

Цифры дня

4211 п.

... S&P обновил исторический максимум

51,1 п.

... составил PMI в промышленности в КНР в апреле

- Настроения на мировых рынках на утро пятницы можно охарактеризовать как умеренно негативные
- Ожидаем снижения пары доллар/рубль в середину диапазона 73-75 рублей
- Ожидаем преобладания продаж в российских акциях, что приведет к снижению индекса МосБиржи в середину диапазона 3500-3600 пунктов
- Сегодня ожидаем консолидации цен ОФЗ вблизи достигнутых значений

Корпоративные и экономические события

- Сбербанк в 1 квартале увеличил чистую прибыль по МСФО до 304,5 млрд руб., значительно превысив консенсус-прогноз
- Чистая прибыль и EBITDA Газпрома за 4 кв. сильно превзошли прогнозы
- Магнит увеличил чистую прибыль в 2,6 раза г/г, до 10,8 млрд рублей

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

Во второй половине недели мировые рынки смогли обновить исторические максимумы, однако на утро пятницы наметились коррекционные настроения. Днем ранее покупки на рынках были поддержаны сразу несколькими факторами. Так, инвесторы позитивно оценили предложенный президентом США план поддержки американских семей, объемом 1,8 трлн долларов. Он рассчитан на 10 лет и предполагает расходы на поддержку населения. Учитывая ранее предложенный план, направленный на инфраструктуру, расходы американского бюджета в ближайшие годы дополнительно составят порядка 0,46 трлн долларов, что должно способствовать росту экономики страны. Негативным фактором здесь выступают предложения по подъему налогов на богатых, благодаря чему удастся профинансировать данные расходы. Плюс к этому, росту рынков способствовала макроэкономическая статистика. Так, в четверг были опубликованы предварительные данные по ВВП США за первый квартал, показавшие рост экономики на 6,4%, что оказалось выше ожиданий рынков. Это говорит о более активном восстановлении экономики страны на фоне высоких темпов вакцинации, которые дают инвесторам надежду на победу над пандемией. Несколько сдержали покупки данные по индексу незавершенных продаж на рынке жилья США за март (1,9%, против ожидавшихся 5%). В результате, ведущие индексы в Штатах продемонстрировали рост в пределах 0,7%, а индекс S&P500 смог обновить исторические максимумы. Также это сделал индекс MSCI World, поднявшийся по итогам дня на 0,4%. Вновь слабее чувствовали себя развивающиеся рынки, а индекс MSCI EM по итогам дня понес символические потери.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро пятницы, то их можно охарактеризовать как умеренно негативные. Азиатские площадки теряют в пределах 1%, а аутсайдером выступает рынок в Китае, где регулятор наложил ограничения на финансовые подразделения 13 компаний. Фьючерсы на основные американские индексы теряют в пределах 0,3%, на фоне слабых отчетов некоторых компаний в США. Из факторов, способных оказать влияние на настроения инвесторов в ходе сегодняшней сессии выделим публикацию предварительных данных по ВВП Германии за первый квартал.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent завершают неделю на максимальных уровнях за последние 1,5 месяца. Сегодня экспирируется июньский фьючерс на Brent, следующий торгуется чуть ниже 68 долл./барр. Мы продолжаем считать текущий рост в сырье избыточным и не оправданным фундаментально. Ухудшение эпидемиологической ситуации в крупных потребителях нефти (Индия, Япония) вкупе с более медленными, чем ожидалось, темпами вакцинации населения давят на перспективы восстановления спроса. Мы все еще опасаемся перехода рынка нефти к избытку предложения во 2-й половине года. **Сегодня мы ждем консолидации нефти Brent около 67-68 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро прибавили к национальной валюте 0,3%. Сегодня на утренней сессии рубль консолидируется по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль удерживает позиции чуть ниже 74,7 рубля. **В ходе сегодняшних торгов ожидаем попыток российской валюты продолжить укрепление, что будет способствовать отступлению доллара в середину диапазона 73-75 рублей.** Отметим, что, на наш взгляд, данный коридор будет актуальным для доллара на горизонте следующей недели.

