

Цифры дня

64,7 руб.

... котировки ММК обновили
исторический максимум

21%

... вырос импорт нефти в Китае
в марте

- Настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Ожидаем сохранения позиций пары доллар/рубль в диапазоне 75-77,5 рубля
- Ожидаем преобладания покупок в российских акциях на старте торгов, что позволит рынку сделать еще один шаг к середине диапазона 3500-3600 пунктов
- Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- НорНикель восстановит добычу на руднике «Октябрьский» с опережением сроков
- Группа НЛМК представила операционные результаты за первый квартал 2021 г.
- НОВАТЭК в 1 кв. увеличил добычу газа на 5,6% г/г, добыча ЖУВ выросла на 2,7%

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

Неделя на мировых рынках началась с консолидации у максимальных значений в отсутствии поводов для направленного движения.

В отсутствие важной макроэкономической статистики, способной существенно повлиять на динамику рынков, инвесторы продолжили внимательно следить за ситуацией с инфляционными ожиданиями и доходностью казначейских облигаций США. Так, вчера прошел аукцион по размещению 3-х и 10-летних бумаг, однако, учитывая достаточно хороший спрос, предложение нового госдолга не оказало существенного влияния на доходности по 10-леткам, которая продолжает находиться ниже отметки 1,7%. В результате, аукционы не привели к активизации продаж в рискованных активах. Плюс к этому, инвесторы перешли в режим ожидания старта сезона отчетности компаний в США за первый квартал 2021 года, который на этой неделе откроют банки и финансовые компании.

На таком фоне по итогам понедельника индекс MSCI World снизился на 0,1%, удержав позиции вблизи исторических максимумов. Европейские рынки по итогам дня снизились в пределах 0,3%, а в США Dow Jones потерял 0,2%, S&P500 практически не изменился. При этом развивающиеся рынки в понедельник выглядели слабее, а MSCI EM снизился на 0,6% на фоне сильного падения рынков акций в отдельных странах, включая Индию, где сохраняется сложная ситуация с коронавирусом.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать как умеренно позитивные. Азиатские площадки растут в пределах 1%. Исключением выступает рынок Китая (-0,4%), снижающийся на фоне слабых данных по торговому балансу. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней закрытия предыдущего дня. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent подтягивается на 0,4%, торгуясь в районе 63,5 доллара за баррель. Из макроэкономических событий, способных сегодня оказать существенное влияние на динамику мировых рынков выделим публикацию индекса экономических настроений в Германии и статистику по индексу потребительских цен в США.

Товарные рынки

Цены на нефть смогли выйти вчера за пределы верхней границы «боковика» 60-63 долл./барр. Но вряд ли импульс к росту стоит рассматривать как существенный. Сегодня поддержку сырью обеспечивает неплохая статистика по Китаю, где импорт сырой нефти за март подскочил на 21% г/г. Но это следствие низкой базы прошлого года, поэтому не может считаться отражением устойчивого спроса в этом году. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API, завтра - от Минэнерго США. Ожидаем снижения запасов сырой нефти и роста запасов бензинов и дистиллятов. **Полагаем, что цены на нефть Brent вернутся обратно в 60-63 долл./барр. на фоне статистики и неочевидных идей для роста.**

Российский валютный рынок

В понедельник доллар снизился по отношению к рублю на 0,1%, евро прибавил символические 0,03%. Сегодня на утренней сессии рубль консолидируется по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль удерживает позиции в районе 77,4 рубля. В дальнейшем, в случае снижения геополитической напряженности, российская валюта может предпринять попытку перехода к укреплению на фоне стабильной ситуации в ценах на нефть, что приведет к отступлению доллар в район 77 рублей. **При этом, мы ожидаем сохранения американской валютой позиций в диапазоне 75-77,5 рубля, который останется для нее актуальным в ближайшие сессии.**

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи вырос на 1,1%. **Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем преобладания покупок в российских акциях на старте торгов, что позволит рынку сделать еще один шаг к середине диапазона 3500-3600 пунктов.** В дальнейшем позитивные настроения на российском рынке могут сохраниться, что будет способствовать дальнейшему подъему индекса МосБиржи. При этом закрытие нашего рынка определит изменение внешней конъюнктуры на фоне публикации макростатистики из США.

Российский рынок облигаций

В понедельник на рынке ОФЗ преобладали умеренные покупки. Кривая доходности гособлигаций срочностью 5 – 15 лет сместилась вниз на 5 б.п. после роста на 19 б.п. на прошлой неделе. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 7,28% годовых. Позитивным фактором для рынка стало отсутствие новостей по эскалации конфликта на Востоке Украины. Также инвесторы отыгрывали снижение доходности локальных гособлигаций развивающихся стран, прошедшее на прошлой неделе.

