

Цифры дня

3362 пункта

... до этого уровня опускался индекс МосБиржи в пятницу в ходе распродаж

17,52 млн.

ТОНН

... объем продаж НЛМК по итогам 2020 года вырос на 3%,

- Настроения на глобальных рынках на утро понедельника умеренно позитивные
- Американская валюта попытается отыграть часть утренних потерь и удержать позиции в диапазоне 75-77,5 рубля, который, на наш взгляд, будет актуальным в ближайшие сессии
- Сегодня утром ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу ему отыграть часть потерь предыдущей недели и попытаться сделать шаг к отметке 3400 пунктов
- Для 10-летних ОФЗ актуальным видим диапазон 6,20 - 6,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- Группа НЛМК в 4 квартале увеличила выплавку стали на 1%, продажи упали на 5%
- Распадская нарастила в 4 квартале добычу угля на 93%, в 2020г - сократила на 28%
- Чистая выручка X5 Retail Group за 2020 год выросла на 14,3%, а выручка цифрового бизнеса на 362,2%
- Грузооборот НМТП за 11 месяцев 2020 года снизился на 21,2% г/г

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов, способных оказать влияние на настроения на мировых рынках.

Внимание инвесторов вновь переключается на ситуацию с распространением коронавируса. Ухудшение ситуации в Азии и высокие темпы заболеваемости в Европе, активизируют опасения относительно ужесточения и продления карантинных ограничений.

Сгладить коррекционные настроения на рынках способно ожидание нового пакета помощи и, возможно, каких-то дополнительных мер от новой администрации, которые способны оказать поддержку американской экономике, что снизит активность спекулятивных инвесторов, настроенных на снижение.

Также выделим большой блок важной макроэкономической статистики. Инвесторам стоит обратить внимание на предварительные данные по ВВП, индексу делового климата и статистике по безработице в Германии, а также на данные по индексу настроений потребителей, заказам на товары длительного пользования и предварительные данные по ВВП США. Выделим и заседание ФРС, от которого инвесторы будут ожидать подтверждение готовности регулятора сохранить мягкую денежно-кредитную политику и программу количественного смягчения. Плюс к этому, игроки продолжают следить за сезоном отчетностей компаний в США.

При этом настроения, сложившиеся на мировых рынках на утро понедельника, можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. Ведущие азиатские площадки перешли к восстановлению прибавляя до 0,5%. Фьючерсы на основные американские индексы подтягиваются в пределах 0,4%. На рынке энергоносителей наметилась консолидация, что позволяет ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent удерживать позиции в районе 55,4 доллара за баррель.

Товарные рынки

На рынке нефти продолжает сохраняться неуверенность в восстановлении спроса из-за пандемии коронавируса (в фокусе Китай) и отложенного по времени эффекта вакцинации, что ограничивает сырье в дальнейшем восстановлении. Статистика от Минэнерго США в пятницу показала рост запасов сырой нефти на 4,4 млн барр. и дистиллятов - на 1,2 млн барр. Запасы бензинов снизились всего на 0,3 млн барр. Но при этом загрузка НПЗ выросла до 80,5%, максимум с марта прошлого года, что говорит о некотором оживлении потребления. Число буровых установок за минувшую неделю выросло на 5 ед. - до 378, максимум с мая 2020 г. Добыча в США при этом держится на уровне 11 млн барр./день. Мы считаем текущие цены на нефть уже в полной мере впитавшими оптимизм инвесторов относительно экономических стимулов США. При этом риски по росту предложения остаются актуальными. **Мы продолжаем ждать плавного сползания цен на нефть Brent к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро выросли к рублю на 2%. **Сегодня в начале торгов ожидаем попыток укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам.** Стабилизация ситуации на рынке энергоносителей и умеренный рост валют развивающихся стран будут способствовать отступлению пары доллар/рубль в район 75 рублей. В дальнейшем внешний фон и, в частности, ситуация на рынке энергоносителей, могут ухудшиться, в результате чего **американская валюта попытается отыграть часть утренних потерь и удержат позиции в диапазоне 75-77,5 рубля, который, на наш взгляд, будет актуальным в ближайшие сессии.**

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи потерял 1,2%. Сегодня утром ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу ему отыграть часть потерь предыдущей недели и попытаться сделать шаг к отметке 3400 пунктов. В дальнейшем, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, продажи могут активизироваться на нашем рынке, что приведет к компенсации утреннего роста и уходу рынка на отрицательную территорию. **Отметим, что в рамках текущей недели российский рынок может продолжить негативную динамику и отступить ниже отметки 3300 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В пятницу доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,29% годовых (+126 п.). Снижение цен ОФЗ проходило на фоне ослабления склонности к риску на рынке. Давление на активы ЕМ оказали слабые данные по деловой активности в январе. Рост заболеваемости и новые ограничения из-за Covid-19 ослабляет ожидания быстрого восстановления мировой экономики.

