

### Цифры дня

**18,3%**

... вырос ВВП в Китае в 1  
квартале в годовом выражении

**4170 п.**

... индекс S&P обновил  
исторический максимум

- Настроения на мировых рынках на утро пятницы можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Доллар в ходе торгов может сделать еще один шаг к нижней границе диапазона 75-77,5 рубля
- В случае сохранения позитивной внешней конъюнктуры, индекс МосБиржи попытается переписать максимумы и закрепиться над верхней границей диапазона 3500-3600 пунктов
- Ослабление геополитических рисков в ближайшие дни может способствовать восстановлению цен рублевых облигаций. Считаем 10-летние ОФЗ с доходностью выше 7,00% годовых интересными для покупки

## Корпоративные и экономические события

- Продажи ПИКа в 1 квартале выросли на 7%, до 518 тыс. кв.
- Детский мир в 1 кв. 2021 года увеличил продажи на 15,6% г/г, до 39,6 млрд руб.
- Fix Price в 1 кв. 2021 года увеличил выручку на 29,2% г/г, до 51,7 млрд руб.

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

**К концу недели инвесторы на мировых рынках получили повод для возвращения к покупкам, что позволило ведущим индексам вновь обновить исторические максимумы.** Так, в четверг поддержку рисковым активам оказала макроэкономическая статистика по США. Объем розничных продаж в Штатах за март вырос на 9,8% м/м, при ожидавшемся подъеме 5,9%. Первичные заявки на пособие по безработице на предыдущей неделе сократились до 576 тысяч, при прогнозном значении 700 тысяч. Также порадовали инвесторов и данные по индексу производственной активности ФРБ Филадельфии, который вырос в апреле до 50,2 пункта, против ожидавшихся 42 пунктов, что говорит о подъеме деловой активности в секторе. На такой статистике инвесторы пересмотрели свои ожидания относительно динамики американской экономики в лучшую сторону, что вернуло покупки на рынки. Также фактором поддержки выступила отчетность крупных американских банков. Плюс к этому, отметим продолжающуюся коррекцию в доходностях американских казначейских облигаций. Так, в четверг доходность 10-летних бумаг отступила ниже 1,6%, установив минимумы за месяц. На таком фоне европейские рынки прибавили в пределах 0,6%, а в США Dow Jones и S&P500 выросли на 0,9% и 1,1%, при этом последний вновь обновил исторический максимум. Также это удалось сделать индексу MSCI World (+1%). Вновь слабее выглядят развивающиеся рынки – индекс MSCI EM по итогам четверга вырос лишь на 0,3%. При этом инвесторы продолжают внимательно следить за распространением коронавируса в мире. Сложная ситуация в отдельных странах и регионах сдерживает покупки. В частности, это не позволяет развивающимся рынкам продемонстрировать более уверенную динамику, несмотря на подъем интереса к рисковым активам.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро пятницы, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные.** Азиатские площадки прибавляют в пределах 0,9%. Фьючерсы на основные американские индексы перешли в умеренную коррекцию, теряя в пределах 0,1%. Из макроэкономических событий в ходе дня выделим публикацию данных по индексу потребительских цен в Еврозоне и выданным разрешениям на строительство в США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжили рост, достигнув уровней месячной давности - выше 67 долл./барр. Помимо поддержки в виде отраслевых отчетов импульс к росту добавила статистика по Китаю: ВВП в 1 кв. вырос на 18,3%. Однако эти данные - следствие низкой базы, год назад в этот период Китай переживал эпидемию коронавируса. Очевидно, что темпы роста экономики в следующих кварталах будут хуже. Мы продолжаем оценивать текущий рост в нефти как избыточный и ждем разворота к более фундаментально оправданным значениям после исчерпания позитивных настроений инвесторов. **Сегодня ждем удержания котировок Brent в зоне 67-68 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро выросли к рублю на 0,6% и 0,5% соответственно. Сегодня на утренней сессии рубль укрепляется к основным мировым валютам, отыграв больше часть потерь предыдущего дня, что привело к возвращению пары доллар/рубль в район 76 рублей. В дальнейшем ожидаем попыток продолжения роста в рубле. Снижение санкционных рисков и высокие цены на нефть будут поддерживать национальную валюту. **В результате, доллар в ходе торгов может сделать еще один шаг к нижней границе диапазона 75-77,5 рубля.**

### Российский рынок акций

По итогам четверга индекс МосБиржи снизился на 0,2%. Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу МосБиржи отыграть потери предыдущей сессии и сделать шаг к историческим максимумам, установленным в районе 3600 пунктов. **При этом, в случае сохранения позитивной внешней конъюнктуры, наш рынок попытается переписать максимумы и закрепиться над верхней границей диапазона 3500-3600 пунктов.** Отметим, что, учитывая хорошую ситуацию в ценах на нефть, лидером в ходе дня может выступить нефтегазовый сектор.

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,27% годовых (+15 б.п.).** Реакция на объявление новых санкций США оказалась умеренной. Введение ограничений для американских финансовых институтов на покупку нового российского госдолга лишает возможности участвовать в аукционах Минфина РФ, но не запрещает покупку ОФЗ на вторичном рынке. Такая достаточно мягкая формулировка не предполагает требований к сокращению вложений в ОФЗ со стороны инвесторов из США. Ослабление геополитических рисков в ближайшие дни может способствовать восстановлению цен рублевых облигаций. **Мы считаем 10-летние ОФЗ с доходностью выше 7,00% годовых интересными для покупки.**

## Корпоративные и экономические события

### Продажи ПИКа в 1 квартале выросли на 7%, до 518 тыс. кв. м

Группа ПИК в 1 квартале 2021 года увеличила объем реализации недвижимости в натуральном выражении на 7%, до 518 тыс. кв. м, включая проекты fee-development, сообщил девелопер. В денежном выражении объем реализации недвижимости вырос на 32%, до 86 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Группа ПИК ожидаемо продемонстрировала замедление темпа прироста продаж после роста на 44,7% г/г в 4 кв. 2020 г. на фоне увеличения цен на недвижимость и спада ажиотажного спроса. Средняя цена реализации недвижимости ПИКа выросла на 23%, до 166 тыс. рублей за кв. м., что оказало отрицательное влияние на спрос, который во многом был реализован в прошлом году. Во 2 квартале ожидаем ускорения динамики продаж в годовом выражении, что будет обусловлено эффектом низкой базы, а также действием государственной программы льготной ипотеки под 6,5%.