ЦБР вчера сообщил, что объем вложений иностранных инвесторов в ОФЗ в марте снизился на 125 млрд руб. Продажи гособлигаций нерезидентами на вторичке и большой объем размещения нового госдолга Минфином оказывают давление на цены ОФЗ. План Минфина на второй квартал предполагает продажу нового госдолга на 1 трлн руб. При наличии геополитических рисков вряд ли ситуация изменится в ближайшее время. **Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ около достигнутых уровней.**

Корпоративные и экономические события

НорНикель восстановит добычу на руднике «Октябрьский» с опережением сроков

Норникель возобновил добычу на руднике «Октябрьский» после подтопления. Осушение технологических выработок завершено; восстановление добычи идет с опережением ранее намеченных сроков. План восстановления штатной работы рудников был обновлен. Ожидается, что «Октябрьский» (объем добычи — 5,0 млн т руды в год) полностью восстановит добычу до конца апреля. Сегодня загрузка рудника уже достигла 60% от планового уровня. При этом срок возобновления работы рудника «Таймырский» (4,3 млн т руды в год) остается без изменений и намечен на начало июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем данную новость. Авария на рудниках, по оценке НорНикеля, может снизить производство никеля и меди на 15%-16% по сравнению с планами на 2021 г., МПГ – на 20%-21%. Согласно нашим расчетам, это приведет к сокращению выручки НорНикеля в пределах 3%-4%. Однако ввод в эксплуатацию Октябрьского рудника ранее намеченных сроков, позволит компании минимизировать убытки и улучшить операционные результаты. Мы подтверждаем нашу рекомендацию «покупать» с целевой ценой 27214 руб./акцию.

Группа НЛМК представила операционные результаты за первый квартал 2021 г.

НЛМК увеличила производство стали в первом квартале на 4% г/г. Производство стали выросло до 4,4 миллиона тонн, что на 12% выше четвертого квартала. Консолидированные продажи снизились на 13% г/г до 3,9 млн т (-7% кв/кв) вследствие сокращения продаж товарного чугуна на фоне ремонтов в доменном производстве НЛМК и увеличения внутригрупповых поставок слабов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы ожидали от компании сильных операционных результатов. Рост производства Группы, на наш взгляд, закономерен и связан с увеличением производительности оборудования НЛМК после реконструкции, а также с завершением плановых ремонтов в сегменте сортового проката в РФ. Во всех ключевых регионах сбыта компании наблюдается рост цен на металлопродукцию, обусловленный продолжающимся восстановлением деловой активности, в результате чего динамика спроса на стальную продукцию опережает предложение. Мы полагаем, что благоприятная ситуация на мировом рынке стали окажет дальнейшую поддержку котировкам Группы. Также мы отмечаем привлекательный дивидендный профиль компании.

НОВАТЭК в 1 кв. увеличил добычу газа на 5,6% г/г, добыча ЖУВ выросла на 2,7%

НОВАТЭК в 1 квартале добыл 158,1 млн баррелей нефтяного эквивалента (бнэ), в том числе 20,15 млрд куб. м природного газа и 3,129 млн тонн жидких углеводородов (газовый конденсат и нефть). По сравнению с первым кварталом 2020 года добыча углеводородов выросла на 7,9 млн бнэ, или на 5,3%, сообщает компания, добыча газа увеличилась на 5,6%, ЖУВ - на 2,7%. В Российской Федерации было реализовано 19,56 млрд куб. м природного газа, что на 7,2% больше, чем в 1 квартале 2020 года. Объем реализации СПГ на международных рынках составил 1,87 млрд куб. м, что меньше на 23,7%, чем год назад. Общий объем реализации природного газа, включая СПГ, по предварительным данным составил 21,43 млрд куб. м, что на 3,6% выше по сравнению с аналогичным периодом 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем операционные результаты НОВАТЭКа как неплохие. Снижение объемов реализации на международных рынках связано с уменьшением доли продаж Ямала СПГ на спотовом рынке через акционеров, включая НОВАТЭК, и при этом увеличением доли прямых продаж по долгосрочным контрактам. Полагаем, что на фоне неплохих операционных результатов, а также благодаря хорошей ценовой конъюнктуре в 1 кв. финансовые результаты компании будут сильными. НОВАТЭК планирует отчитаться за 1 кв. 28 апреля.

