

Цифры дня

+5,5%

... МВФ повысил оценку темпов роста мирового ВВП по итогам 2021 года

11,574 млн тонн.

... выплавка стали ММК в 2020г – снижение на 7% г/г

- Тенденция к фиксации прибыли на глобальных рынках сохраняется, но сегодняшние торги пройдут скорее нейтрально. В фокусе заседание ФРС и финансовые результаты Apple, Tesla, Facebook
- Сегодня утром для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон, а основным фактором поддержки выступит ситуация на рынке энергоносителей
- Сегодня, учитывая смешанные настроения на мировых рынках и сохраняющиеся высокими цены на нефть, индекс МосБиржи, вероятно, проведет торги в консолидации вблизи отметки в 3400 пунктов и способен завершить торги выше
- До объявления итогов сегодняшнего заседания ФРС ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в середине диапазона 6,20 - 6,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- Группа ММК в IV квартале нарастила выплавку стали на 14,9%, в 2020 г. - сократила на 7%
- Evraz изучит возможность выхода из угольного бизнеса после его консолидации на Распадской
- Пассажиропоток группы Аэрофлот в 2020 г. упал на 50% г/г
- Менеджмент АФК Система предложит удвоить дивиденды за 2020 год

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

Мировые рынки в середине недели находятся в ожидании итогов первого в этом году заседания ФРС и рассчитывают на стимулы со стороны властей.

Американские фондовые индексы вчерашние торги провели вблизи исторических максимумов, хотя по итогам дня показали незначительное снижение. Поддержку рынку оказывает сезон корпоративной отчетности. Прогнозы компаний обнадеживают инвесторов. Со стороны статистики негативных сигналов не последовало, так индекс потребительского доверия в США в январе подрос с 88,6 до 89,3 пунктов. Участники фондовых рынков позитивно восприняли и пересмотр в сторону повышения прогноза роста мирового ВВП на 2021г. от МВФ с 5,2% до 5,5%. Прогноз по США 5,1%, по Китаю 8,1% по России 3%.

Фактором неопределенности остается ситуация с распространением коронавируса. Число заболевших в мире с начала пандемии превысило 100 млн. человек. Рост числа заражений заставляет опасаться продления или ужесточения ограничений в отдельных странах. Тем не менее позитивным моментом все же стало снижение новых случаев инфицирования в Китае.

По состоянию на утро среды настроения на мировых рынках смешанные. Разнонаправленную динамику показывают азиатские рынки. Данные по росту прибылей промышленных предприятий Китая на 20,1% в декабре (15,5% месяцем ранее) не оказали влияния. Фьючерсы на американские индексы снижаются в пределах 0,1-0,2%, в плюсе фьючерс на Nasdaq благодаря сильной отчетности Microsoft, опубликованной после закрытия торгов. Тенденция к фиксации прибыли на глобальных рынках сохраняется, но сегодняшние торги пройдут скорее нейтрально. В фокусе заседание ФРС и финансовые результаты Apple, Tesla, Facebook.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent получили своеобразную поддержку от данных API. Запасы сырой нефти сократились на 5,3 млн барр. - заметно сильнее ожиданий. Но при этом запасы бензинов выросли на 3,1 млн барр., а запасы дистиллятов - на 1,4 млн барр. Также в плюс сырью играет некоторое ослабление беспокойства по поводу резкого падения поездок в течение лунного Нового года в Китае (с 11 февраля), так как число заболевших COVID-19, похоже, снижается. Так, по официальным данным, рост новых случаев минимальный с начала 2021 г. По сути, инвесторы сейчас находятся в режиме ожидания, оценивая, как будет развиваться ситуация с новыми ограничениями и насколько успешно будут внедряться вакцины. **Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, цены на нефть Brent могут продолжить расти, но выше 57 долл./барр. мы не ожидаем.**

Российский валютный рынок

По итогам вторника доллар и евро снизились к рублю на 0,4% и 0,1%. **Сегодня утром для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон.** Основным фактором, способствующим покупкам в национальной валюте, выступит ситуация на рынке энергоносителей. При этом разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не даст инвесторам дополнительных ориентиров. На таком фоне в начале сессии ожидаем попыток укрепления российской валюты, что приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 75 рублей. **Однако в ходе сессии американская валюта предпримет попытки возвращения в диапазон 75-77,5 рубля, чему может поспособствовать ухудшение внешней конъюнктуры.** Для доллара данный коридор до конца недели, на наш взгляд, останется актуальным.