### СД Совкомфлота рекомендовал дивиденды за 2020 год

СКФ может выплатить дивиденды за 2020 год в размере 6,67 руб. / акцию. Общая сумма дивидендов, в случае их утверждения, составит 15,841 млрд руб. Таким образом, компания выплатит около 84% от чистой прибыли по МСФО за 2020 год в рублях.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Выплата дивидендов будет максимальной для компании за последние 5 лет. Высокий уровень дивидендов объясняется увеличением чистой прибыли на 18% г/г в 2020 году за счет валютной переоценки выручки. Дивидендная доходность может составить 7,3%. Мы позитивно оцениваем перспективы компании и рекомендуем «покупать», целевой уровень 127 руб. за акцию.

### Детский мир в 1 кв. 2021 года увеличил продажи на 15,6% г/г, до 39,6 млрд руб.

Общий объем продаж Группы (GMV) увеличился на 15,6%, до 39,6 млрд руб. на фоне роста количества чеков на 4,5% г/г и размера среднего чека на 3,2% г/г. Выручка Группы в 1 квартале составила 35,7 млрд руб. (+14,9% г/г). LFL-продажи группы в I квартале выросли на 7,9%, что соответствует максимальным уровням с 3 квартала 2019 г.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Операционные результаты Детского мира оцениваем как сильные, отмечая рост как за счет увеличения размера среднего чека, так и их количества. Цифровой канал остается одним из ключевых драйверов роста компании. Мы сохраняем позитивные ожидания, рекомендуем «держаться» бумаги компании, целевой уровень – 162 руб. за акцию.

### Fix Price в 1 кв. 2021 года увеличил выручку на 29,2% г/г, до 51,7 млрд руб.

Розничная выручка компании увеличилась на 31,4%, до 44,9 млрд руб., а оптовая – выросла на 16,3%, до 6,8 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов выросли на 11,9% г/г, рост связан с увеличением среднего чека на 15,2% г/г, т.к. трафик снизился на 2,9%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы положительно оцениваем операционные результаты, компания показывает расширение бизнеса после IPO. Также видим перспективы развития компании, но считаем ее все еще переоцененной рынком.

## Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 3 569    | -0,2% | 2,4%  | -0,6% |
| Индекс РТС                    | 1 475    | -1,0% | 2,4%  | -5,0% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 490    | -1,0% |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 145 890  | 0,9%  |       |       |

|                               |        |       |      |      |
|-------------------------------|--------|-------|------|------|
| <b>США</b>                    |        |       |      |      |
| S&P 500                       | 4 170  | 1,1%  | 1,8% | 5,2% |
| Dow Jones (DJIA)              | 34 036 | 0,9%  | 1,6% | 3,7% |
| Dow Jones Transportation      | 14 930 | 0,4%  | 1,0% | 6,5% |
| Nasdaq Composite              | 14 039 | 1,3%  | 1,5% | 4,2% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 159  | -0,1% | 1,0% | 5,2% |

|                           |        |      |      |      |
|---------------------------|--------|------|------|------|
| <b>Европа</b>             |        |      |      |      |
| EUROtop100                | 3 173  | 0,6% | 0,4% | 2,7% |
| Euronext 100              | 1 227  | 0,5% | 0,8% | 3,6% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 6 984  | 0,6% | 0,6% | 2,6% |
| DAX (Германия)            | 15 255 | 0,3% | 0,3% | 4,8% |
| CAC 40 (Франция)          | 6 234  | 0,4% | 1,1% | 3,0% |

|                      |        |      |       |       |
|----------------------|--------|------|-------|-------|
| <b>АТР</b>           |        |      |       |       |
| Nikkei 225 (Япония)* | 29 692 | 0,2% | -0,3% | 3,1%  |
| Taiex (Тайвань)*     | 17 159 | 0,5% | 1,8%  | -0,3% |
| Kospi (Корея)*       | 3 201  | 0,2% | 2,2%  | 5,4%  |

|                             |         |      |       |       |
|-----------------------------|---------|------|-------|-------|
| <b>BRICS</b>                |         |      |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)         | 67 823  | 0,0% | 0,9%  | 0,8%  |
| Bovespa (Бразилия)          | 120 701 | 0,3% | 2,0%  | 5,9%  |
| Hang Seng (Китай)*          | 29 041  | 0,9% | 31,5% | 0,9%  |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 430   | 0,9% | -0,6% | -0,5% |
| BSE Sensex (Индия)*         | 49 001  | 0,4% | -1,5% | -2,7% |

|                       |       |       |      |       |
|-----------------------|-------|-------|------|-------|
| <b>MSCI</b>           |       |       |      |       |
| MSCI World            | 2 942 | 1,0%  | 1,1% | 4,2%  |
| MSCI Emerging Markets | 1 341 | 0,3%  | 0,2% | -0,6% |
| MSCI Eastern Europe   | 265   | 1,0%  | 2,5% | 1,0%  |
| MSCI Russia           | 696   | -1,1% | 3,9% | -5,9% |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |       |
| Нефть WTI spot, \$/барр.    | 63,5     | 0,5%  | 6,5%  | -3,0% |
| Нефть Brent spot, \$/барр.  | 67,1     | 0,8%  | 6,8%  | -1,6% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 63,8     | 0,6%  | 7,6%  | -1,5% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 67,3     | 0,6%  | 6,9%  | -1,6% |
| Медь (LME) spot, \$/т       | 9297     | 2,4%  | 3,1%  | 1,5%  |
| Никель (LME) spot, \$/т     | 16321    | -0,1% | -2,7% | 0,9%  |
| Алюминий (LME) spot, \$/т   | 2323     | 0,7%  | 2,5%  | 5,9%  |
| Золото spot, \$/унц*        | 1764     | 0,0%  | 1,2%  | 1,9%  |
| Серебро spot, \$/унц*       | 25,9     | 0,2%  | 2,5%  | -0,1% |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 368,5    | -0,9  | 0,7   | -4,2  |
| S&P Oil&Gas                | 321,1    | -1,4  | 0,8   | -4,6  |
| S&P Oil Exploration        | 680,5    | -0,5  | -0,1  | -7,0  |
| S&P Oil Refining           | 512,9    | 1,3   | 2,9   | 4,9   |
| S&P Materials              | 214,0    | 3,6   | 6,0   | 7,8   |
| S&P Metals&Mining          | 876,3    | 0,3   | 1,4   | 4,5   |
| S&P Capital Goods          | 853,2    | 0,4   | 1,4   | 5,2   |
| S&P Industrials            | 144,1    | 0,7   | 5,8   | 6,8   |
| S&P Automobiles            | 105,1    | 0,8   | 6,1   | 7,6   |
| S&P Utilities              | 338,8    | 1,1   | 2,8   | 6,0   |
| S&P Financial              | 584,3    | -0,1  | 0,9   | 3,1   |
| S&P Banks                  | 392,2    | -0,9  | -0,5  | 1,1   |
| S&P Telecoms               | 251,7    | 1,3   | 0,1   | 3,5   |
| S&P Info Technologies      | 2 518,1  | 1,8   | 2,1   | 7,2   |
| S&P Retailing              | 3 924    | 1,2   | 2,5   | 9,8   |
| S&P Consumer Staples       | 712,7    | 0,8   | 0,6   | 5,0   |
| S&P Consumer Discretionary | 1 429,0  | 0,8   | 2,4   | 7,1   |
| S&P Real Estate            | 258,3    | 2,0   | 2,7   | 5,5   |
| S&P Homebuilding           | 1 738,4  | 0,1   | 1,2   | 11,2  |
| S&P Chemicals              | 828,5    | 0,8   | 2,3   | 4,1   |
| S&P Pharmaceuticals        | 787,9    | 0,8   | 1,4   | 1,1   |
| S&P Health Care            | 1 404,8  | 1,7   | 3,4   | 4,8   |