Ozon купит Оней-банк для развития финтех-направления

Ozon сообщила, что заключила соглашение с Совкомбанком о покупке 100% Оней-банка. Компания ожидает, что сумма сделки не превысит \$10 млн, а окончательная сумма будет определена по стоимости активов на момент закрытия сделки. Покупка Оней-банка, по сообщению маркетплейса, позволит ему получить лицензии, необходимые для развития услуг финтех-направления.

НАШЕ МНЕНИЕ: Вчера компания сообщила, что планирует получить банковскую лицензию для развития услуг финтех-направления. Покупка банка – один из способов для создания нужной Ozon экосистемы. Мы считаем, что финтех-направление – это одна из точек дальнейшего роста стоимости Ozon и положительно оцениваем планы компании развиваться в этой области.

Корпоративные и экономические события

Segezha Group планирует привлечь 30 млрд руб. на IPO

Лесопромышленный холдинг Segezha Group планирует в ближайшее время провести IPO на МосБирже и привлечь не менее 30 млрд рублей. АФК Система останется мажоритарным акционером компании. Также АФК Система и сама Segezha берут на себя обязательство в течение полугода не продавать акции после размещения.

В 2021-2023 гг. компания будет стремиться выплачивать дивиденды в объеме от 3 млрд до 5,5 млрд руб., а в дальнейшем направлять на выплату 75-100% свободного денежного потока.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем выход компании на биржу. Ранее E&Y оценила компанию в 124 млрд руб., мы оцениваем ее ниже: в 96 млрд руб. по текущему курсу (8 руб. за акцию соответственно). Однако положительно смотрим на факт размещения и видим перспективы роста компании, а также возможности укрепить лидирующие позиции по ряду направлений производства пиломатериалов и лесозаготовки.

Объем продаж курятины агрохолдинга Черкизово в 1 кв. снизился на 3%, производство свинины упало на 20%