Российский рынок акций

Вчера российский фондовый смог избежать сильной просадки при умеренно-негативном внешнем фоне, сложившемся перед началом торговой сессии. Индекс МосБиржи (-0,2%) провел торги в узком диапазоне и завершил день под отметкой 3400 пунктов.

Сегодня, учитывая смешанные настроения на мировых рынках и сохраняющиеся высокими цены на нефть, индекс МосБиржи, вероятно, проведет торги в консолидации вблизи отметки в 3400 пунктов и способен завершить торги выше. При этом риски ухода индекса МосБиржи на более низкие уровни в ближайшую неделю мы оцениваем как высокие.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 2-4 б.п. Покупкам рублевых облигаций способствовал рост оптимизма на глобальных рынках, а также укрепление рубля. Сегодня на фоне роста Brent до 56 долл за баррель покупки ОФЗ могут продолжиться.

Минфин РФ сообщил, что в среду проведет аукцион по размещению инфляционного выпуска ОФЗ-ИН 52003 с погашением в 2030 г. На фоне ускорения инфляции в последние месяцы данная бумага пользуется спросом у инвесторов. Ожидаем размещение в объеме около 30 млрд. руб. Большой объем может оказать давление на вторичный рынок.

До объявления итогов сегодняшнего заседания ФРС ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,20 - 6,30% годовых.

Корпоративные и экономические события

Группа ММК в IV квартале нарастила выплавку стали на 14,9%, в 2020 г. - сократила на 7%

Группа ММК в IV квартале 2020 года произвела 3,312 млн тонн стали, что на 14,9% выше уровня III квартала. Выплавка стали за 2020 год сократилась на 7% и составила 11,574 млн тонн. Продажи товарной металлопродукции упали в 2020 году на 5%, до 10,755 млн тонн. В IV квартале продажи выросли на 11,1% к III кварталу, до 3,045 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания показала хорошие результаты по итогам 4 квартала. Прирост был связан с увеличением спроса и объемов производства на стане 2500 горячего проката после завершения его плановой реконструкции. Улучшение операционных показателей будет транслироваться в двузначный рост выручки и сохранение уровня рентабельности по EBITDA выше 20%. Устойчивый уровень спроса на внутреннем и международном рынках окажет положительное влияние на объемы продаж и в первом квартале 2021 года. Анонс финансовых результатов намечен на 2 февраля. По нашим оценкам, акции ММК имеют потенциал роста курсовой стоимости к 64 руб. за акцию.

Evraz изучит возможность выхода из угольного бизнеса после его консолидации на Распадской

Evraz изучит возможность выхода из угольного бизнеса после завершения в конце прошлого года его консолидации на базе ПАО "Распадская". Консультантами по сделке назначены JP Morgan и Citigroup.

НАШЕ МНЕНИЕ: Потенциальное выделение угольного бизнеса позволит компании сфокусироваться на развитии стальных активов и сделать угольный бизнес, объединенный на Распадской, независимым региональным производителем металлургического угля. Гарантий, что потенциальный выход будет совершен нет. На угольные активы Evraz приходится около 20% от общей выручки группы.

Электростанции Юнипро в 2020 г. снизили производство электроэнергии на 10,1%

Электростанции Юнипро в 2020 г. снизили производство электроэнергии на 10,1%, до 41,7 млрд кВт*ч, следует из материалов компании. При этом в 4 квартале 2020 г. сокращение выработки составило 11,5%, до 11,086 млрд кВт*ч.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сокращение выработки электроэнергии обусловлено снижением экономики на фоне пандемии коронавируса, теплой погодой в начале 2020 года, а также усилением конкуренции со стороны гидрогенерации. Наиболее мощные электростанции Юнипро - Сургутская ГРЭС-2 и Березовская ГРЭС - находятся в энергозонах Урала и Сибири соответственно, которые являются наиболее емкими по потреблению электроэнергии и продемонстрировали снижение спроса на фоне ограничений в нефтяной промышленности в рамках соглашения ОПЕК+. При этом в энергозоне Урала в 2020 году наблюдался наиболее глубокий спад в потреблении электроэнергии (-5,4%), в то время как в целом по ЕЭС России снижение составило 2,4%. Вместе с тем, ожидаемое восстановление экономики в 2021 году, а также планируемый запуск 3-го энергоблока Березовской ГРЭС позволят Юнипро перейти к восстановлению операционных показателей.