|                                |        |      |      |      |
|--------------------------------|--------|------|------|------|
| <b>Отраслевые индексы MMBV</b> |        |      |      |      |
| Металлургия                    | 11 375 | 2,1  | 5,2  | 9,1  |
| Нефть и газ                    | 8 306  | -0,3 | 1,7  | -2,9 |
| Эл/энергетика                  | 2 236  | -0,2 | 0,0  | -2,1 |
| Телекоммуникации               | 2 293  | -0,1 | -0,2 | -1,5 |
| Банки                          | 11 172 | -1,0 | -0,1 | 2,3  |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 91,69    | 0,0   | -0,5  | -0,2  |
| Евро*                            | 1,197    | 0,0   | 0,6   | 0,6   |
| Фунт*                            | 1,376    | -0,2  | 0,4   | -0,9  |
| Швейц. франк*                    | 0,922    | 0,1   | 0,3   | 0,3   |
| Йена*                            | 108,8    | -0,1  | 0,8   | 0,1   |
| Канадский доллар*                | 1,252    | 0,2   | 0,1   | -0,6  |
| Австралийский доллар*            | 0,774    | -0,1  | 1,6   | 0,0   |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USD RUB                          | 76,31    | -0,6  | 0,7   | -4,6  |
| EUR RUB                          | 90,96    | 0,5   | 1,3   | -4,7  |
| Бивалютная корзина               | 82,73    | 0,5   | 1,6   | -4,5  |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |          |          |          |
| US Treasuries 3M               | 0,005    | -1,0     | -0,3     | -0,8     |
| US Treasuries 2 yr             | 0,161    | 0,0      | 0,6      | 1,2      |
| US Treasuries 10 yr            | 1,583    | -4,9     | -7,5     | -3,5     |
| US Treasuries 30 yr            | 2,277    | -3,5     | -5,2     | -10,1    |

|                               |        |      |      |      |
|-------------------------------|--------|------|------|------|
| <b>Ставки денежного рынка</b> |        |      |      |      |
| LIBOR overnight               | 0,074  | 0,0  | -0,3 | -0,5 |
| LIBOR 1M                      | 0,116  | 0,3  | 0,3  | 1,0  |
| LIBOR 3M                      | 0,184  | -0,2 | -1,0 | -0,6 |
| EURIBOR overnight             | -0,584 | 0,2  | 0,2  | -0,4 |
| EURIBOR 1M                    | -0,550 | 0,8  | 0,3  | -0,2 |
| EURIBOR 3M                    | -0,538 | 0,0  | 0,5  | 0,1  |
| MOSPRIME overnight            | 4,620  | -5,0 | 2,0  | 30,0 |
| MOSPRIME 3M                   | 5,340  | 1,0  | 0,0  | 51,0 |

|                               |     |      |       |       |
|-------------------------------|-----|------|-------|-------|
| <b>Кредитные спреды, б.п.</b> |     |      |       |       |
| CDS Inv.Grade (USA)           | 50  | -1,2 | -0,9  | -2,0  |
| CDS High Yield (USA)          | 286 | -6,5 | -6,9  | -13,2 |
| CDS EM                        | 164 | -9,5 | -14,3 | -24,5 |
| CDS Russia                    | 106 | 0,0  | -12,1 | 16,9  |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>      |          |       |       |       |
| Газпром              | 6,2      | -1,7  | 0,3   | -1,6% |
| Роснефть             | 7,3      | -0,7  | 0,1   | -1,2% |
| Лукойл               | 81,2     | -2,8  | 1,0   | -0,8% |
| Сургутнефтегаз       | 4,6      | -0,1  | 0,1   | -1,8% |
| Газпром нефть        | 23,6     | -1,7  | -0,4  | 0,0%  |
| НОВАТЭК              | 194      | -2,3  | 1,2   | -0,4% |

|                            |      |      |     |       |
|----------------------------|------|------|-----|-------|
| <b>Цветная металлургия</b> |      |      |     |       |
| НорНикель                  | 33,0 | -0,9 | 5,8 | -0,9% |
| <b>Черная металлургия</b>  |      |      |     |       |
| Северсталь                 | 21,2 | 0,5  | 1,5 | -0,4% |
| НЛМК                       | 33,1 | -0,1 | 1,3 | -0,7% |
| ММК                        | 11,0 | 0,1  | 0,6 | -0,4% |
| Мечел ао                   | 2,0  | -0,1 | 0,2 | 48,3% |