В марте по сравнению с мартом прошлого года продажи снизились на 1%, до 60,96 тыс. тонн. Компания уточнила, что объемы продаж премиального бренда Петелинка существенно не изменились, а некоторые сектора даже выросли. Средняя цена Куриного царства выросла на 22%, благодаря росту продаж продукции с добавленной стоимостью, а также восстановлению спроса в заведениях общественного питания после снятия ограничений, связанных с COVID-19.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем снижение потребления мясных продуктов нормальным в условиях снижения платежеспособности спроса в период выхода из кризиса. Лидирующее положение холдинга в ряде мясоперерабатывающих отраслей сохраняет возможность восстановления и роста показателей к итогам года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 523	1,1%	0,8%	-0,5%
Индекс РТС	1 432	1,0%	-1,7%	-5,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 418	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 480	0,4%		
США				
S&P 500	4 128	0,0%	1,2%	4,7%
Dow Jones (DJIA)	33 745	-0,2%	0,7%	2,9%
Dow Jones Transportation	14 970	0,3%	0,5%	5,7%
Nasdaq Composite	13 850	-0,4%	1,1%	4,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 117	-0,1%	1,3%	4,7%
Европа				
EUROtop100	3 146	-0,4%	0,6%	2,5%
Euronext 100	1 212	-0,4%	0,5%	2,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 889	-0,4%	2,3%	1,9%
DAX (Германия)	15 215	-0,1%	0,7%	4,9%
CAC 40 (Франция)	6 162	-0,1%	1,0%	1,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 766	0,8%	0,2%	2,7%
Taiex (Тайвань)*	16 825	-0,2%	0,5%	0,0%
Kospi (Корея)*	3 164	0,9%	1,2%	4,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 390	-1,2%	-2,5%	-2,7%
Bovespa (Бразилия)	118 812	1,0%	1,1%	4,1%
Hang Seng (Китай)*	28 584	0,5%	29,4%	-0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 398	-0,4%	-2,4%	-1,6%
BSE Sensex (Индия)*	47 985	0,2%	-2,5%	-5,5%
MSCI				
MSCI World	2 907	-0,1%	1,1%	3,6%
MSCI Emerging Markets	1 322	-0,6%	-1,8%	-1,9%
MSCI Eastern Europe	258	-0,4%	-1,3%	-1,0%
MSCI Russia	676	0,9%	0,5%	-6,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	59,7	0,6%	1,8%	-9,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	63,2	0,7%	2,2%	-8,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,0	0,5%	1,1%	-8,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,6	0,5%	1,3%	-8,1%
Медь (LME) спот, \$/т	8864	-0,8%	0,8%	-2,6%
Никель (LME) спот, \$/т	16088	-3,0%	-0,5%	0,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2246	-0,1%	1,9%	4,6%
Золото спот, \$/унц*	1727	-0,3%	-0,9%	-0,3%
Серебро спот, \$/унц*	24,8	0,0%	-1,4%	-5,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	360,9	-0,9	-2,6	-10,0
S&P Oil&Gas	313,0	-1,3	-2,5	-10,6
S&P Oil Exploration	665,7	-1,4	-4,9	-12,3
S&P Oil Refining	504,2	0,3	-0,2	2,4
S&P Materials	199,4	-1,0	-3,2	-0,8
S&P Metals&Mining	876,0	0,4	0,8	4,0
S&P Capital Goods	852,9	0,3	0,8	4,5
S&P Industrials	139,0	2,7	0,8	0,0
S&P Automobiles	101,0	2,8	0,8	0,5
S&P Utilities	329,7	0,1	0,3	4,7
S&P Financial	586,4	0,4	1,6	1,7
S&P Banks	398,9	0,3	1,5	0,9
S&P Telecoms	250,4	-0,6	0,5	4,6
S&P Info Technologies	2 478,9	-0,5	2,1	7,6
S&P Retailing	3 912	0,3	3,6	10,1
S&P Consumer Staples	711,1	0,5	0,6	5,2
S&P Consumer Discretionary	1 419,3	0,6	2,5	6,7
S&P Real Estate	253,6	0,6	0,6	4,7
S&P Homebuilding	1 758,4	-0,5	0,7	14,8
S&P Chemicals	820,2	0,4	-0,3	2,7
S&P Pharmaceuticals	781,3	0,2	-0,4	0,7
S&P Health Care	1 376,2	0,0	0,7	3,3
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	11 086	2,4	4,3	7,0
Нефть и газ	8 111	0,7	-2,1	-4,8
Эл/энергетика	2 234	0,1	-0,2	-1,1
Телекоммуникации	2 302	0,4	0,2	-1,3
Банки	11 154	0,6	-1,4	4,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,24	0,1	-0,1	0,6
Евро*	1,189	-0,2	0,1	-0,3
Фунт*	1,374	0,0	-0,6	-1,2
Швейц. франк*	0,924	-0,1	0,8	0,5
Йена*	109,7	-0,3	0,1	-0,5
Канадский доллар*	1,258	-0,2	-0,1	-0,9
Австралийский доллар*	0,760	-0,3	-0,8	-2,0
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	77,37	0,0	-1,3	-5,2
EUR RUB	92,06	0,1	-0,3	-5,6
Бивалютная корзина	84,00	0,0	-0,2	-5,8

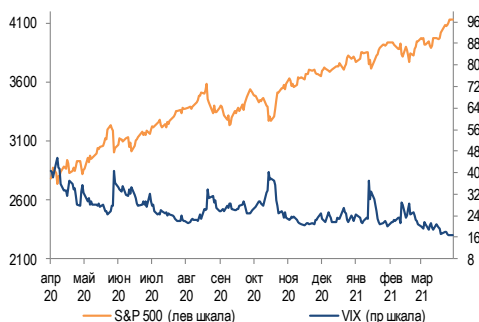
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,003	-0,5	-1,3	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,169	1,4	1,2	2,2
US Treasuries 10 yr	1,687	2,9	3,1	6,3
US Treasuries 30 yr	2,353	2,4	3,0	-2,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,075	-0,2	0,0	-0,2
LIBOR 1M	0,111	-0,1	0,1	0,4
LIBOR 3M	0,188	-0,6	-1,2	1,0
EURIBOR overnight	-0,586	0,0	0,1	-0,4
EURIBOR 1M	-0,559	-0,6	-0,8	-0,2
EURIBOR 3M	-0,544	-0,1	-0,6	-0,4
MOSPRIME overnight	4,640	4,0	10,0	32,0
MOSPRIME 3M	5,320	-2,0	-1,0	49,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,1	-0,6	-0,6
CDS High Yield (USA)	295	1,7	0,7	-1,9
CDS EM	179	0,7	5,5	-10,1
CDS Russia	116	0,0	1,2	26,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,7	0,0	-0,2	-0,9%
Роснефть	6,9	-0,3	-0,4	-0,9%
Лукойл	76,8	0,7	-2,1	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,3	0,7	-0,3	-1,8%
Газпром нефть	23,0	0,2	-1,3	-0,3%
НОВАТЭК	184	0,5	-7,9	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,5	3,5	5,0	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	19,9	0,8	1,1	-0,2%
НЛМК	31,7	1,2	1,9	-0,4%
ММК	10,4	0,4	0,7	-0,7%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	48,0%
Банки				
Сбербанк	14,5	0,2	-0,6	-0,3%
ВТБ ао	1,1	-0,4	0,0	-4,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	0,0	-0,1	-1,0%
Магнит ао	14,0	0,4	-0,7	4,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