Из локальных факторов отметим ухудшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе и рост инфляции до 5,1%.

Сегодня ОФЗ могут попытаться отыграть часть потерь. Для 10-летних ОФЗ актуальным видим диапазон 6,20 - 6,30% годовых.

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК в 4 квартале увеличила выплавку стали на 1%, продажи упали на 5%

Группа НЛМК в 4 квартале 2020 года произвела 3,9 млн тонн стали, что на 1% кв./кв. По итогам года НЛМК увеличил выплавку стали на 1%, до 15,83 млн тонн. Продажи в прошлом квартале сократились на 5% к 3 кварталу, до 4,22 млн тонн. Объем продаж по итогам 2020 года вырос на 3%, до 17,52 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа НЛМК показала неплохие операционные результаты за 4 квартал 2020 года. Финансовые результаты будут опубликованы 11 февраля и должны быть неплохими: скажется фактор высоких цен на сталь и увеличение натуральных показателей. Мы сохраняем умеренно-позитивный взгляд на акции компании и видим потенциал роста котировок НЛМК к 247 руб./акция.

Чистая выручка X5 Retail Group за 2020 год выросла на 14,3%, а выручка цифрового бизнеса на 362,2%

Один из крупнейших российских продовольственных ритейлеров X5 Retail Group в пятницу отчитался о росте чистой выручки на 14,3% в 2020 г., а выручки цифрового бизнеса на 362,2%. За год компания добавила 1 410 магазинов, а средний чек вырос на 11,2%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основными драйверами роста стали увеличенные площади формата "магазины у дома", онлайн продажи и доставка в период пандемии. Выручка цифровых бизнесов увеличилась до 20,1 млрд руб., что составляет пока только 1,0% консолидированной годовой выручки. Мы сохраняем положительный взгляд на акции, и ожидаем укрепления позиций сектора онлайн-продаж в 2021 г. в силу значительных вложений компании в цифровизацию бизнеса и имеющегося потенциала для развития. Справедливая стоимость, по нашим оценкам, составляет 3000 руб. за акцию, возможность роста 7,2%.

Распадская нарастила в 4 квартале добычу угля на 93%, в 2020г - сократила на 28%

ПАО Распадская увеличило в 4 квартале 2020 года добычу угля на 93% по сравнению с 3 кварталом, до 2,764 млн тонн (1,434 млн тонн кварталом ранее). В 2020 году добыча сократилась на 28%, до 9,263 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение в основном связано с временной остановкой добычи на разрезе Распадский с мая по сентябрь. Восстановление добычи стоит ожидать в текущем году благодаря росту спроса со стороны сталелитейной отрасли.

Грузооборот НМТП за 11 месяцев 2020 года снизился на 21,2% г/г

За январь-ноябрь грузооборот НМТП составил 101,4 млн тонн. Перевалка наливных грузов снизилась на 23,6% г/г, до 80,6 млн тонн, а перевалка сухих грузов - на 10,3% до 20,8 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение перевалки сырой нефти обусловлено общемировыми тенденциями из-за пандемии и реализацией соглашения ОПЕК+. По итогам года падение грузооборота НМТП может сократиться и составить 19% г/г. В 2021 году операционные показатели продолжат восстанавливаться, однако достижение уровней 2019 года можно ожидать не ранее 2022 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 383	-1,2%	-2,6%	4,2%
Индекс РТС	1 418	-3,1%	-3,8%	2,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 464	-3,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 900	-0,2%		

США				
S&P 500	3 841	-0,3%	1,2%	3,7%
Dow Jones (DJIA)	30 997	-0,6%	0,0%	2,6%
Dow Jones Transportation	12 857	-0,3%	-2,0%	2,7%
Nasdaq Composite	13 543	0,1%	3,3%	5,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 850	0,4%	2,3%	4,2%