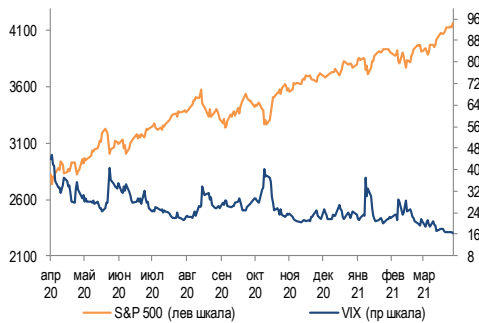
|                       |      |      |     |       |
|-----------------------|------|------|-----|-------|
| <b>Банки</b>          |      |      |     |       |
| Сбербанк              | 15,2 | -2,6 | 0,0 | -0,4% |
| ВТБ ао                | 1,2  | -2,7 | 0,0 | -5,1% |
| <b>Прочие отрасли</b> |      |      |     |       |
| МТС                   | 8,3  | -1,1 | 0,0 | -0,8% |
| Магнит ао             | 14,2 | -1,3 | 0,0 | 4,2%  |

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

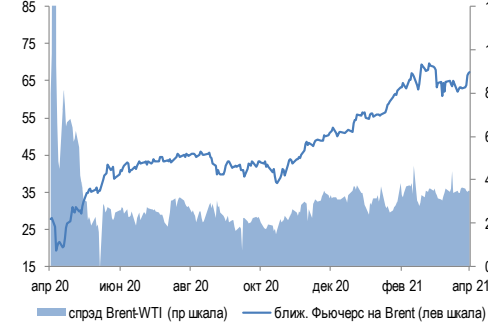
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

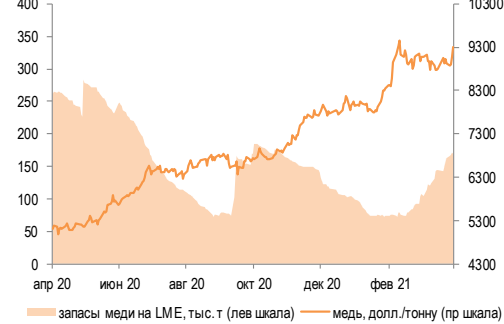
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent ушли выше 65 долл./барр. на фоне повышения прогнозов по спросу МЭА и ОПЕК. Считаем рост цен избыточным, оцениваем фундаментальный уровень ниже - в 55-60 долл./барр. с учетом ухудшения эпидемиологической ситуации, ввода локдаунов и замедленных темпов вакцинации населения, роста предложения ОПЕК+ с мая. Видим риски перехода рынка нефти к профициту предложения во второй половине года. Ждем возврата Brent в 60-65 долл./барр.

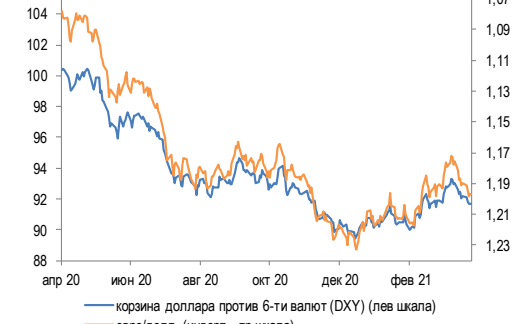
Цены и запасы меди на LME



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.

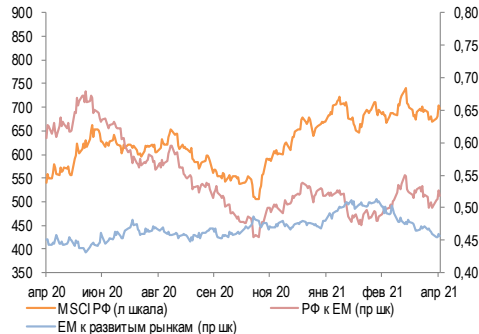
Динамика отдельных валютных пар



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 заметной слабости 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 хуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларовых ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

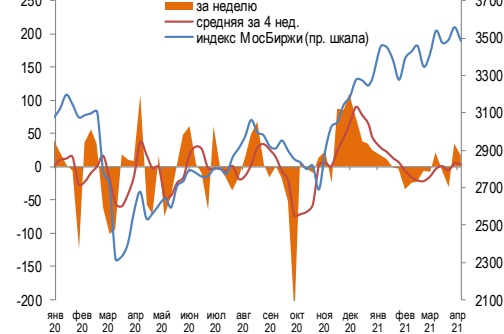
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

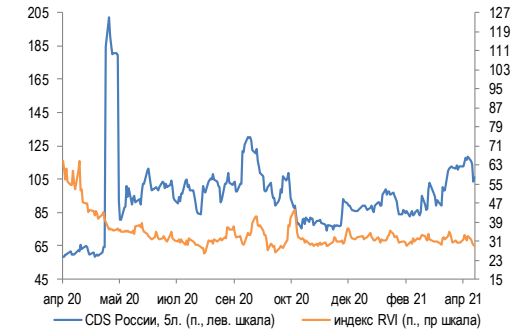
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RV/I и CDS России

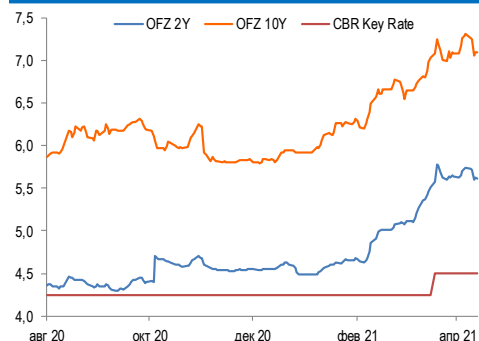


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

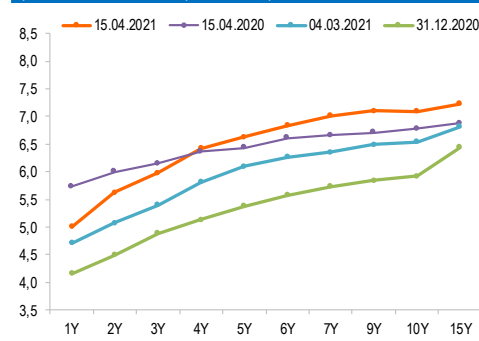
Доходность ОФЗ, %



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.