Экспорт электроэнергии из РФ в январе вырос на 35% по сравнению с прошлым годом - Интер РАО

Рост экспортных поставок электроэнергии в январе 2021 г. составил 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Поставки в Финляндию увеличились на 26%, в страны Балтии - на 64%

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост экспорта электроэнергии произошел благодаря улучшению конъюнктуры рынка Nord Pool. На увеличение объемов экспорта оказали влияние возросшие цены, снижение выработки ветрогенерации и погодные условия, при которых температура близка или ниже климатической нормы. Вместе с тем результаты Интер РАО в основном обусловлены ситуацией на внутреннем рынке. Компания ожидает рост объемов экспорта в 2021 г., но не восстановление до уровня 2019 г.

Корпоративные и экономические события

Пассажиропоток группы Аэрофлот в 2020 г. упал на 50% г/г

В декабре 2020 г. пассажиропоток группы снизился на 48%, до 2,27 млн человек, а по итогам года на 50% г/г, до 30,2 млн пассажиров. В 2020 году на внутренних линиях перевезено 24,2 млн человек (-28% г/г), на международных — 6 млн (-78% г/г).

НАШЕ МНЕНИЕ: Международные направления, наиболее рентабельный сегмент группы, оставались под давлением в 4 кв. 2020 года. Вакцинация и открытие новых зарубежных направлений могут улучшить темпы восстановления авиаперевозок уже во 2-м полугодии 2021 года.

Менеджмент АФК Система предложит удвоить дивиденды за 2020 год

АФК Система нацелена на увеличение дивидендов, и по итогам 2020 года менеджмент хочет предложить удвоить выплаты, доведя их до 2,6 млрд руб., сказал управляющий директор по связям с инвесторами АФК Николай Минашин. По его словам, существующая дивидендная политика компании неактуальна на данном этапе, она была одобрена в 2017 году. Поэтому корпорация отклонялась от нее в последнее время и иногда выплачивала меньше.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания не является дивидендной фишкой, и даже в случае увеличения выплат доходность будет менее 1%. Драйверами роста АФК Система в настоящее время выступают планы IPO непубличных активов и финрезультат публичных.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 391	-0.2%	-1.5%	4.4%
Индекс РТС	1 423	0.8%	-3.2%	3.2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 412	0.8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	142 440	0.2%		
США				
S&P 500	3 850	-0.1%	1.3%	4.0%
Dow Jones (DJIA)	30 937	-0.1%	0.0%	2.4%
Dow Jones Transportation	12 643	-1.6%	-2.0%	1.0%
Nasdaq Composite	13 626	-0.1%	3.2%	6.4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 837	-0.2%	-0.2%	3.8%
Европа				
EUROtop100	2 957	0.8%	-0.1%	3.4%
Euronext 100	1 116	0.5%	-0.6%	1.4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 654	0.2%	-0.9%	2.3%
DAX (Германия)	13 871	1.7%	0.4%	2.1%
CAC 40 (Франция)	5 524	0.9%	-1.3%	0.0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 609	0.2%	0.3%	0.2%
Taiex (Тайвань)*	15 717	0.4%	-0.6%	7.7%
Kospi (Корея)*	3 145	0.1%	1.0%	9.8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 924	-1.0%	0.5%	8.0%
Bovespa (Бразилия)	116 464	-0.8%	-3.9%	-1.1%
Hang Seng (Китай)*	29 454	0.2%	33.3%	11.9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 568	0.0%	-0.4%	5.1%
BSE Sensex (Индия)*	47 936	-0.9%	-3.0%	2.0%
MSCI				
MSCI World	2 754	-0.1%	-0.3%	3.6%
MSCI Emerging Markets	1 389	-1.5%	-0.9%	10.8%
MSCI Eastern Europe	248	-0.1%	-2.0%	3.3%
MSCI Russia	678	0.7%	-3.6%	2.6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	52,6	-0.3%	-0.7%	9.4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	55,6	0.1%	0.6%	9.4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,8	0.4%	-0.8%	9.5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	56,1	0.3%	0.0%	9.4%
Медь (LME) spot, \$/т	8007	0.5%	0.7%	3.0%
Никель (LME) spot, \$/т	18011	-1.1%	-0.9%	6.4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2026	0.3%	3.3%	0.0%
Золото spot, \$/унц*	1848	-0.2%	-1.3%	-1.4%
Серебро spot, \$/унц*	25,4	-0.4%	-1.8%	-3.4%