Европа				
EUROtop100	2 959	-0,4%	0,0%	3,4%
Euronext 100	1 124	-0,5%	0,2%	2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 695	-0,3%	-0,6%	3,0%
DAX (Германия)	13 874	-0,2%	0,6%	2,1%
CAC 40 (Франция)	5 560	-0,6%	-0,9%	0,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 822	0,7%	2,1%	1,4%
Taiex (Тайвань)*	15 947	-0,5%	2,1%	7,6%
Kospi (Корея)*	3 212	2,3%	6,6%	13,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 988	-0,3%	0,4%	8,1%
Bovespa (Бразилия)	117 381	-0,8%	-2,5%	-0,4%
Hang Seng (Китай)*	30 062	2,1%	36,1%	16,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 630	0,6%	0,9%	6,9%
BSE Sensex (Индия)*	48 849	-0,1%	0,6%	4,0%

MSCI				
MSCI World	2 756	-0,4%	1,6%	3,6%
MSCI Emerging Markets	1 393	-0,9%	2,5%	11,1%
MSCI Eastern Europe	248	-1,4%	-0,9%	3,4%
MSCI Russia	677	-3,1%	-4,4%	2,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,3	-1,6%	-0,2%	11,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	54,9	0,3%	1,4%	8,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,3	0,0%	-0,2%	8,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	55,4	0,0%	1,2%	8,0%
Медь (LME) спот, \$/т	7994	-0,3%	0,7%	3,5%
Никель (LME) спот, \$/т	18223	-0,7%	1,4%	10,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1997	0,1%	0,3%	0,8%
Золото спот, \$/унц*	1852	-0,2%	0,6%	-1,7%
Серебро спот, \$/унц*	25,5	0,1%	0,6%	-1,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	317,5	-0,5	-1,6	10,5
S&P Oil&Gas	264,2	-0,4	-3,5	12,5
S&P Oil Exploration	589,3	0,3	2,4	8,1
S&P Oil Refining	468,4	-0,4	-1,2	4,0
S&P Materials	180,7	0,3	-0,1	10,0
S&P Metals&Mining	765,8	-0,4	0,1	1,5
S&P Capital Goods	748,4	-0,5	-0,3	0,6
S&P Industrials	158,4	0,0	3,8	27,2
S&P Automobiles	116,6	0,2	4,0	28,5
S&P Utilities	319,7	0,2	-0,2	2,7
S&P Financial	504,1	-0,7	-1,8	4,7
S&P Banks	331,6	-0,4	-3,1	6,6
S&P Telecoms	226,1	0,1	6,0	3,9
S&P Info Technologies	2 339,1	-0,3	4,4	3,0
S&P Retailing	3 654	-0,3	3,5	4,1
S&P Consumer Staples	669,7	-0,3	-0,8	-2,6
S&P Consumer Discretionary	1 368,1	-0,3	3,1	7,1
S&P Real Estate	229,3	0,3	1,4	2,4
S&P Homebuilding	1 496,2	1,5	11,9	6,9
S&P Chemicals	766,8	-0,5	-1,8	3,2
S&P Pharmaceuticals	810,2	0,6	0,9	5,7
S&P Health Care	1 370,9	-0,3	0,6	5,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 583	-1,2	-0,3	1,7
Нефть и газ	7 669	-0,9	-3,9	6,2
Эл/энергетика	2 285	-0,8	-1,9	1,2
Телекоммуникации	2 331	0,5	-0,4	2,2
Банки	9 188	-0,7	-3,9	6,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,09	-0,2	-0,7	-0,3
Евро*	1,218	0,1	0,9	-0,1
Фунт*	1,372	0,2	0,9	1,2
Швейц. франк*	0,885	0,1	0,6	0,5
Йена*	103,7	0,1	0,0	-0,3
Канадский доллар*	1,269	0,3	0,5	1,4
Австралийский доллар*	0,774	0,3	0,8	1,8
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,30	-1,9	-2,2	0,8
EUR RUB	91,34	0,4	-2,1	-1,2
Бивалютная корзина	82,35	0,4	-1,7	-1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,066	-0,5	-1,0	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,123	0,4	-1,0	0,4
US Treasuries 10 yr	1,096	-1,0	1,2	17,3
US Treasuries 30 yr	1,857	-1,2	2,4	19,7