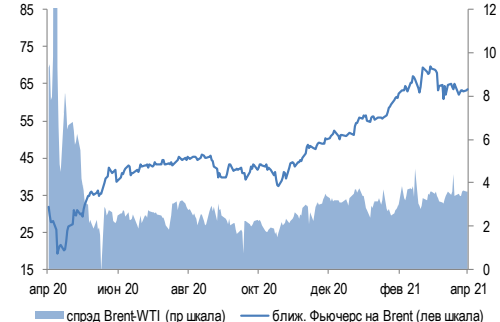
С&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларские ставки. Тем не менее, мы оцениваем как высокие риски коррекционного снижения индекса в ближайшее время ввиду его «перегретости».

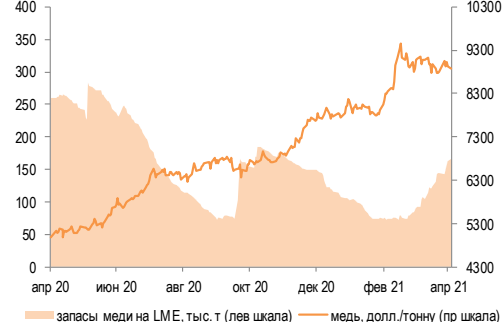
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent растеряли спекулятивную премию в отсутствие новых идей для роста. Дополнительным негативом выступают проблемы с вакцинацией в Европе и новые карантинные ограничения. Параллельно с этим отметим и комментарий МЭА о малой вероятности формирования нового нефтяного суперцикла. Считаем, что Brent на этом фоне будет оставаться в зоне 60-65 долл./барр.

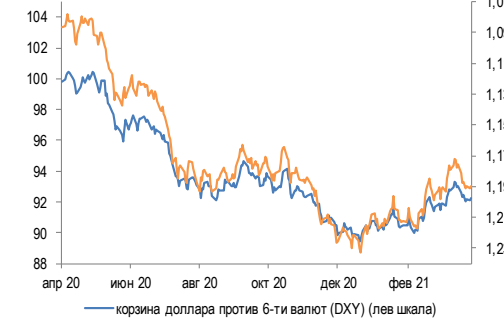
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди держатся около 9000 долл./т. При этом среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам будет оказывать восстановление мировой экономики, а также устойчивый спрос на металл со стороны Китая.

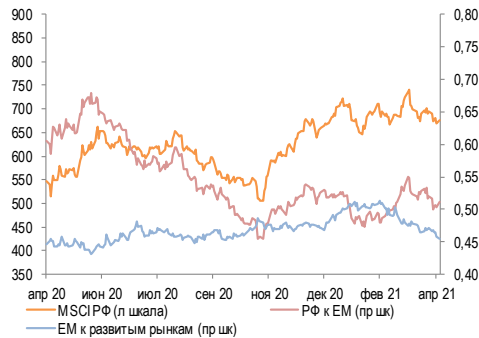
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально начал выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларских ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

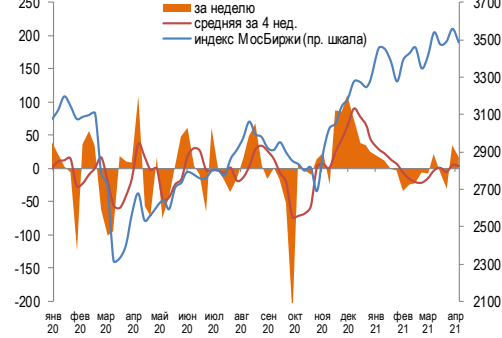
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макро опасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

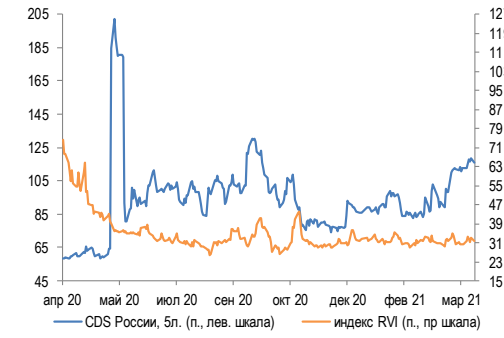
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 апреля, в российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 16 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