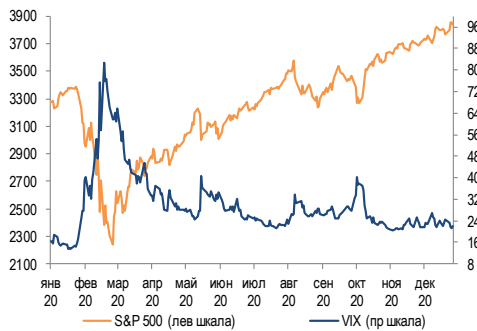
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	307,5	-2,1	-6,6	7,0
S&P Oil&Gas	254,0	-2,8	-9,1	8,2
S&P Oil Exploration	580,7	-1,7	-3,3	6,5
S&P Oil Refining	459,4	-1,4	-3,5	2,0
S&P Materials	171,1	-3,2	-7,2	4,1
S&P Metals&Mining	752,5	-0,8	-2,3	-0,3
S&P Capital Goods	736,5	-0,9	-2,3	-1,0
S&P Industrials	162,6	-0,1	3,7	30,5
S&P Automobiles	120,0	0,0	4,0	32,3
S&P Utilities	322,7	-1,0	1,1	3,7
S&P Financial	496,3	-0,8	-3,8	3,1
S&P Banks	325,7	-0,9	-4,8	4,7
S&P Telecoms	228,8	0,8	5,2	5,1
S&P Info Technologies	2 359,8	0,0	3,9	3,9
S&P Retailing	3 658	0,2	3,5	4,2
S&P Consumer Staples	682,1	0,9	1,5	-0,8
S&P Consumer Discretionary	1 373,1	0,1	2,9	7,5
S&P Real Estate	233,9	1,1	3,9	4,4
S&P Homebuilding	1 501,6	-1,2	9,2	7,3
S&P Chemicals	757,7	-1,1	-3,3	1,9
S&P Pharmaceuticals	824,8	0,6	1,5	7,6
S&P Health Care	1 374,4	-0,4	0,1	5,7
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	10 596	0,1	0,2	1,9
Нефть и газ	7 700	0,4	-2,7	6,6
Эл/энергетика	2 316	1,3	-0,8	2,6
Телекоммуникации	2 387	2,4	2,6	4,7
Банки	9 267	0,9	-3,6	7,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,24	0,1	-0,3	-0,1
Евро*	1,216	0,0	0,4	-0,5
Фунт*	1,373	0,0	0,6	2,1
Швейц. франк*	0,887	0,0	0,3	0,3
Йена*	103,7	-0,1	-0,2	0,1
Канадский доллар*	1,272	-0,2	-0,7	1,1
Австралийский доллар*	0,774	-0,1	-0,1	2,1
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,10	0,3	-1,9	-1,8
EUR RUB	91,20	0,2	-2,5	-1,2
Бивалютная корзина	82,31	0,2	-2,3	-1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,068	0,0	-0,5	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,121	0,6	-0,6	0,2
US Treasuries 10 yr	1,036	0,7	-4,4	11,3
US Treasuries 30 yr	1,793	0,1	-3,7	13,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	-0,2	-0,2	0,4
LIBOR 1M	0,128	-0,3	-0,3	-1,8
LIBOR 3M	0,213	-0,5	-1,1	-2,7
EURIBOR overnight	-0,590	0,2	0,3	-0,5
EURIBOR 1M	-0,554	0,7	1,3	1,4
EURIBOR 3M	-0,543	0,0	1,0	-0,1
MOSPRIME overnight	4,570	3,0	1,0	9,0
MOSPRIME 3M	4,880	-1,0	-1,0	-5,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,9	1,9	0,6
CDS High Yield (USA)	310	3,0	13,1	14,7
CDS EM	170	-3,7	3,2	15,1
CDS Russia	95	0,0	6,3	6,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,7	1,7	-0,3	-0,9%
Роснефть	6,5	0,8	-0,4	-0,7%
Лукойл	75,1	-0,8	-5,4	0,2%
Сургутнефтегаз	4,6	0,4	-0,3	-1,8%
Газпром нефть	21,5	0,5	-1,8	-0,4%
НОВАТЭК	179	1,6	-3,9	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,2	0,4	-2,3	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	17,3	0,1	-0,7	-0,2%
НЛМК	28,9	0,1	-0,8	-0,3%
ММК	9,3	0,1	-0,7	-1,1%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,2	47,7%
Банки				
Сбербанк	13,9	2,5	-0,9	-0,4%
ВТБ ао	0,9	1,5	0,0	-5,0%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	0,5	0,0	2,6%
Магнит ао	15,6	1,5	-0,7	13,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