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	0,0	0,0	0,1
LIBOR 1M	0,125	-0,4	-0,5	-1,9
LIBOR 3M	0,215	-0,7	-0,8	-2,3
EURIBOR overnight	-0,590	0,2	-0,3	-0,6
EURIBOR 1M	-0,557	0,2	0,0	1,7
EURIBOR 3M	-0,540	0,3	1,2	-0,1
MOSPRIME overnight	4,540	-3,0	1,0	3,0
MOSPRIME 3M	4,890	0,0	0,0	-5,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,3	-0,9	-2,9
CDS High Yield (USA)	305	6,3	1,1	6,8
CDS EM	171	3,2	0,1	13,9
CDS Russia	96	0,0	5,3	7,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,9	-3,0	-0,4	-0,1%
Роснефть	6,7	-2,6	-0,4	-0,2%
Лукойл	78,3	-2,8	-3,8	0,1%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,2	-0,4	-0,8%
Газпром нефть	23,0	-5,7	-2,5	1,0%
НОВАТЭК	183	-1,9	-7,7	0,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	36,0	-2,9	-0,5	0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	18,1	-0,5	-0,7	0,5%
НЛМК	30,0	-0,8	-0,5	0,5%
ММК	9,8	-0,3	-0,4	-0,1%
Мечел ао	2,0	-0,1	-0,4	48,8%

Банки				
Сбербанк	14,9	-4,5	-0,8	0,4%
ВТБ ао	1,0	-3,2	-0,1	-5,3%

Прочие отрасли				
МТС	9,2	-1,3	-0,4	3,3%
Магнит ао	16,1	-3,5	-1,2	15,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

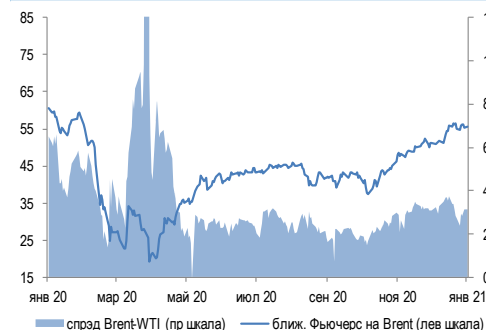
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартового 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.

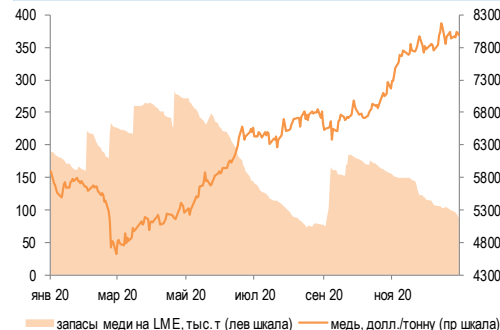
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 карантинных мер 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.

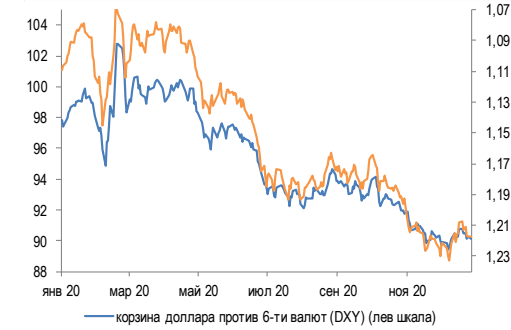
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы уже выглядит чрезмерным и в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться в том числе на фоне сезонного падения спроса в Китае из-за новогодних праздников, которые начинаются 11 февраля.

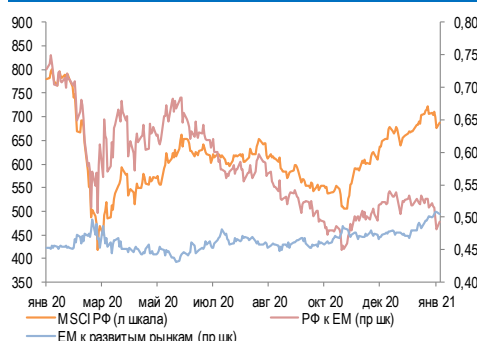
Динамика отдельных валютных пар



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 сохраняют 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.

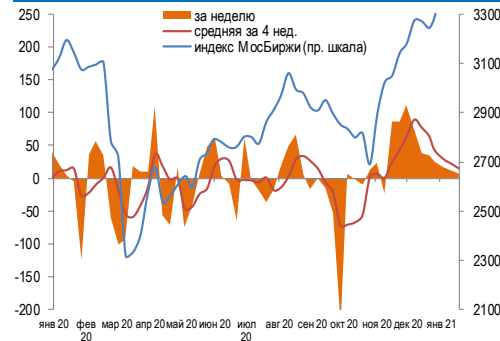
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32x 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.