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи предпринял попытку выхода выше 3600 пунктов, однако не смог удержать позиции над этой отметкой и к концу сессии снизился на 0,2%. **Сегодня утром, учитывая внешний фон, ожидаем преобладания продаж в российских акциях, что приведет к отступлению индекса МосБиржи в середину диапазона 3500-3600 пунктов.** Однако в ходе сессии настроения на мировых рынках могут улучшиться, в частности за счет хорошей статистики, что будет способствовать восстановлению российского рынка и переходу индекса МосБиржи к росту.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг цены рублевых облигаций практически не изменились. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 осталась на уровне 7,10% годовых. Внешний фон для ОФЗ складывается позитивно. Российские евробонды вчера торговались в зеленой зоне, отыгрывая рост цен сырьевых товаров, хорошую макро статистику по США, ожидания по сохранению стимулов ФРС после заседания в среду. Однако высокая инфляция в РФ и ожидания дальнейшего повышения ключевой ставки ЦБР ограничивают спрос на рублевые облигации.

Сегодня и на первые две недели мая ожидаем консолидации цен ОФЗ вблизи достигнутых значений. Доходность 10-летних ОФЗ около 7,1% годовых считаем справедливой. По мере приближения июньского заседания ЦБР доходность ОФЗ срочностью до 1 года может вырасти на 25 – 50 б.п. от текущего уровня.

Корпоративные и экономические события

Сбербанк в 1 квартале увеличил чистую прибыль по МСФО до 304,5 млрд руб., значительно превысив консенсус-прогноз

Сбербанк России в I квартале 2021 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 2,5 раза - до 304,5 млрд рублей по сравнению со 120,5 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2020 года, говорится в сообщении банка. Это результат значительно превзошел консенсус-прогноз аналитиков. Чистые процентные доходы в январе-марте текущего года выросли на 13,3% - до 421,5 млрд рублей, чистые комиссионные доходы - на 6,3% - до 134,3 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем данные Сбера за 1 кв., отмечая, что существенное сокращение расходов на кредитный риск (в 6,4 раза - до 25,5 млрд руб.) позволило заработать 304,5 млрд рублей чистой прибыли за квартал. На фоне хорошего старта с начала года банк повысил прогноз по рентабельности капитала в текущем году до уровня более 20%.

Детский мир в 1 кв. 2021 года получил 1,3 млрд рублей чистой прибыли по сравнению с убытком годом ранее

Детский мир опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2021 г. Выручка увеличилась на 15%, до 35,7 млрд рублей, EBITDA на 37,3%, а рентабельность составила 8,7% против 7,3% годом ранее. Детский мир получил 1,3 млрд рублей чистой прибыли по сравнению с убытком в прошлом году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты компании, они оказались ожидаемо сильными. Цифровые продажи Детского мира в 1 кв. продолжают расти быстрее рынка, несмотря на высокую базу прошлого года. Наш целевой ориентир - 162 руб./акцию, потенциал роста 7% от текущей цены.

Магнит увеличил чистую прибыль в 2,6 раза г/г, до 10,8 млрд рублей

Магнит опубликовал неаудированные финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2021 г. Выручка увеличилась на 5,8%, EBITDA на 21,7%, а рентабельность составила 7% против 6% годом ранее. Чистая прибыль выросла в 2,6 раза г/г, до 10,8 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Магнит сумел показать рост по основным финансовым показателям и даже немного превысить консенсус-прогнозы. Мы положительно оцениваем потенциал Магнита в долгосрочном периоде с учетом ожидаемого наращивания рыночной доли и высоких дивидендных выплат (мы ожидаем 430-460 руб. на акцию в 2021 г.). Целевой ориентир - 6000 руб./акцию, потенциал роста 16% от текущей цены.

Чистая прибыль и EBITDA Газпрома за 4 кв. сильно превзошли прогнозы

Чистая прибыль Газпрома по МСФО в 4 квартале 2020 года составила 353,719 млрд рублей, что в 2,3 раза превзошло результат 4 квартала 2019 года (154,601 млрд рублей), сообщила компания. Опубликованный результат по чистой прибыли заметно превзошел среднерыночный прогноз. Выручка за квартал выросла на 3% - до 2020,341 млрд рублей. EBITDA выросла на 46%, до 493,5 млрд рублей. Выручка за год просела на 17%, до 6,3 трлн руб. EBITDA снизилась на 21% - до 1,46 трлн руб. Чистая прибыль упала на 89% - до 135 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты за год ожидаемо невпечатляющие, учитывая неблагоприятную ценовую конъюнктуру на сырьевых рынках. Тем не менее, мы не ждем сильного влияния на бумаги: учитывая недавнюю рекомендацию по дивидендам, текущая отчетность не так релевантна, поэтому рынок будет ждать цифр уже за 1 кв. 2021 г. Отчет по МСФО ожидается в конце мая. Мы рекомендуем «покупать» акции Газпрома - под дивиденды, а также с точки зрения улучшения финрезультатов в этом году на фоне хорошей ценовой конъюнктуры. Достройка Северного потока-2 также является одним из ключевых триггеров для роста стоимости бумаг Газпрома.