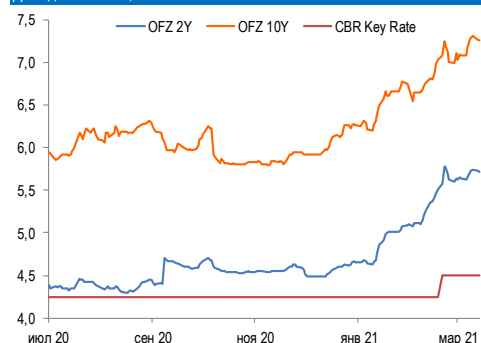


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS взлетел выше 100 впервые с осени 2020 года на фоне ослабления глобального аппетита к риску и санкционных опасений. В целом указывает на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

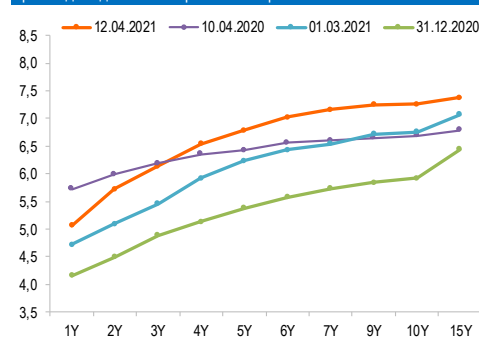
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

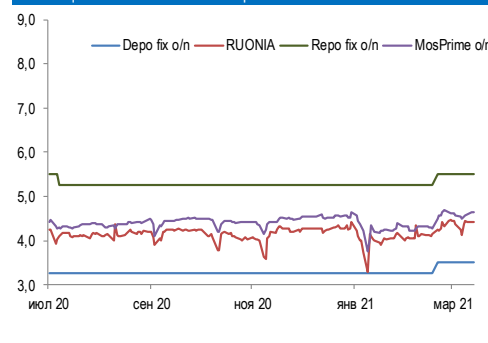
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~200 б.п. отражает ожидания повышения ключевой ставки в диапазон 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

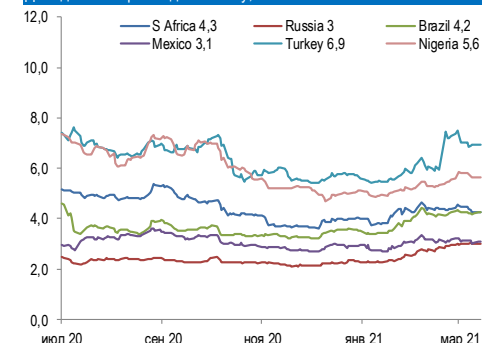
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку в марте 2021 г. до 5,5% и отметил намерение вернуть ставку в диапазон 5 – 6% в среднесрочной перспективе. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

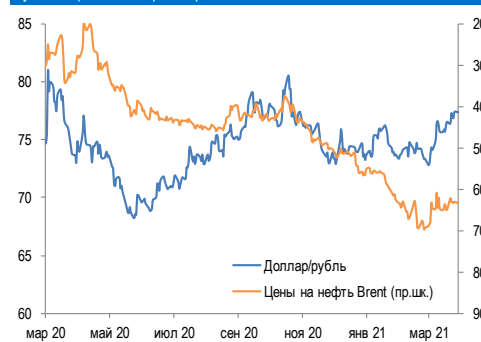
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,9 – 3,1% годовых.