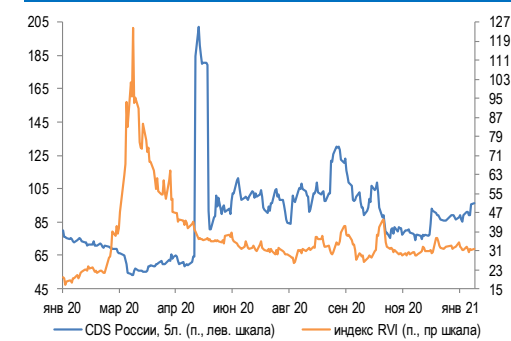
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 22 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 6 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

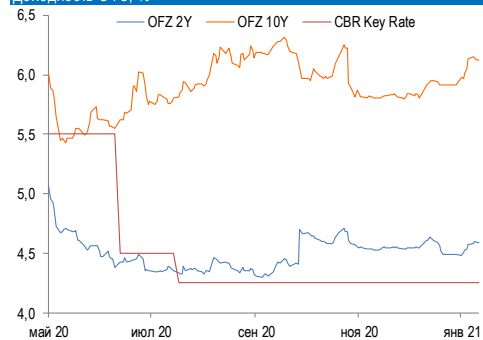


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

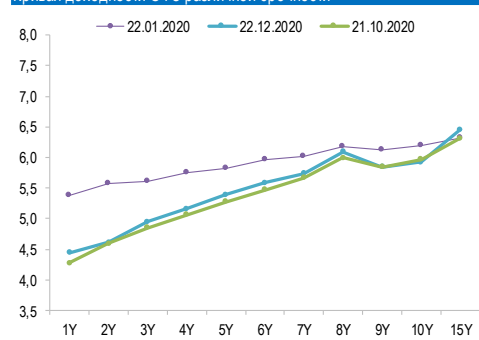
Доходность ОФЗ, %



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.

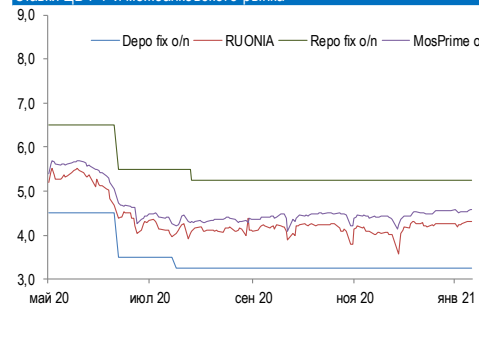
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

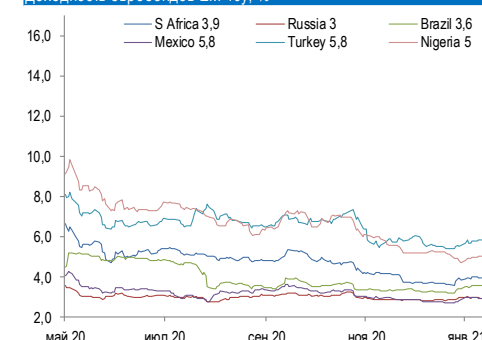
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

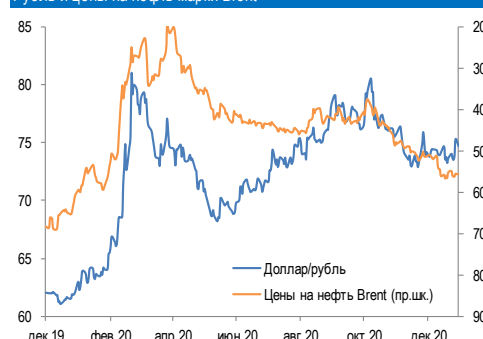
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

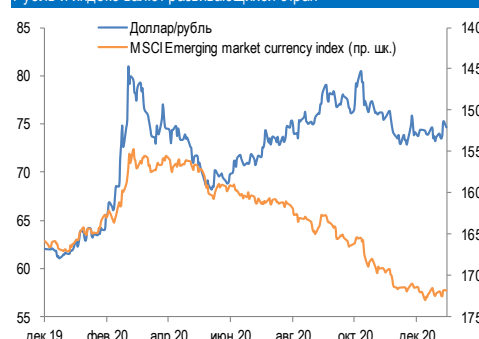
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшей сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель поспособствует переходу доллара в диапазон 75-77,5 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 ЕМ оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

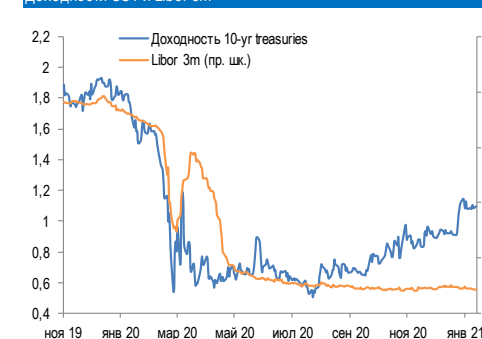
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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