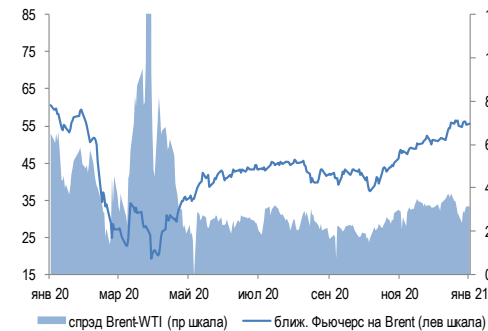
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

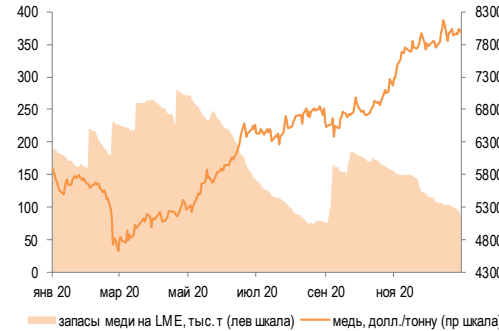
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent поддерживаются надеждами 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 некоторых стран ОПЕК.

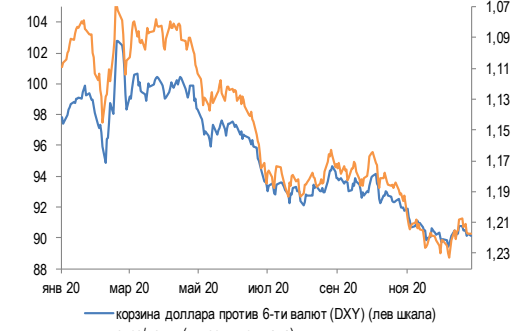
Цены и запасы меди на LME



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.

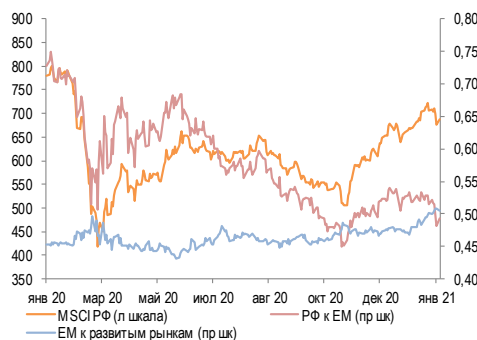
Динамика отдельных валютных пар



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.

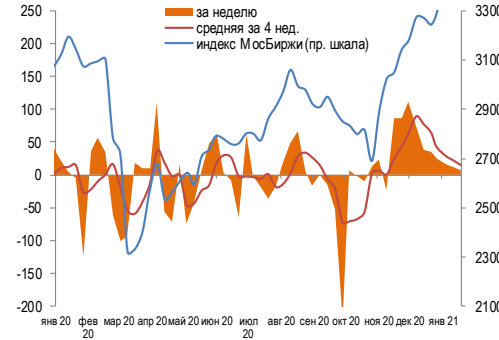
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

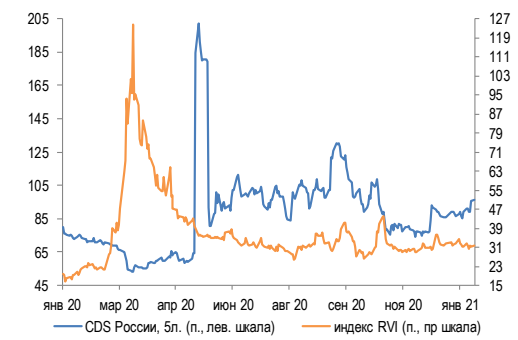
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

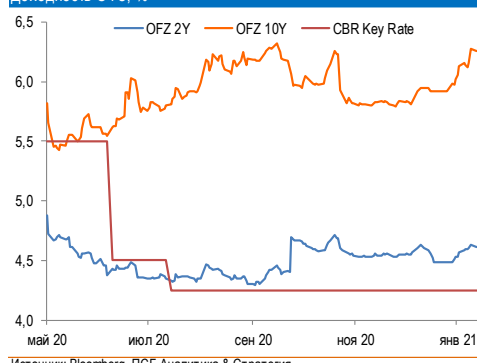


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

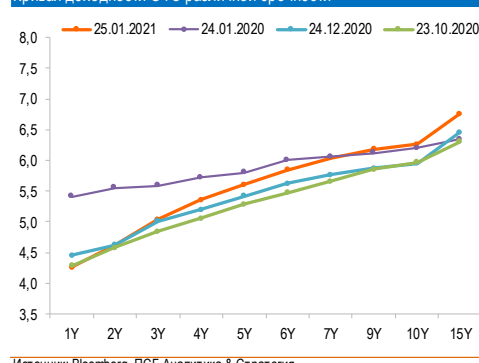
Доходность ОФЗ, %



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.