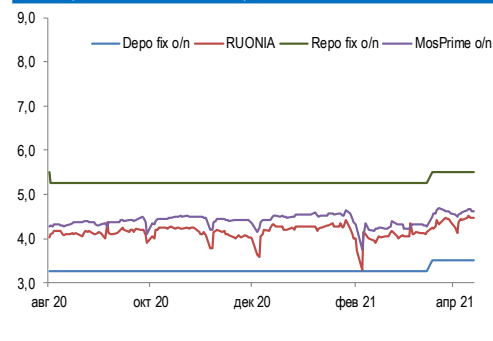
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

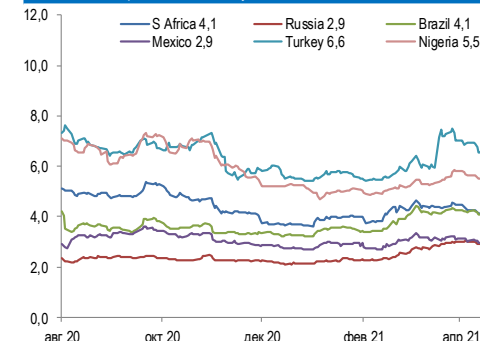
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку в марте 2021 г. до 4,5% и отметил намерение вернуть ставку в диапазон 5 – 6% в среднесрочной перспективе. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

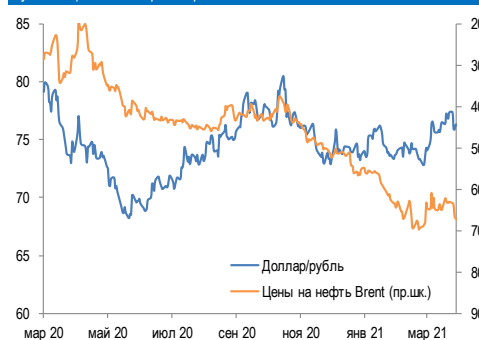
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

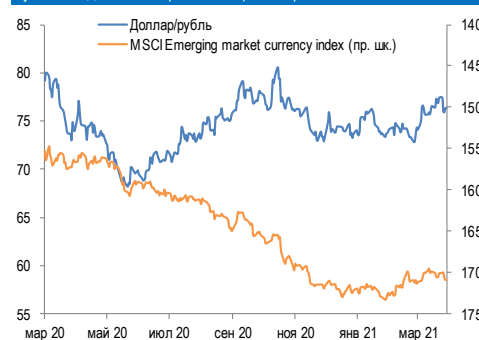
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль продолжает движение в диапазоне 75-77,5, несмотря на возобновление роста на рынке энергоносителей. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, однако реализовать данный потенциал не позволяет рост санкционных рисков.