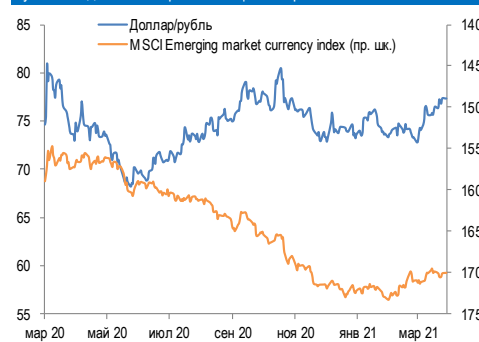
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль перешел в диапазон 75-77,5 рубля на фоне коррекционных настроений в сырье. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, что, в случае снижения санкционных рисков, может поспособствовать его укреплению.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив стимулируют инвесторов сокращать вложения в драгметаллы. На этом фоне наблюдается коррекция цен на золото. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания оказывают поддержку ценам на металл.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вышла к 1,7% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности. 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	683,2	3 523	22%	1,3	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	16	99 155	1,1	0,8	1,5	7,1
Индекс РТС	-	1 432	-	1,3	4,9	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	23	-	1,0	-1,7	-3,7	3,2
Нефть и газ																		
Газпром	68,1	222,5	31%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	6 514	0,3	-0,9	-2,3	4,6
Новатэк	56,6	1 441,4	11%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	1 750	1,2	-0,9	1,4	14,5
Роснефть	73,9	539,4	17%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,2	28	3 305	0,6	-3,7	10,5	23,9
Лукойл	53,7	5 992	25%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	31	7 601	1,0	0,1	3,5	15,9
Газпром нефть	21,9	357,0	13%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	393	0,5	-4,0	7,0	12,6
Сургутнефтегаз, ао	15,9	34,5	14%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	25	726	0,9	-4,0	-7,6	-4,6
Сургутнефтегаз, ап	4,2	42,5	16%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	603	0,6	-0,1	0,4	1,6
Татнефть, ао	16,0	569,1	23%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	29	3 116	0,5	-4,7	3,9	11,1
Татнефть, ап	1,0	533,0	20%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	26	856	0,0	-4,9	5,3	12,2
Башнефть, ао	3,1	1 597	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	17	-0,3	-1,3	-6,9	-3,8
Башнефть, ап	0,5	1 226	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	90	0,0	-4,3	-1,1	5,5
Всего по сектору	314,8		19%	1,2	4,3	6,6	1,0	10%	-46%	24%	16%	1,1	25,0	2 270	0,5	-2,6	1,3	8,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,5	281,2	21%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	25	16 149	0,4	-2,6	-0,9	3,7
Сбербанк, ап	3,5	267,0	24%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	22	2 216	0,6	-1,0	5,6	10,9
ВТБ	7,4	0,0440	12%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	22	1 211	0,8	-0,5	10,7	16,8
БСП	0,4	62,1	19%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	28	47	2,0	5,3	10,3	19,9
МосБиржа	5,0	171,1	-1%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	25	772	-0,1	0,5	6,6	7,2
АФК Система	4,5	36,4	24%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	27	1 365	0,6	2,7	18,2	26,9
Всего по сектору	99,2		17%	1,7	4,6	6,8	1,8	3%	-	37%	15%	0,9	24,8	21 760	0,7	0,7	8,4	14,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	51,8	25 350	-13%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	36	24 054	3,9	6,6	-2,2	7,0
РусАл	9,9	50	16%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	37	1 118	3,0	2,5	33,1	41,9
АК Алроса	9,7	101,6	10%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	24	2 286	0,7	-3,8	-3,7	3,3
НЛМК	19,8	255,0	-3%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	31	3 454	4,1	8,1	19,2	22,0
ММК	9,4	64,8	18%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	32	2 377	3,8	7,7	19,8	16,0
Северсталь	17,4	1 604,0	6%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	30	2 523	4,3	6,3	22,8	21,9
ТМК	1,2	87,9	-30%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	195	1,5	0,1	42,3	43,7
Полюс Золото	25,5	14 525	30%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	27	1 334	1,1	4,9	-6,1	-4,6
Полиметалл	9,4	1 544,5	23%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	30	1 512	-0,3	3,4	-11,4	-11,0
Всего по сектору	154,0		6%	2,5	5,9	7,7	5,2	9%	12%	41%	27%	0,9	34,2	38 854	2,5	4,0	12,7	15,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 220	3%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	10	22	0,5	1,2	3,4	5,0
ФосАгро	7,3	4 380	-15%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	23	504	0,9	4,4	29,3	39,8
Всего по сектору	10,6		-6%	2,3	7,0	10,6	4,2	8%	4%	34%	17%	0,4	16,7	525	0,7	2,8	16,4	22,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	107,5	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	382	0,5	-0,4	8,4	11,1
МТС	8,2	317,7	24%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	12	1 265	0,4	0,4	-4,0	-3,9
Всего по сектору	12,8		15%	1,7	4,3	9,7	10,5	10%	14%	40%	10%	0,8	15	1 647	0,4	0,0	2,2	3,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	0,784	23%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	44	-0,2	-1,6	-16,1	-12,9
Юнипро	2,4	2,899	7%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	253	0,3	0,1	0,7	3,9
ОГК-2	1,1	0,790	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	19	0,2	0,9	3,7	8,2
ТГК-1	0,6	0,012	-17%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	74	1,4	1,3	3,9	7,8
РусГидро	4,7	0,824	21%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	482	-0,5	1,4	3,0	5,4
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,987	40%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	1 034	0,8	-1,3	-7,8	-6,1
Россети, ао	3,8	1,460	6%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	290	-0,2	-2,6	-15,7	-16,7
Россети, ап	0,1	2,015	-32%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	16	10	-0,2	-2,4	-8,9	-8,5
ФСК ЕЭС	3,5	0,211	14%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	18	184	0,2	0,1	-4,5	-4,8
Всего по сектору	23,1		8%	1,0	3,5	7,2	0,6	-1%	6%	28%	12%	1,0	18,8	2390,4	0,2	-0,4	-4,6	-2,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	66,4	16%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	700	0,2	-1,4	-9,4	-6,7
Транснефть, ап	2,9	146 050	37%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	15	156	0,1	-1,9	-0,1	4,1
Всего по сектору	5,0		27%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	4%	16%	35%	6%	0,9	15,9	855,7	0,2	-1,7	-4,8	-1,3
Потребительский сектор																		
X5	8,5	2 429	52%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	25	845	1,6	-0,4	-12,0	-12,0
Магнит	6,8	5 176	22%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 094	0,3	-1,9	-4,2	-8,7
М.Видео	1,7	714,6	20%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	31	265	-0,8	-1,3	0,6	0,4
Детский мир	1,4	149,0	12%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	27	362	3,2	7,4	13,7	9,9
Всего по сектору	18,4		27%	0,7	6,0	10,7	4,7	4%	16%	11%	3%	0,7	27	2566	1,1	0,9	-0,5	-2,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	849,0	30%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	20	104	1,7	-2,2	-6,1	-2,0
ПИК	8,1	950,0	-22%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,5	32	316	4,1	6,6	62,6	58,9
Всего по сектору	9,2		4%	1,2	5,6	7,3	2,3	12%	8%	21%	12%	0,7	26	419	2,9	2,2	28,2	28,4
Прочие сектора																		
Яндекс	22,4	4 834	23%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	27	3 042	0,2	-1,8	-5,7	-6,3
QIWI	0,7	835	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	52	156	1,5	3,9	8,4	9,7
Всего по сектору	24,7		23%	1,8	10,3	22,8	2,2	13%	9%	23%	16%	0,8	32,2	3 442	0,7	0,2	3,2	5,4