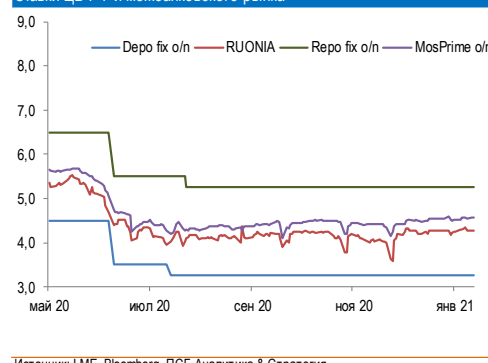
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

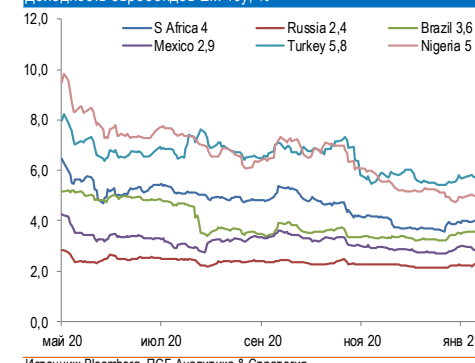
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

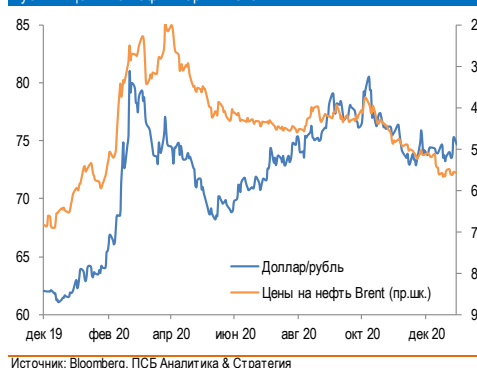
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

