысила 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	672,2	3 423	18%	1,5	5,7	8,1	1,0	-	-	20%	13%	-	18	120 276	-1,3	-2,0	22,8	4,1
Индекс РТС	-	1 464	-	1,5	5,7	8,1	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	-1,6	-2,4	28,0	5,5
Нефть и газ																		
Газпром	70,0	218,3	20%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	16 866	-2,7	-4,3	32,8	2,6
Новатэк	55,5	1 349,2	0%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	34	2 065	-2,5	-6,6	29,3	7,1
Роснефть	71,7	499,3	14%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	31	4 638	-1,9	-0,9	30,2	14,7
Лукойл	54,1	5 768	9%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	10 584	-1,7	-2,4	36,9	11,6
Газпром нефть	21,3	332,3	4%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	22	666	-1,9	-2,9	19,1	4,8
Сургутнефтегаз, ао	16,8	34,8	14%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	3 045	-3,4	-7,3	3,2	-3,8
Сургутнефтегаз, ап	4,3	41,2	14%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	1 945	-1,2	-1,8	10,0	-1,5
Татнефть, ао	15,3	518,1	11%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	2 484	-2,4	-5,6	24,3	1,2
Татнефть, ап	1,0	483,4	6%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	483	-2,2	-4,6	20,6	1,8
Башнефть, ао	3,4	1 693	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	19	13	-1,3	-2,0	8,2	2,0
Башнефть, ап	0,5	1 196	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	19	160	-2,4	-4,5	1,1	2,9
Всего по сектору	**313,8**		**10%**	**1,1**	**4,3**	**6,9**	**0,8**	**-5%**	**-5%**	**24%**	**15%**	**1,1**	**26,5**	**3 905**	**-2,2**	**-3,9**	**19,6**	**3,9**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,6	275,8	18%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	23 101	-1,1	-3,0	31,1	1,7
Сбербанк, ап	3,4	249,3	20%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	1 576	-1,7	-2,3	26,2	3,6
ВТБ	6,7	0,0379	19%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	25	1 449	-2,4	-4,8	12,8	0,5
БСП	0,4	56,6	24%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	30	55	-1,7	-0,3	29,0	9,3
МосБиржа	4,9	159,5	4%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	27	2 158	-1,9	0,2	8,5	0,0
АФК Система	4,1	31,6	14%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	2 850	-0,5	1,5	23,8	10,3
Всего по сектору	**100,1**		**16%**	**1,6**	**4,6**	**7,2**	**1,7**	**3%**	**-**	**35%**	**14%**	**0,9**	**29,4**	**31 189**	**-1,5**	**-1,4**	**21,9**	**4,2**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	56,8	26 488	12%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	25	8 712	-0,2	0,7	33,6	11,8
РусАл	7,6	37	44%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	33	718	-2,2	-3,2	12,5	3,8
АК Алроса	10,5	105,2	3%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	30	2 644	-0,1	-0,4	41,0	6,9
НЛМК	18,0	221,7	9%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,9	29	1 779	-1,3	-0,8	31,4	6,0
ММК	8,5	55,9	17%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	32	2 791	-2,1	-2,3	53,9	0,1
Северсталь	15,2	1 340,6	12%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	26	1 771	0,3	-1,9	32,8	1,9
ТМК	0,8	60,5	-1%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	15	-1,1	-2,1	2,1	-1,0
Полюс Золото	27,7	15 036	32%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	33	2 645	0,7	-0,3	-10,5	-1,2
Полиметалл	10,9	1 701,0	25%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,7	40	2 459	0,6	-0,5	-4,1	-2,0