Корпоративные и экономические события

Mail.ru Group по итогам 1 кв. 2021 года уменьшил чистый убыток до 2,5 млрд руб.

Выручка Mail.ru Group по итогам 1 кв. 2021 года составила 28,29 млрд рублей, выше на 27,4% г/г. Что касается рекламной выручки холдинга, то сегмент продолжил восстановление после снижения от COVID-19. Показатель EBITDA вырос на 8,1% г/г, а рентабельность EBITDA составила 21,5%. По данным МСФО чистый убыток составил 2,5 млрд руб. против 9,1 млрд руб. в 1 кв. 2020 г. Улучшение результата обусловлено восстановлением гудвила.

НАШЕ МНЕНИЕ: Увеличение выручки в 1 кв. обусловлено, главным образом, ростом игрового и образовательного сегментов. Выручка оказалась на уровне консенсус-прогноза, а EBITDA и рентабельность превзошли ожидания рынка. Мы смотрим на результаты компании умеренно. В целом можно сказать, что бизнес развивается, но сохраняется убыточность и существует ряд не очень успешных проектов.

Группа ЛСР выплатит дивиденды в размере 39 руб. на акцию за 2-е полугодие 2020 г.

Акционеры Группы ЛСР на годовом собрании в четверг утвердили решение о выплате дивидендов в размере 39 рублей на акцию за 2-е полугодие 2020 года, говорится в сообщении компании. За 1-е полугодие 2020 года компания выплатила дивиденды в размере 20 рублей на акцию. Общая сумма выплат за 2-е полугодие составит 4 млрд 18,178 млн рублей, в том числе за счет нераспределенной прибыли прошлых лет. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет сформирован по состоянию на 11 мая.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее СД Группы ЛСР рекомендовал выплатить дивиденды в размере 39 рублей на акцию за 2-е полугодие 2020 года, поэтому решение акционеров является ожидаемым, а новость нейтральна для акций компании. Выплата в размере 39 рублей соответствует доходности 4,7% от закрытия котировок в четверг.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 1 квартале выросла до 1,57 млрд руб., EBITDA снизилась до 2,5 млрд руб.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 1 квартале 2021 г. выросла на 7,81% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 1,57 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA снизилась на 26,3%, до 2,5 млрд руб., сообщила компания. Выручка за отчетный период прибавила 2% и достигла 12,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост выручки обусловлен увеличением продаж электрической и тепловой энергии на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры. Снижение EBITDA объясняется изменением структуры выручки: продажи мощности снизились на 35%, а продаж электроэнергии увеличились на 21%. Рост чистой прибыли обусловлен уменьшением финансовых расходов на 78,5%. Результаты Энел Россия оцениваем нейтрально. В долгосрочной перспективе акции привлекательны. В 2022 году в качестве дивидендов будут выплачены 3 млрд руб. (дивидендная доходность - 11% от текущих котировок), а 2022 году 5,2 млрд руб. (доходность - 19%). В перспективе это один из лучших результатов в секторе.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 571	-0,2%	-0,7%	0,8%