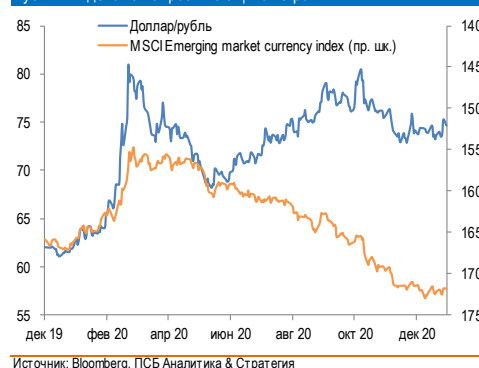
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 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 EM 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	655,8	3 391	16%	1,5	5,5	7,9	1,0	-	-	20%	13%	-	18	84 058	-0,2	-1,5	22,7	3,1
Индекс РТС	-	1 423	-	1,5	5,5	7,9	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	0,8	-3,2	25,8	2,6
Нефть и газ																		
Газпром	68,9	218,6	20%	1,3	5,1	6,3	0,3	4%	-4%	25%	11%	1,1	28	9 882	0,7	-2,0	37,3	2,8
Новатэк	55,3	1 369,0	-1%	4,4	11,3	14,7	1,9	5%	-26%	39%	30%	1,2	34	957	-0,3	-0,9	32,7	8,7
Роснефть	69,7	494,0	15%	1,3	5,1	8,6	0,8	-5%	-1%	24%	8%	1,3	30	2 222	-0,4	-3,3	32,6	13,5
Лукойл	51,6	5 590	12%	0,6	4,3	10,5	0,8	-9%	-13%	14%	5%	1,2	31	9 121	-2,4	-5,0	35,6	8,2
Газпром нефть	20,6	325,9	4%	1,0	5,0	7,7	0,6	21%	13%	20%	9%	1,1	22	292	0,2	-3,4	17,6	2,8
Сургутнефтегаз, ао	16,6	35,0	13%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 114	0,0	-2,7	2,8	-3,2
Сургутнефтегаз, ап	4,2	41,4	13%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	712	-0,3	-1,0	11,3	-1,0
Татнефть, ао	14,7	506,9	14%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,4	35	1 707	-0,2	-4,0	20,5	-1,0
Татнефть, ап	0,9	471,5	9%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,3	29	424	-0,3	-4,4	16,6	-0,7
Башнефть, ао	3,3	1 665	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	10%	0,9	19	18	-0,7	-2,8	7,4	0,3
Башнефть, ап	0,5	1 201	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	n/a	0,9	19	34	-0,4	-2,0	1,5	3,3
Всего по сектору	306,4		11%	1,1	4,3	7,0	0,8	-1%	-3%	24%	15%	1,1	26,3	2 408	-0,4	-2,9	19,6	3,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,1	268,3	21%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	20 083	1,2	-3,2	29,2	-1,0
Сбербанк, ап	3,3	245,9	22%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	1 130	0,7	-2,7	25,0	2,2
ВТБ	6,5	0,0377	20%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	698	0,2	-2,3	12,6	-0,1
БСП	0,4	56,0	25%	-	-	2,7	0,5	-	-	-	12%	0,7	30	27	-0,3	1,0	27,0	8,1
МосБиржа	4,9	162,9	2%	-	-	15,8	3,04	-	-	-	17%	0,7	27	786	0,0	-2,0	15,4	2,1
АФК Система	4,2	32,8	8%	1,6	4,5	-	3,5	3%	-	35%	n/a	1,1	37	1 676	0,6	6,0	33,1	14,5
Всего по сектору	96,4		16%	1,6	4,5	7,0	1,7	3%	-	35%	15%	0,9	29,4	24 401	0,4	-0,5	23,7	4,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,4	25 826	15%	3,6	5,8	7,6	11,8	6%	5%	63%	42%	1,0	25	4 627	-0,3	0,0	34,9	9,0
РусАл	7,3	36	47%	1,4	11,4	4,0	1,1	16%	19%	12%	19%	1,1	32	393	-0,5	-2,8	13,7	1,8
АК Алроса	10,2	103,6	10%	3,0	6,6	9,6	2,3	6%	10%	46%	28%	1,0	31	2 487	2,8	-0,3	39,2	5,4
НЛМК	17,4	218,4	11%	1,8	6,1	8,9	2,9	4%	7%	29%	18%	0,9	29	948	-0,8	-0,3	22,7	4,5
ММК	8,1	54,4	34%	1,0	3,7	6,5	1,4	2%	2%	27%	15%	0,9	32	1 370	-0,6	-5,4	51,4	-2,5
Северсталь	14,7	1 315,0	11%	2,0	5,8	8,2	4,1	2%	-5%	35%	22%	0,7	26	1 220	0,9	-1,5	23,7	0,0
ТМК	0,8	59,7	-2%	0,8	5,6	7,5	1,0	-6%	13%	14%	4%	1,0	28	11	-0,4	-2,5	-1,1	-2,5
Полюс Золото	27,5	15 192	31%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	74%	52%	0,5	33	2 777	0,6	3,8	-7,9	-0,2
Полиметалл	10,7	1 707,5	24%	3,9	6,1	8,2	5,5	24%	28%	64%	41%	0,6	39	1 839	-1,9	3,1	-3,5	-1,6
Всего по сектору	151,1		20%	2,5	6,4	7,7	4,0	8%	11%	40%	27%	0,8	30,5	15 672	0,0	-0,6	19,2	1,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 068	5%	2,4	7,5	10,4	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	20	0,5	1,4	-1,2	2,4
ФосАгро	6,4	3 684	-14%	2,0	6,3	8,8	2,8	1%	-1%	32%	17%	0,6	23	663	1,1	7,4	31,9	17,6
Всего по сектору	9,6		-4%	2,2	6,9	9,6	2,6	5%	4%	32%	17%	0,4	18,1	683	0,8	4,4	15,4	10,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	105,0	5%	1,4	3,7	8,4	1,3	19%	26%	37%	7%	0,8	16	960	1,0	5,5	11,9	8,6
МТС	9,0	337,0	15%	2,1	4,7	9,1	15,2	0%	7%	44%	14%	0,8	15	849	0,9	1,8	6,6	1,9
Всего по сектору	13,6		10%	1,7	4,2	8,8	8,3	9%	17%	41%	10%	0,8	16	1 809	0,9	3,6	9,2	5,2