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
12 Апрель 12:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	февраль	1,5%	-5,9%	3,0%
13 Апрель 6:00	•	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	март	55,6	103,3	13,8
13 Апрель 11:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	февраль	0,5%	-1,5%	
13 Апрель 12:00	••••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	апрель	79,5	76,6	
13 Апрель 14:00	•••	Ежемесячный отчет ОПЕК				
13 Апрель 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	март	0,5%	0,4%	
13 Апрель 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	март	0,2%	0,1%	
14 Апрель 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	март	1,3%	0,0%	
14 Апрель 12:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	февраль	-0,9%	0,8%	
14 Апрель 15:30	••••	Цены на импорт в США, м/м	март	0,9%	1,3%	
14 Апрель 15:30	•••	Цены на экспорт в США, м/м	март	1,0%	1,6%	
14 Апрель 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,5	
14 Апрель 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,0	
14 Апрель 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,5	
15 Апрель 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	март	0,5%	0,5%	
15 Апрель 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	март	0,1%	0,0%	
15 Апрель 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	март	0,3%	0,1%	
15 Апрель 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	март	5,5%	-3,0%	
15 Апрель 15:30	•	Индекс дел. активности от ФРБ Филадельфии	апрель	43,0	51,8	
15 Апрель 15:30	••	NY Fed manufacturing	апрель	18,2	17,4	
15 Апрель 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3743,0	
15 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	700,0	744,0	
15 Апрель 16:15	••••	Пром. производство в США, м/м	март	2,8%	-2,2%	
16 Апрель 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	1 кв.	18,8%	6,5%	
16 Апрель 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	март	15,6%	35,1%	
16 Апрель 12:00	•	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	март	1,3%	1,3%	
16 Апрель 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	март	1,75	1,72	
16 Апрель 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	март	1,60	1,42	
16 Апрель 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	апрель	88,9	84,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
14 апреля	Мосбиржа	День акционера Московской биржи
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Самолет	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 апреля	Северсталь	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
23 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Русгро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	En+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	О'Кей	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Русал	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Мать и дитя	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
30 апреля	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
4 мая	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
5 мая	Мосбиржа	Объем торгов за апрель
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
6 мая	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
12 мая	Алроса	Продажи за апрель
17 мая	Русгро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Евгений Рябушкин	Ryabushkines@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86
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.