	МСар, \$ 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	651,3	3 383	16%	1,5	5,6	8,1	1,0	-	-	20%	13%	-	18	117 746	-1,2	-2,6	20,1	2,9
Индекс РТС	-	1 418	-	1,5	5,5	8,0	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	-3,1	-3,8	21,8	2,2
Нефть и газ																		
Газпром	67,5	214,8	22%	1,3	5,1	6,3	0,3	4%	-4%	25%	11%	1,1	28	20 184	-1,6	-4,9	30,2	1,0
Новатэк	54,6	1 354,4	0%	4,4	11,3	14,7	1,9	5%	-26%	39%	30%	1,2	34	2 006	0,4	-2,1	27,9	7,6
Роснефть	69,1	491,2	16%	1,3	5,1	8,6	0,8	-5%	-1%	24%	8%	1,3	31	4 273	-1,6	-4,5	29,3	12,9
Лукойл	52,7	5 729	9%	0,6	4,3	10,5	0,8	-9%	-13%	14%	5%	1,2	31	9 356	-0,7	-2,9	32,5	10,9
Газпром нефть	20,4	323,5	7%	1,0	5,0	7,7	0,6	21%	13%	20%	9%	1,1	23	699	-2,6	-5,2	13,6	2,1
Сургутнефтегаз, ао	16,5	34,9	13%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 570	0,4	-4,9	2,6	-3,5
Сургутнефтегаз, ап	4,2	41,5	13%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	1 190	0,7	-0,9	11,3	-0,8
Татнефть, ао	14,6	503,2	14%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,4	35	2 832	-2,9	-5,9	14,7	-1,8
Татнефть, ап	0,9	468,7	9%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,3	30	688	-3,0	-6,6	12,3	-1,3
Башнефть, ао	3,3	1 694	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	10%	0,9	19	14	0,1	-1,4	6,7	2,0
Башнефть, ап	0,5	1 196	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	n/a	0,9	19	77	0,0	-3,9	-0,3	2,9
Всего по сектору	304,5		12%	1,1	4,3	7,0	0,8	-1%	-3%	24%	15%	1,1	26,5	3 899	-1,0	-3,9	16,5	2,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,7	267,5	21%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	23 426	-3,0	-3,4	24,7	-1,3
Сбербанк, ап	3,2	243,6	23%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	2 160	-2,3	-2,3	21,6	1,2
ВТБ	6,4	0,0375	20%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	1 250	-1,1	-5,4	7,7	-0,6
БСП	0,4	56,1	25%	-	-	2,7	0,5	-	-	-	12%	0,7	30	24	-0,9	0,3	24,5	8,3
МосБиржа	4,8	158,1	5%	-	-	15,8	3,04	-	-	-	17%	0,7	27	1 393	-0,9	-1,1	10,8	-0,9
АФК Система	4,1	31,7	12%	1,6	4,5	-	3,5	3%	-	35%	n/a	1,1	37	2 438	0,3	1,8	24,0	10,7
Всего по сектору	95,6		18%	1,6	4,5	7,0	1,7	3%	-	35%	15%	0,9	29,5	30 692	-1,3	-1,7	18,9	2,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,9	26 120	13%	3,6	5,8	7,6	11,8	6%	5%	63%	42%	1,0	25	8 821	-1,4	1,6	31,7	10,2
РусАл	7,3	36	46%	1,4	11,4	4,0	1,1	16%	19%	12%	19%	1,1	33	500	-1,5	-3,7	10,3	2,3
АК Алроса	10,0	102,5	11%	3,0	6,6	9,6	2,3	6%	10%	46%	28%	1,0	30	2 451	-2,6	-1,4	36,7	4,2
НЛМК	17,4	219,0	11%	1,8	6,1	8,9	2,9	4%	7%	29%	18%	0,9	29	1 956	-1,2	-0,2	23,8	4,8
ММК	8,2	55,2	19%	1,0	3,7	6,5	1,4	2%	2%	27%	15%	0,9	32	2 634	-1,2	-2,6	48,1	-1,1
Северсталь	14,7	1 320,6	14%	2,0	5,8	8,2	4,1	2%	-5%	35%	22%	0,7	26	2 040	-1,5	-2,3	23,8	0,4
ТМК	0,8	59,9	-3%	0,8	5,6	7,5	1,0	-6%	13%	14%	4%	1,0	28	18	-1,1	-2,8	-0,2	-2,1
Полюс Золото	26,7	14 784	35%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	74%	52%	0,5	33	2 762	-1,7	-1,0	-10,5	-2,9
Полиметалл	10,8	1 716,0	24%	3,9	6,1	8,2	5,5	24%	28%	64%	41%	0,6	40	3 413	0,9	3,0	-3,0	-1,1