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                    | 703,7         | 3 569         | 18%                                 | 1,4                    | 5,0        | 7,6         | 0,9         | -                 | -           | 24%                    | 14%                 | -          | 16          | 108 176                            | -0,2                   | 2,4        | 3,4         | 8,5         |
| Индекс РТС                         | -             | 1 475         | -                                   | 1,4                    | 4,9        | 7,6         | 0,9         | -                 | -           | 24%                    | 14%                 | -          | 24          | -                                  | -1,0                   | 2,4        | 0,0         | 6,3         |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                                     |                        |            |             |             |                   |             |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| Газпром                            | 73,1          | 235,5         | 15%                                 | 1,2                    | 4,4        | 4,9         | 0,3         | 6%                | 0%          | 27%                    | 14%                 | 1,1        | 27          | 14 722                             | -0,2                   | 5,2        | 4,2         | 10,7        |
| Новатэк                            | 57,7          | 1 450,8       | 9%                                  | 5,0                    | 13,4       | 15,0        | 2,6         | 8%                | -24%        | 37%                    | 33%                 | 1,2        | 33          | 1 593                              | -1,1                   | 0,7        | 4,8         | 15,2        |
| Роснефть                           | 77,5          | 558,2         | 19%                                 | 1,2                    | 4,3        | 6,9         | 1,1         | -3%               | 6%          | 27%                    | 11%                 | 1,2        | 27          | 3 490                              | 0,7                    | 2,0        | 8,5         | 28,3        |
| Лукойл                             | 55,2          | 6 076         | 21%                                 | 0,6                    | 4,4        | 9,5         | 1,0         | -5%               | -9%         | 15%                    | 6%                  | 1,2        | 31          | 7 240                              | -1,3                   | 1,5        | 3,0         | 17,6        |
| Газпром нефть                      | 22,0          | 354,0         | 14%                                 | 1,0                    | 4,4        | 6,1         | 0,8         | 16%               | 42%         | 22%                    | 12%                 | 1,1        | 24          | 869                                | -1,4                   | -2,7       | 3,7         | 11,7        |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 16,7          | 35,7          | 16%                                 | 0,0                    | 0,2        | 4,6         | 0,2         | -6%               | 30%         | 25%                    | 17%                 | 1,3        | 25          | 1 430                              | 1,6                    | 3,1        | -2,8        | -1,3        |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 4,3           | 42,8          | 16%                                 | 0,0                    | 0,2        | 4,6         | 0,2         | -6%               | 30%         | 25%                    | 17%                 | 0,6        | 14          | 1 305                              | 0,4                    | 0,4        | 2,1         | 2,2         |
| Татнефть, ао                       | 16,7          | 585,5         | 20%                                 | 1,5                    | 6,0        | 8,7         | 1,5         | -5%               | -8%         | 26%                    | 16%                 | 1,4        | 29          | 2 371                              | -0,6                   | 1,4        | 9,5         | 14,3        |
| Татнефть, ап                       | 1,1           | 551,6         | 20%                                 | 1,5                    | 6,0        | 8,7         | 1,5         | -5%               | -8%         | 26%                    | 16%                 | 1,3        | 26          | 401                                | -0,2                   | 1,1        | 9,9         | 16,1        |
| Башнефть, ао                       | 3,1           | 1 606         | -                                   | 0,4                    | 2,1        | 1,8         | 0,6         | 54%               | -283%       | 20%                    | 17%                 | 0,9        | 19          | 8                                  | -0,6                   | -0,3       | -6,5        | -3,3        |
| Башнефть, ап                       | 0,5           | 1 214         | -                                   | 0,4                    | 2,1        | 1,8         | 0,6         | 54%               | -283%       | 20%                    | n/a                 | 0,9        | 19          | 67                                 | -1,3                   | -3,7       | -2,4        | 4,5         |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>327,8</b>  |               | <b>17%</b>                          | <b>1,2</b>             | <b>4,3</b> | <b>6,6</b>  | <b>1,0</b>  | <b>10%</b>        | <b>-46%</b> | <b>24%</b>             | <b>16%</b>          | <b>1,1</b> | <b>25,0</b> | <b>3 045</b>                       | <b>-0,4</b>            | <b>0,8</b> | <b>3,1</b>  | <b>10,5</b> |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                                     |                        |            |             |             |                   |             |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| Сбербанк, ао                       | 80,1          | 283,2         | 21%                                 | -                      | -          | 6,6         | 1,2         | -                 | -           | -                      | 18%                 | 1,0        | 25          | 24 903                             | -1,8                   | -0,2       | 2,3         | 4,5         |
| Сбербанк, ап                       | 3,5           | 268,7         | 23%                                 | -                      | -          | 6,6         | 1,2         | -                 | -           | -                      | 18%                 | 0,9        | 22          | 2 509                              | -1,0                   | 0,7        | 7,7         | 11,6        |
| ВТБ                                | 7,9           | 0,0464        | 8%                                  | -                      | -          | 3,0         | 0,6         | -                 | -           | -                      | 10%                 | 1,1        | 23          | 1 834                              | -1,2                   | 5,3        | 17,2        | 23,1        |
| БСП                                | 0,4           | 62,8          | 18%                                 | -                      | -          | 3,0         | 0,5         | -                 | -           | -                      | 11%                 | 0,7        | 28          | 29                                 | -1,8                   | 4,0        | 12,4        | 21,3        |
| МосБиржа                           | 5,1           | 172,0         | -1%                                 | -                      | -          | 14,8        | 3,12        | -                 | -           | -                      | 19%                 | 0,7        | 25          | 1 367                              | -1,3                   | -0,3       | 7,7         | 7,8         |
| АФК Система                        | 4,6           | 36,7          | 22%                                 | 1,7                    | 4,6        | -           | 4,2         | 3%                | -           | 37%                    | n/a                 | 1,1        | 28          | 2 696                              | -3,3                   | 2,0        | 18,0        | 28,3        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>101,7</b>  |               | <b>15%</b>                          | <b>1,7</b>             | <b>4,6</b> | <b>6,8</b>  | <b>1,8</b>  | <b>3%</b>         | <b>-</b>    | <b>37%</b>             | <b>15%</b>          | <b>0,9</b> | <b>25,2</b> | <b>33 338</b>                      | <b>-1,7</b>            | <b>1,9</b> | <b>10,9</b> | <b>16,1</b> |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                                     |                        |            |             |             |                   |             |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| НорНикель                          | 52,1          | 25 144        | -13%                                | 3,3                    | 5,5        | 7,0         | 10,4        | 7%                | 5%          | 61%                    | 41%                 | 1,0        | 36          | 11 128                             | 0,7                    | 5,6        | -2,2        | 6,1         |
| РусАл                              | 11,0          | 55            | 5%                                  | 1,5                    | 7,8        | 4,0         | 1,4         | 28%               | 21%         | 19%                    | 22%                 | 1,1        | 38          | 1 672                              | 2,2                    | 13,5       | 46,8        | 55,9        |
| АК Алроса                          | 10,3          | 106,4         | 5%                                  | 3,2                    | 7,0        | 10,0        | 2,9         | 8%                | 12%         | 46%                    | 29%                 | 1,0        | 25          | 3 111                              | 3,4                    | 1,4        | 2,4         | 8,2         |
| НЛМК                               | 19,9          | 253,7         | -3%                                 | 0,9                    | 3,4        | 5,8         | 1,8         | 3%                | 3%          | 28%                    | 16%                 | 0,8        | 31          | 2 585                              | 0,9                    | 4,1        | 15,6        | 21,4        |
| ММК                                | 9,6           | 65,7          | 16%                                 | 2,1                    | 4,9        | 6,6         | 5,8         | 3%                | 1%          | 42%                    | 28%                 | 0,9        | 30          | 1 019                              | 1,4                    | 5,7        | 15,9        | 17,7        |
| Северсталь                         | 18,3          | 1 663,8       | 2%                                  | 0,9                    | 6,2        | 10,7        | 1,3         | -4%               | 10%         | 14%                    | 4%                  | 0,7        | 29          | 2 306                              | 3,3                    | 7,6        | 23,2        | 26,5        |
| ТМК                                | 1,2           | 92,0          | -33%                                | 1,3                    | 4,8        | 6,7         | 12,0        | 0%                | 15%         | 26%                    | 14%                 | 1,1        | 59          | 217                                | -0,3                   | 6,5        | 49,4        | 50,4        |
| Полюс Золото                       | 26,7          | 14 969        | 26%                                 | 5,2                    | 7,4        | 10,0        | 5,9         | 13%               | 15%         | 71%                    | 49%                 | 0,5        | 27          | 1 751                              | 2,4                    | 4,9        | 0,3         | -1,7        |
| Полиметалл                         | 10,0          | 1 612,9       | 15%                                 | 3,8                    | 6,4        | 8,4         | 4,9         | 20%               | 27%         | 59%                    | 38%                 | 0,7        | 31          | 2 337                              | 3,5                    | 5,4        | -3,2        | -7,0        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>159,1</b>  |               | <b>2%</b>                           | <b>2,5</b>             | <b>5,9</b> | <b>7,7</b>  | <b>5,2</b>  | <b>9%</b>         | <b>12%</b>  | <b>41%</b>             | <b>27%</b>          | <b>0,9</b> | <b>34,0</b> | <b>26 125</b>                      | <b>1,9</b>             | <b>6,1</b> | <b>16,5</b> | <b>19,7</b> |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                                     |                        |            |             |             |                   |             |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| Акрон                              | 3,3           | 6 178         | 4%                                  | 2,5                    | 8,0        | 12,6        | 3,5         | 9%                | 1%          | 31%                    | 14%                 | 0,2        | 10          | 11                                 | 0,1                    | -0,5       | 3,8         | 4,3         |
| ФосАгро                            | 7,5           | 4 399         | -15%                                | 2,2                    | 6,1        | 8,6         | 4,8         | 7%                | 7%          | 36%                    | 20%                 | 0,5        | 23          | 431                                | 0,7                    | 1,1        | 29,3        | 40,4        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>10,7</b>   |               | <b>-6%</b>                          | <b>2,3</b>             | <b>7,0</b> | <b>10,6</b> | <b>4,2</b>  | <b>8%</b>         | <b>4%</b>   | <b>34%</b>             | <b>17%</b>          | <b>0,4</b> | <b>16,7</b> | <b>442</b>                         | <b>0,4</b>             | <b>0,3</b> | <b>16,5</b> | <b>22,3</b> |
| <b>Телекоммуникации</b>            |               |               |                                     |                        |            |             |             |                   |             |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |             |
| Ростелеком, ао                     | 4,6           | 107,7         | 5%                                  | 1,5                    | 4,0        | 9,7         | 1,7         | 18%               | 26%         | 37%                    | 7%                  | 0,8        | 18          | 192                                | 0,1                    | 0,6        | 8,2         | 11,3        |
| МТС                                | 8,3           | 316,0         | 25%                                 | 2,0                    | 4,6        | 9,8         | 19,4        | 1%                | 3%          | 44%                    | 12%                 | 0,8        | 12          | 1 073                              | -0,2                   | -0,4       | -5,4        | -4,4        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>12,9</b>   |               | <b>15%</b>                          | <b>1,7</b>             | <b>4,3</b> | <b>9,7</b>  | <b>10,5</b> | <b>10%</b>        | <b>14%</b>  | <b>40%</b>             | <b>10%</b>          | <b>0,8</b> | <b>15</b>   | <b>1 265</b>                       | <b>0,0</b>             | <b>0,1</b> | <b>1,4</b>  | <b>3,4</b>  |