Индекс РТС	1 511	0,1%	0,6%	2,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 509	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	147 800	-0,1%		
США				
S&P 500	4 211	0,7%	1,8%	6,0%
Dow Jones (DJIA)	34 060	0,7%	0,7%	3,3%
Dow Jones Transportation	15 419	0,9%	3,3%	5,4%
Nasdaq Composite	14 083	0,2%	1,9%	6,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 192	-0,3%	0,5%	5,7%
Европа				
EUROtop100	3 174	-0,3%	-0,3%	2,0%
Euronext 100	1 235	-0,1%	0,2%	3,3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 961	0,0%	0,3%	3,7%
DAX (Германия)	15 154	-0,9%	-1,1%	1,0%
CAC 40 (Франция)	6 303	-0,1%	0,6%	3,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 813	-0,8%	-1,3%	3,0%
Taiex (Тайвань)*	17 567	0,0%	2,7%	-2,0%
Kospi (Корея)*	3 152	-0,7%	-1,1%	6,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 393	-0,5%	0,6%	1,4%
Bovespa (Бразилия)	120 066	-0,8%	0,6%	2,9%
Hang Seng (Китай)*	28 833	-1,6%	30,5%	0,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 441	-1,0%	-1,0%	0,0%
BSE Sensex (Индия)*	49 299	-0,9%	3,0%	-0,4%
MSCI				
MSCI World	2 963	0,4%	0,6%	5,4%
MSCI Emerging Markets	1 365	0,0%	0,9%	3,7%
MSCI Eastern Europe	268	-0,4%	1,0%	3,4%
MSCI Russia	712	0,1%	-0,1%	1,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	65,0	1,8%	5,8%	5,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	67,7	-0,5%	3,4%	6,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,6	-0,7%	3,9%	9,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,2	-0,5%	3,1%	7,3%
Медь (LME) спот, \$/т	9889	0,1%	5,0%	11,5%
Никель (LME) спот, \$/т	17232	-1,0%	7,6%	6,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2421	1,1%	2,4%	8,0%
Золото спот, \$/унц*	1771	-0,1%	-0,3%	3,7%
Серебро спот, \$/унц*	25,9	-0,6%	-0,2%	6,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	382,0	1,1	7,6	3,3
S&P Oil&Gas	336,8	0,7	10,3	3,9
S&P Oil Exploration	705,2	1,1	8,3	2,7
S&P Oil Refining	526,7	0,6	2,8	6,5
S&P Materials	213,9	-2,0	3,6	8,5
S&P Metals&Mining	882,3	0,6	1,3	3,1
S&P Capital Goods	867,3	0,7	2,1	4,2
S&P Industrials	133,8	-3,0	-4,7	0,7
S&P Automobiles	96,9	-3,1	-5,3	0,3
S&P Utilities	336,4	0,9	-0,7	3,4
S&P Financial	607,8	1,8	5,3	7,4
S&P Banks	411,1	2,1	7,0	6,0
S&P Telecoms	259,9	2,8	5,0	8,6
S&P Info Technologies	2 488,1	0,0	0,7	6,7
S&P Retailing	3 990	0,7	3,1	9,3
S&P Consumer Staples	713,4	1,1	-0,2	2,0
S&P Consumer Discretionary	1 431,6	0,1	1,7	6,8
S&P Real Estate	265,4	0,7	1,1	7,5
S&P Homebuilding	1 848,1	1,5	6,4	9,3
S&P Chemicals	852,9	0,9	2,5	5,5
S&P Pharmaceuticals	792,1	-0,7	-1,8	0,7
S&P Health Care	1 417,5	-0,4	-1,0	4,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 548	-0,5	-3,9	7,9
Нефть и газ	7 889	-0,8	-3,8	-5,5
Эл/энергетика	2 241	-0,2	-0,3	-0,7
Телекоммуникации	2 303	-0,1	-0,8	0,4
Банки	11 467	-0,5	1,6	3,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,66	0,1	-0,2	-2,8
Евро*	1,211	-0,1	0,1	3,3
Фунт*	1,394	-0,1	0,4	1,1
Швейц. франк*	0,909	0,0	0,6	3,8
Йена*	108,8	0,1	-0,8	1,8
Канадский доллар*	1,228	0,0	1,6	2,3
Австралийский доллар*	0,778	0,1	0,5	2,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,63	-0,3	1,1	1,4
EURRUB	90,28	0,3	0,3	-1,7
Бивалютная корзина	81,62	0,2	0,4	-0,1