Всего по сектору	150,8		19%	2,5	6,4	7,7	4,0	8%	11%	40%	27%	0,8	30,7	24 593	-1,2	-1,0	17,9	1,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 984	7%	2,4	7,5	10,4	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	13	0,4	0,5	-0,1	1,0
ФосАгро	6,0	3 485	-10%	2,0	6,3	8,8	2,8	1%	-1%	32%	17%	0,6	22	462	0,4	2,4	24,5	11,2
Всего по сектору	9,2		-1%	2,2	6,9	9,6	2,6	5%	4%	32%	17%	0,4	17,6	475	0,4	1,5	12,2	6,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	102,0	8%	1,4	3,7	8,4	1,3	19%	26%	37%	7%	0,8	16	297	0,7	2,6	7,0	5,5
МТС	8,7	329,4	18%	2,1	4,7	9,1	15,2	0%	7%	44%	14%	0,8	15	1 277	0,5	-1,4	3,5	-0,4
Всего по сектору	13,2		13%	1,7	4,2	8,8	8,3	9%	17%	41%	10%	0,8	15	1 575	0,6	0,6	5,2	2,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ 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	CHГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,911	20%	1,0	6,7	25,3	0,7	-6%	44%	15%	3%	0,8	13	96	-0,3	-2,6	-0,9	1,2
Юнипро	2,4	2,920	4%	2,2	6,5	10,8	1,2	3%	3%	34%	20%	0,7	17	187	-0,9	-0,8	9,4	4,6
ОГК-2	1,1	0,761	16%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	114	-1,1	-0,3	3,5	4,3
ТГК-1	0,6	0,011	-11%	0,6	2,6	5,9	0,3	-13%	-32%	23%	8%	1,1	23	49	-1,6	-4,1	6,2	0,7
РусГидро	4,6	0,787	26%	1,0	3,6	5,4	0,5	4%	29%	29%	15%	1,0	21	541	-0,6	-1,3	7,5	0,6
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,338	31%	0,3	2,6	6,1	0,8	-4%	-2%	13%	8%	1,0	22	1 339	-0,4	-1,3	0,4	0,5
Россети, ао	4,4	1,658	-22%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,2	29	290	-0,5	-2,9	10,2	-5,4
Россети, ап	0,1	2,152	-36%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,1	24	10	-0,9	-1,8	4,1	-2,2
ФСК ЕЭС	3,7	0,216	-1%	1,7	3,3	3,6	0,3	-1%	-3%	52%	29%	1,1	21	238	-0,3	-2,7	12,0	-2,7
Всего по сектору	24,7		3%	1,0	3,6	7,6	0,5	0%	7%	27%	12%	1,0	21,7	2864,6	-0,7	-2,0	5,8	0,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	72,2	13%	1,5	5,4	-10,3	75,1	5%	33%	28%	-3%	1,1	34	1 274	-0,5	-0,6	20,6	1,4
Транснефть, ап	3,0	145 000	38%	0,4	0,9	1,3	0,1	2%	8%	45%	16%	0,7	19	515	0,2	-2,7	7,0	3,3
Всего по сектору	5,3		26%	1,0	3,2	-4,5	37,6	4%	21%	37%	7%	0,9	26,4	1788,8	-0,1	-1,6	13,8	2,3
Потребительский сектор																		
X5	10,1	2 799	17%	0,7	5,5	15,9	5,3	13%	43%	13%	2%	0,8	29	976	-0,2	4,0	-6,5	1,4
Магнит	6,7	4 969	17%	0,7	5,7	15,2	2,5	5%	45%	12%	2%	0,9	27	3 508	-1,8	-4,5	2,3	-12,3
М.Видео	1,7	719,1	20%	0,6	8,1	9,3	3,3	6%	14%	7%	3%	0,6	29	104	0,5	-2,9	6,2	1,0
Детский мир	1,4	142,0	8%	1,0	6,3	10,4	neg.	19%	13%	16%	6%	0,8	31	1 069	0,5	8,4	22,9	4,8
Всего по сектору	19,9		16%	0,7	6,4	12,7	3,7	11%	29%	12%	3%	0,8	29	5658	-0,2	1,3	6,2	-1,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	934,0	18%	0,9	4,6	6,6	0,9	6%	3%	20%	10%	0,9	24	122	1,4	3,2	-2,4	7,8
ПИК	5,7	646,4	11%	1,2	5,7	6,9	2,9	18%	7%	20%	13%	0,5	18	224	-0,2	7,7	8,5	8,1
Всего по сектору	6,9		14%	1,0	5,2	6,8	1,9	12%	5%	20%	12%	0,7	21	346	0,6	5,5	3,0	8,0
Прочие сектора																		
Яндекс	23,3	5 010	-4%	5,7	28,0	55,5	6,6	19%	13%	20%	10%	0,7	34	2 918	-0,9	0,0	10,8	-2,8
QIWI	0,6	772	-	0,1	0,2	5,2	1,4	19%	17%	53%	39%	0,9	52	153	0,7	-0,1	-35,8	1,4
Всего по сектору	25,5		-4%	1,9	9,4	20,3	2,7	12%	10%	25%	16%	0,8	36,4	3 151	-0,1	-0,3	-3,8	1,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

CHГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 Январь 10:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	декабрь	1,0%	-3,8%	0,3%
22 Январь 11:15	•	PMI в промышленности Франции (предв.)	январь	50,8	51,1	51,5
22 Январь 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	январь	48,3	49,1	46,5
22 Январь 11:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	январь	58,0	58,3	57,0
22 Январь 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	январь	45,5	47,0	46,8
22 Январь 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	январь	55,0	55,2	54,7
22 Январь 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	январь	44,8	46,4	45,0
22 Январь 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	январь	53,0	57,5	52,9
22 Январь 17:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	январь	56,5	57,0	59,1
22 Январь 17:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	январь	54,0	54,8	57,5
22 Январь 18:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	декабрь	6,53	6,69	6,76
22 Январь 19:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,167	-3,248	4,352
22 Январь 19:00	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,214	4,786	0,457
22 Январь 19:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	2,771	4,395	-0,259
22 января	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				
25 Январь 12:00	•	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	январь	91,8	92,1	
25-31 января 13:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	январь	89,5	90,4	
26 Январь 10:00	•	Безработица в Великобритании, %	ноябрь	5,1%	4,9%	
26 Январь 17:00	•	Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м	ноябрь	н/д	1,6%	
26 Январь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	январь	89,0	88,6	
26 Январь 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	январь	-3,0%	-2,6%	
26 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует FreePort-McMoran, AmEx, DRHorton, 3M, Johnson&Johnson, GE, Xerox				
26 января	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Starbucks				
27 Январь 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	декабрь	н/д	15,5%	
27 Январь 10:00	•	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	февраль	н/д	-7,3	
27 Январь 10:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	январь	н/д	95	
27 Январь 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	0,9%	1,0%	
27 Январь 16:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,5%	0,4%	
27 Январь 18:30	••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,352	
27 Январь 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,457	
27 Январь 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,259	
27 Январь 22:00	••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
27 января	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing				
27 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Tesla				
28 Январь 12:00	•	Индекс потребительского доверия во Франции	январь	н/д	102,4	
28 Январь 16:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	0,4%	0,5%	
28 Январь 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,4%	33,4%	
28 Январь 16:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5054	
28 Январь 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	900	
28 Январь 18:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	декабрь	0,5%	0,6%	
28 Январь 18:00	••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	декабрь	0,877	0,841	
28 Январь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	-2,5%	-3,1%	
28 Январь 19:00	•	Безработица в России, %	декабрь	6,1%	6,1%	
28 Январь 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	-0,3%	0,5%	
28 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Murphy Oil, McCormick, Brunswick, McDonald's, Black&Decker, Mastercard				
28 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD, US Steel, Visa				
29 Январь 9:30	•••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	-4,1%	18,7%	
29 Январь 9:30	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	н/д	-18,9%	
29 Январь 11:00	•	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	-1,9%	16,4%	
29 Январь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	
29 Январь 11:55	•	Безработица в Германии, %	январь	6,1%	6,1%	
29 Январь 12:00	••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	январь	0,0%	8,5%	
29 Январь 13:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	6,9%	
29 Январь 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	-0,5%	-0,4%	
29 Январь 16:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	
29 Январь 16:30	••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,2%	0,0%	
29 Январь 17:45	•••	PMI Чикаго	январь	58,5	59,5	
29 Январь 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	79,2	79,2	
29 Январь 18:00	•	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	н/д	-2,6%	
29 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, Colgate-Palmolive, Chevron Phillips66, Caterpillar				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 января	Лента	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
25 января	ЛСР	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
27 января	О'Кей	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
28 января	Полюс	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 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
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, 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.