Источник: Bloomberg, Reuters, PCB 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           | 0,796         | 21%                                 | 0,9                    | 6,0       | 22,6 | 0,6  | -7%               | 40%      | 15%                    | 3%                  | 0,8  | 15        | 96                                 | 1,0                    | 1,1  | -14,9 | -11,6 |
| Юнипро                 | 2,4           | 2,876         | 8%                                  | 2,2                    | 6,4       | 10,5 | 1,5  | 3%                | 3%       | 35%                    | 21%                 | 0,7  | 19        | 85                                 | -0,4                   | 0,6  | -2,3  | 3,0   |
| ОГК-2                  | 1,2           | 0,802         | 12%                                 | 0,6                    | 2,6       | 3,9  | 0,5  | 10%               | 26%      | 23%                    | 10%                 | 1,0  | 23        | 83                                 | 0,8                    | 2,0  | 5,1   | 9,8   |
| ТГК-1                  | 0,6           | 0,012         | -17%                                | 0,6                    | 2,6       | 5,4  | -    | -10%              | -22%     | 24%                    | 9%                  | 1,1  | 19        | 62                                 | -2,1                   | 2,4  | 3,0   | 8,1   |
| РусГидро               | 4,8           | 0,835         | 20%                                 | 1,1                    | 3,7       | 5,5  | 0,6  | 3%                | 29%      | 30%                    | 16%                 | 1,0  | 16        | 296                                | 0,7                    | -0,6 | 4,7   | 6,8   |
| Интер РАО ЕЭС          | 6,8           | 4,940         | 42%                                 | 0,3                    | 2,5       | 6,1  | 0,9  | -5%               | -5%      | 13%                    | 8%                  | 1,0  | 17        | 699                                | -1,1                   | -0,7 | -8,6  | -7,0  |
| Россети, ао            | 3,8           | 1,449         | 7%                                  | 0,7                    | 2,2       | 3,4  | 0,2  | 2%                | -4%      | 30%                    | 9%                  | 1,2  | 25        | 218                                | 0,1                    | -1,2 | -15,1 | -17,3 |
| Россети, ап            | 0,1           | 2,023         | -33%                                | 0,7                    | 2,2       | 3,4  | 0,2  | 2%                | -4%      | 30%                    | 9%                  | 1,1  | 16        | 5                                  | -0,1                   | -1,4 | -7,7  | -8,1  |
| ФСК ЕЭС                | 3,5           | 0,211         | 14%                                 | 1,7                    | 3,4       | 4,0  | 0,3  | -2%               | -8%      | 52%                    | 27%                 | 1,0  | 19        | 192                                | -0,5                   | 0,6  | -4,9  | -4,9  |
| Всего по сектору       | 23,4          |               | 8%                                  | 1,0                    | 3,5       | 7,2  | 0,6  | -1%               | 6%       | 28%                    | 12%                 | 1,0  | 18,8      | 1734,3                             | -0,2                   | 0,3  | -4,5  | -2,4  |
| Транспорт и логистика  |               |               |                                     |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| Аэрофлот               | 2,1           | 65,4          | 18%                                 | 1,6                    | 6,2       | -7,6 | -1,5 | 5%                | 23%      | 26%                    | -4%                 | 1,0  | 17        | 1 531                              | -0,6                   | -2,2 | -9,9  | -8,1  |
| Транснефть, ап         | 3,0           | 145 900       | 37%                                 | 0,4                    | 1,0       | 1,5  | 0,1  | 3%                | 9%       | 44%                    | 15%                 | 0,7  | 15        | 184                                | -0,7                   | -1,2 | -2,1  | 4,0   |
| Всего по сектору       | 5,1           |               | 28%                                 | 1,0                    | 3,6       | -3,1 | -0,7 | 4%                | 16%      | 35%                    | 6%                  | 0,9  | 15,8      | 1715,5                             | -0,6                   | -1,7 | -6,0  | -2,1  |
| Потребительский сектор |               |               |                                     |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| X5                     | 8,5           | 2 392         | 55%                                 | 0,6                    | 4,9       | 13,0 | 7,2  | 9%                | 6%       | 12%                    | 2%                  | 0,8  | 25        | 800                                | 0,2                    | -0,1 | -11,1 | -13,3 |
| Магнит                 | 6,9           | 5 131         | 23%                                 | 0,6                    | 5,6       | 12,2 | 3,0  | 1%                | 18%      | 11%                    | 2%                  | 0,9  | 25        | 1 475                              | 0,2                    | 0,7  | -1,4  | -9,5  |
| М.Видео                | 1,6           | 700,0         | 22%                                 | 0,5                    | 7,8       | 8,7  | 3,8  | -3%               | 17%      | 6%                     | 3%                  | 0,5  | 30        | 217                                | -1,2                   | -3,3 | -5,4  | -1,7  |
| Детский мир            | 1,5           | 153,4         | 10%                                 | 0,9                    | 5,6       | 8,9  | neg. | 9%                | 26%      | 16%                    | 6%                  | 0,8  | 27        | 741                                | 0,6                    | 5,1  | 17,2  | 13,2  |
| Всего по сектору       | 18,5          |               | 27%                                 | 0,7                    | 6,0       | 10,7 | 4,7  | 4%                | 16%      | 11%                    | 3%                  | 0,7  | 27        | 3234                               | -0,1                   | 0,6  | -0,2  | -2,8  |
| Девелопмент            |               |               |                                     |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| ЛСР                    | 1,2           | 858,8         | 28%                                 | 0,9                    | 4,6       | 6,5  | 0,9  | 4%                | 4%       | 20%                    | 10%                 | 0,9  | 20        | 116                                | 0,8                    | 1,3  | -5,1  | -0,9  |
| ПИК                    | 8,2           | 949,2         | -8%                                 | 1,4                    | 6,6       | 8,2  | 3,8  | 20%               | 12%      | 22%                    | 15%                 | 0,5  | 33        | 248                                | -0,6                   | 3,4  | 58,2  | 58,8  |
| Всего по сектору       | 9,4           |               | 10%                                 | 1,2                    | 5,6       | 7,3  | 2,3  | 12%               | 8%       | 21%                    | 12%                 | 0,7  | 26        | 363                                | 0,1                    | 2,3  | 26,5  | 28,9  |
| Прочие сектора         |               |               |                                     |                        |           |      |      |                   |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| Яндекс                 | 21,7          | 4 660         | 29%                                 | 5,3                    | 30,5      | 63,0 | 4,9  | 19%               | 10%      | 17%                    | 8%                  | 0,7  | 30        | 4 611                              | -0,4                   | -4,8 | -7,0  | -9,6  |
| QIWI                   | 0,7           | 809           | -                                   | 0,2                    | 0,4       | 5,5  | 1,5  | 20%               | 17%      | 52%                    | 39%                 | 0,9  | 52        | 116                                | -1,8                   | -2,3 | 4,6   | 6,2   |
| Всего по сектору       | 24,0          |               | 29%                                 | 1,8                    | 10,3      | 22,8 | 2,2  | 13%               | 9%       | 23%                    | 16%                 | 0,8  | 33,4      | 5 272                              | -1,9                   | -3,9 | -0,3  | 1,2   |