Всего по сектору	**155,9**		**17%**	**2,4**	**6,6**	**8,0**	**3,9**	**7%**	**9%**	**39%**	**26%**	**0,8**	**30,7**	**23 535**	**-0,6**	**-1,2**	**21,4**	**2,9**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 960	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	9	-0,4	0,0	-2,0	0,6
ФосАгро	6,1	3 470	-9%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	22	1 073	1,7	3,5	25,1	10,8
Всего по сектору	**9,4**		**-1%**	**2,3**	**7,0**	**9,8**	**2,6**	**4%**	**3%**	**32%**	**17%**	**0,4**	**17,6**	**1 082**	**0,6**	**1,7**	**11,5**	**5,7**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	101,3	9%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	643	-0,3	2,6	7,7	4,7
МТС	8,9	327,8	17%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 093	-1,3	-1,6	2,1	-0,9
Всего по сектору	**13,4**		**13%**	**1,8**	**4,4**	**9,4**	**8,0**	**9%**	**14%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**15**	**1 736**	**-0,8**	**0,5**	**4,9**	**1,9**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,914	19%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	84	-0,9	-2,9	0,2	1,5
Юнипро	2,5	2,948	3%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	17	427	-0,6	0,3	9,4	5,6
ОГК-2	1,2	0,769	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	115	-1,9	-0,1	5,2	5,4
ТГК-1	0,6	0,011	-13%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	23	39	-1,6	-2,8	9,1	2,3
РусГидро	4,7	0,792	25%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	738	-1,9	-1,7	9,5	1,2
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,358	31%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	22	1 549	-0,9	-1,1	1,8	0,8
Россети, ао	4,5	1,666	-22%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,2	29	295	-2,1	-3,1	20,6	-5,0
Россети, ап	0,1	2,171	-37%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	9	-1,5	-1,3	13,1	-1,4
ФСК ЕЭС	3,7	0,217	-1%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	21	327	-2,2	-2,4	15,0	-2,4
Всего по сектору	**25,3**		**2%**	**1,0**	**3,7**	**8,0**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**28%**	**13%**	**1,0**	**21,7**	**3584,1**	**-1,5**	**-1,7**	**9,3**	**0,9**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	72,5	5%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	966	-1,7	-0,9	24,1	1,9
Транснефть, ап	3,0	144 700	38%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	19	366	-2,9	-3,3	7,0	3,1
Всего по сектору	**5,4**		**22%**	**1,0**	**3,2**	**-6,8**	**39,3**	**4%**	**20%**	**36%**	**7%**	**0,9**	**26,4**	**1331,9**	**-2,3**	**-2,1**	**15,6**	**2,5**
Потребительский сектор																		
X5	10,3	2 806	17%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	975	0,6	1,5	-5,3	1,7
Магнит	7,0	5 058	15%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	26	2 820	-1,8	-5,7	4,0	-10,8
М.Видео	1,7	715,2	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	29	77	-1,5	-0,1	6,9	0,4
Детский мир	1,4	141,3	9%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	1 749	2,6	8,0	23,0	4,3
Всего по сектору	**20,5**		**14%**	**0,8**	**6,6**	**13,6**	**3,7**	**10%**	**27%**	**12%**	**3%**	**0,8**	**29**	**5620**	**0,0**	**0,9**	**7,1**	**-1,1**
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	921,4	22%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	74	-0,1	0,9	1,3	6,3
ПИК	5,8	647,5	10%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	18	234	0,9	9,8	7,9	8,3
Всего по сектору	**7,1**		**16%**	**1,2**	**5,7**	**7,3**	**2,0**	**13%**	**5%**	**20%**	**12%**	**0,7**	**21**	**308**	**0,4**	**5,4**	**4,6**	**7,3**