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	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,928	17%	1,0	6,7	25,3	0,7	-6%	44%	15%	3%	0,8	13	46	1,0	0,4	1,6	3,1
Юнипро	2,5	2,929	4%	2,2	6,5	10,8	1,2	3%	3%	34%	20%	0,7	16	106	0,9	-0,7	9,8	4,9
ОГК-2	1,2	0,785	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	73	1,2	0,4	9,9	7,5
ТГК-1	0,6	0,011	-12%	0,6	2,6	5,9	0,3	-13%	-32%	23%	8%	1,1	23	21	0,2	-2,3	2,6	1,3
РусГидро	4,6	0,788	26%	1,0	3,6	5,4	0,5	4%	29%	29%	15%	1,0	21	487	0,2	-2,1	8,7	0,8
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,547	26%	0,3	2,6	6,1	0,8	-4%	-2%	13%	8%	1,0	21	1 385	0,9	2,8	7,1	4,4
Россети, ао	4,5	1,692	-23%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,2	28	188	1,3	-0,5	16,5	-3,5
Россети, ап	0,1	2,170	-37%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,1	24	4	0,2	-1,0	9,5	-1,4
ФСК ЕЭС	3,7	0,216	0%	1,7	3,3	3,6	0,3	-1%	-3%	52%	29%	1,1	21	148	0,0	-1,6	14,1	-2,8
Всего по сектору	25,2		2%	1,0	3,6	7,6	0,5	0%	7%	27%	12%	1,0	21,2	2457,9	0,7	-0,5	8,9	1,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	70,5	16%	1,5	5,4	-10,3	75,1	5%	33%	28%	-3%	1,1	34	1 058	-0,8	-4,0	22,4	-1,0
Транснефть, ап	3,0	146 850	36%	0,4	0,9	1,3	0,1	2%	8%	45%	16%	0,7	18	182	1,1	-1,4	9,2	4,6
Всего по сектору	5,3		26%	1,0	3,2	-4,5	37,6	4%	21%	37%	7%	0,9	26,0	1240,1	0,1	-2,7	15,8	1,8
Потребительский сектор																		
X5	10,1	2 782	18%	0,7	5,5	15,9	5,3	13%	43%	13%	2%	0,8	28	501	-1,5	0,7	-1,5	0,8
Магнит	7,0	5 167	14%	0,7	5,7	15,2	2,5	5%	45%	12%	2%	0,9	26	2 388	1,2	-0,4	8,0	-8,8
М.Видео	1,7	727,1	31%	0,6	8,1	9,3	3,3	6%	14%	7%	3%	0,6	29	38	-0,2	-1,1	6,9	2,1
Детский мир	1,4	142,6	11%	1,0	6,3	10,4	neg.	19%	13%	16%	6%	0,8	31	595	0,3	6,0	24,5	5,2
Всего по сектору	20,2		18%	0,7	6,4	12,7	3,7	11%	29%	12%	3%	0,8	29	3522	-0,1	1,3	9,5	-0,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	937,8	17%	0,9	4,6	6,6	0,9	6%	3%	20%	10%	0,9	24	88	-0,7	2,1	3,8	8,2
ПИК	6,1	693,0	1%	1,2	5,7	6,9	2,9	18%	7%	20%	13%	0,5	20	202	1,5	7,1	20,3	15,9
Всего по сектору	7,4		9%	1,0	5,2	6,8	1,9	12%	5%	20%	12%	0,7	22	290	0,4	4,6	12,0	12,1
Прочие сектора																		
Яндекс	22,9	4 920	0%	5,7	28,0	55,5	6,6	19%	13%	20%	10%	0,7	34	5 068	-1,2	-1,3	6,9	-4,6
QIWI	0,6	764	-	0,1	0,2	5,2	1,4	19%	17%	53%	39%	0,9	52	101	-0,7	-1,6	-34,1	0,3
Всего по сектору	25,2		0%	1,9	9,4	20,3	2,7	12%	10%	25%	16%	0,8	36,3	5 275	-0,3	-0,6	-2,5	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
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 Январь 10:00	•	Безработица в Великобритании, %	ноябрь	5,1%	4,9%	5,0%
26 Январь 17:00	•	Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м	ноябрь	н/д	1,6%	1,4%
26 Январь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	январь	89,0	88,6	89,3
26 Январь 19:00	••	Пром. производство в России, г/г	январь	-3,0%	-2,6%	-0,2%
26 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует FreePort-McMoran, AmEx, DR Horton, 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%	20,1%
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
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
27 января	О'Кей	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
28 января	Поллюс	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русарго	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	Русарго	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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equities, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+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.