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 <sup>1</sup> | Событие                                                          | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт         |
|-----------------|----------------------|------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-------------|--------------|
| 15 Апрель 9:00  | •                    | ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)                                     | март     | 0,5%      | 0,5%        | <b>0,5%</b>  |
| 15 Апрель 9:45  | •                    | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)                                     | март     | 0,1%      | 0,0%        | <b>0,7%</b>  |
| 15 Апрель 11:00 | •                    | ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)                                       | март     | 0,3%      | 1,1%        | <b>0,3%</b>  |
| 15 Апрель 15:30 | •••••                | Розничные продажи в США, м/м                                     | март     | 5,5%      | -3,0%       | <b>9,8%</b>  |
| 15 Апрель 15:30 | •                    | Индекс дел. активности от ФРБ Филадельфии                        | апрель   | 43,0      | 51,8        | <b>50,2</b>  |
| 15 Апрель 15:30 | ••                   | NY Fed manufacturing                                             | апрель   | 18,2      | 17,4        | <b>26,3</b>  |
| 15 Апрель 15:30 | •••                  | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.              | пр. нед. | 3700      | 3734        | <b>3731</b>  |
| 15 Апрель 15:30 | •••                  | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.      | пр. нед. | 700       | 744         | <b>576</b>   |
| 15 Апрель 16:15 | •••••                | Пром. производство в США, м/м                                    | март     | 2,8%      | -2,2%       | <b>1,4%</b>  |
| 16 Апрель 5:00  | •••••                | ВВП КНР, г/г                                                     | 1 кв.    | 18,8%     | 6,5%        | <b>18,3%</b> |
| 16 Апрель 5:00  | •••••                | Пром. произ-во в КНР, г/г                                        | март     | 15,6%     | 35,1%       | <b>24,5%</b> |
| 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, ПСБ Аналитика & Стратегия

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата      | Компания/отрасль | Событие                                                                                                    |
|-----------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 16 апреля | Самолет          | Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г и операционные результаты за 1 квартал и 2021г. |
| 16 апреля | Северсталь       | Операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 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 | Русатом          | Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.                                                              |
| 27 апреля | Еп+              | 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    | Русатом          | 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, 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

### ПСБ Аналитика & Стратегия

|                                              |                         |                                   |
|----------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Николай Кашеев</b><br>Руководитель Центра | KNI@psbank.ru           | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39 |
| <b>Евгений Локтюхов</b>                      | LoktyukhovEA@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| <b>Екатерина Крылова</b>                     | KrylovaEA@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31 |
| <b>Владимир Лящук</b>                        | Lyaschukvv@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86 |
| <b>Людмила Теличко</b>                       | Telichkole@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10 |
| <b>Владимир Соловьев</b>                     | Solovevva1@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31 |
| <b>Евгений Рябушкин</b>                      | Ryabushkines@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86 |
| <b>Илья Ильин</b>                            | ilinio@psbank.ru        | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23 |
| <b>Дмитрий Грицкевич</b>                     | Gritskevichda@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36 |
| <b>Дмитрий Монастыршин</b>                   | Monastyrshin@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10 |
| <b>Денис Попов</b>                           | Popovds1@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13 |
| <b>Богдан Зварич</b>                         | Zvarichbv@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18 |
| <b>Мария Морозова</b>                        | Morozovama2@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23 |
| <b>Екатерина Аликина</b>                     | Alikinaem@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40 |

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

|                        | Операции на финансовых рынках                     |                                          |
|------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Акатова Елена</b>   | <b>Облигации</b>                                  | +7 (495) 705-97-57<br>+7 (495) 705-90-69 |
| <b>Евгений Жариков</b> | <b>ОФЗ, длинные ставки</b>                        | +7 (495) 705-90-96                       |
| <b>Павел Козлов</b>    | <b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b> | +7 (495) 411-5133                        |
| <b>Алексей Кулаков</b> | <b>FX, короткие ставки</b>                        | +7 (495) 705-9758                        |
| <b>Михаил Сполохов</b> | <b>Денежный рынок</b>                             | +7 (495) 411-5132                        |
| <b>Булкина Елена</b>   | <b>РЕПО</b>                                       | +7 (495) 228-3926                        |

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

|                                                                              |                                                                                                                       |                                         |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Дмитрий Комаров</b><br><b>Юрий Карпинский</b><br><b>Александр Борисов</b> | <b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b><br><b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ</b> | +7 (495) 228-39-22                      |
| <b>Олег Рабец</b><br><b>Александр Ленточников</b>                            | <b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>                                                                   | +7 (495) 733-96-28                      |
| <b>Игорь Федосенко</b>                                                       | <b>Брокерское обслуживание</b>                                                                                        | +7 (495) 705-97-69<br>+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.