Прочие сектора																		
Яндекс	24,2	5 055	-5%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	34	5 208	-0,1	0,4	14,6	-2,0
QIWI	0,7	767	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	148	-0,9	-1,9	-36,8	0,8
Всего по сектору	**26,5**		**-5%**	**2,2**	**10,2**	**20,9**	**2,8**	**12%**	**10%**	**25%**	**17%**	**0,8**	**36,5**	**5 549**	**-0,9**	**-0,7**	**-1,8**	**1,2**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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
20 Январь 4:30	••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	**3,85%**
20 Январь 10:00	•	ИЦП в Германии, м/м	декабрь	0,3%	0,2%	**0,8%**
20 Январь 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	декабрь	0,3%	-0,1%	**0,3%**
20 Январь 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	декабрь	0,3%	-0,3%	**-0,3%**
20 Январь 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	январь	86,0	86,0	**83,0**
20 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, BONY, Procter&Gamble				
20 января	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa, UA				
21 Январь 15:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
21 Январь 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
21 Январь 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5270	
21 Январь 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	965	
21 Январь 16:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	декабрь	1,610	1,635	
21 Январь 16:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,562	1,547	
22 Январь 3:01	•••	Индекс потребдоверия в Великобритании от GfK	январь	-29	-26	
22 Январь 10:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	1,0%	-3,8%	
22 Январь 11:15	•	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	50,8	51,1	
22 Январь 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	48,3	49,1	
22 Январь 11:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	58,0	58,3	
22 Январь 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	45,5	47,0	
22 Январь 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	55,0	55,2	
22 Январь 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	44,8	46,4	
22 Январь 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	январь	53,0	57,5	
22 Январь 17:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	январь	56,5	57,0	
22 Январь 17:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,0	54,8	
22 Январь 18:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	декабрь	6,53	6,69	
22 Январь 19:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,248	
22 Январь 19:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,786	
22 Январь 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,395	
22 января	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
25 января	Лента	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
4 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

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
http://www.psbinvest.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кащеев 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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
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
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
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, DCM**	+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

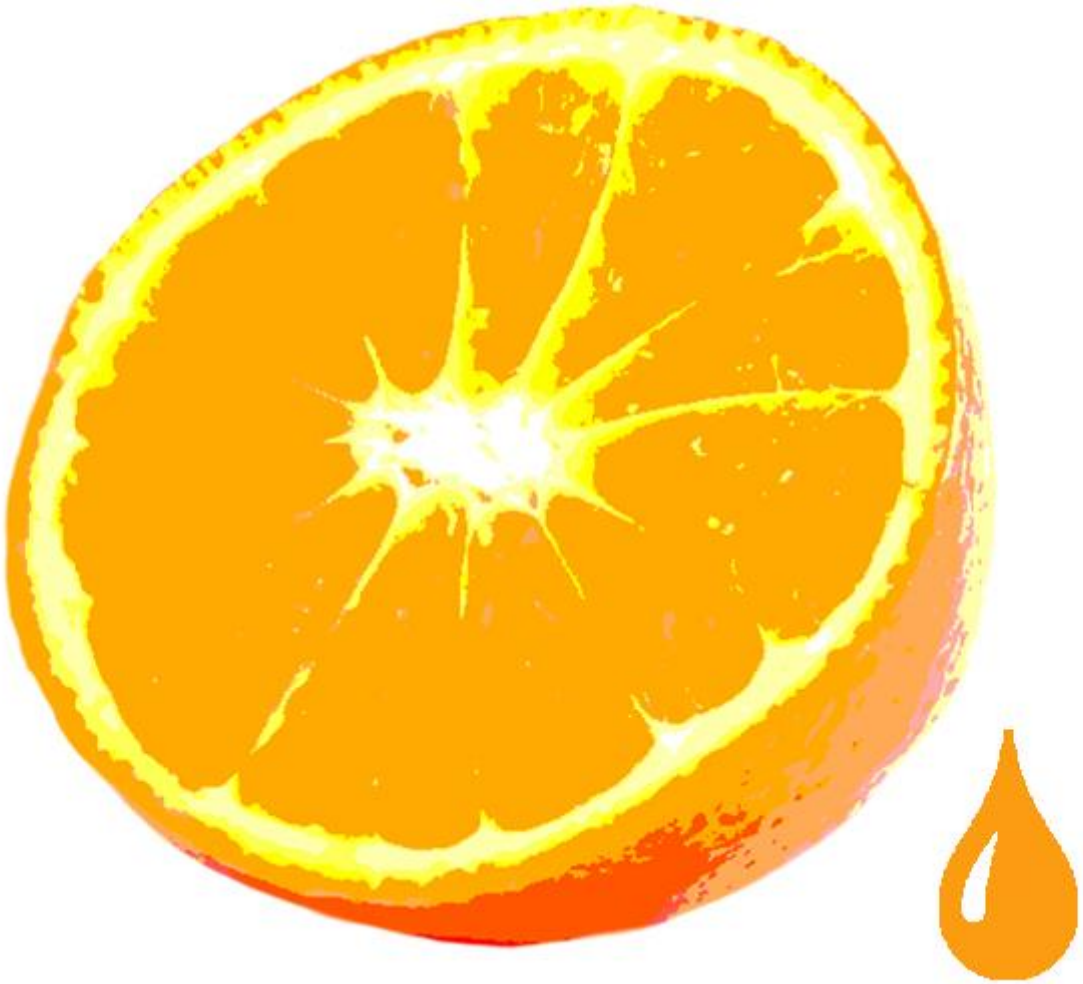
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.