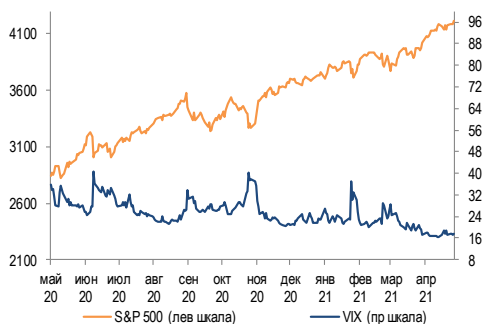
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3М	-0,001	-0,4	-1,6	-1,1
US Treasuries 2 yr	0,162	-0,2	0,5	1,6
US Treasuries 10 yr	1,642	3,3	8,4	-6,1
US Treasuries 30 yr	2,302	1,3	6,8	-6,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	-0,1	0,1	0,0
LIBOR 1М	0,113	0,2	0,3	0,6
LIBOR 3М	0,186	0,2	1,3	-1,4
EURIBOR overnight	-0,579	-0,2	0,3	0,0
EURIBOR 1М	-0,557	-0,1	-0,3	-0,7
EURIBOR 3М	-0,534	0,4	0,1	0,3
MOSPRIME overnight	5,110	16,0	51,0	46,0
MOSPRIME 3М	5,710	3,0	33,0	43,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,8	-1,1	-3,9
CDS High Yield (USA)	284	-3,4	-7,5	-24,0
CDS EM	165	-0,4	-0,2	-20,8
CDS Russia	97	0,0	1,6	-13,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,2	-0,8	0,1	-0,1%
Роснефть	7,0	0,3	-0,1	-0,3%
Лукойл	79,0	0,7	-0,1	0,2%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,7	-0,1	-0,6%
Газпром нефть	23,9	1,9	0,9	0,0%
НОВАТЭК	186	1,1	-3,5	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	35,0	0,9	3,8	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	23,9	0,3	-0,6	0,0%
НЛМК	35,9	0,2	0,1	0,4%
ММК	11,5	0,1	-0,2	0,4%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,0	50,6%
Банки				
Сбербанк	15,9	0,3	0,5	0,0%
ВТБ ао	1,3	-2,9	0,0	-4,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	0,0	0,2	0,2%
Магнит ао	14,6	-1,5	-0,1	4,7%

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

Рынки в графиках

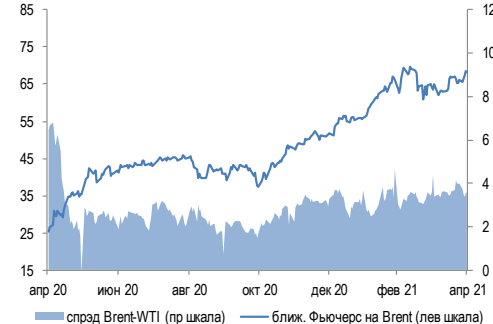
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тяготеть к обновлению исторических максимумов, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и выросшие долларские ставки. Учитывая положительное действие эффекта запущенных стимулов и неплохой в целом сезон отчетности, видим потенциал развития роста S&P500.

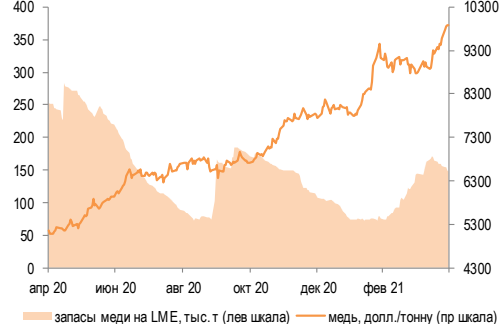
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent - около 70 долл./барр. на фоне позитивных ожиданий по спросу. Считаем нефть «перегретой», оцениваем фундаментальный уровень ниже - в 55-60 долл./барр. с учетом ухудшения эпидемиологической ситуации в крупных потребителях сырья. Видим риски перехода рынка нефти к профициту предложения во второй половине года. Ждем возврата Brent в 60-65 долл./барр.

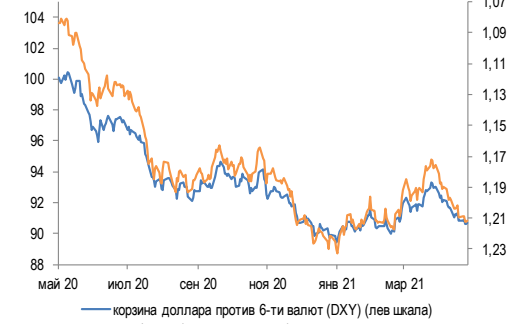
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ослабление доллара наряду с повышением ставок UST вернуло спрос на промышленные металлы. В частности, котировки меди приблизились к 10 тыс. долл./т, возобновился, несмотря на риск увеличения предложения, рост стоимости никеля. Мы считаем, что среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам оказывают восстановление мировой экономики и устойчивый спрос на металл со стороны Китая, а также избыточная ликвидность.

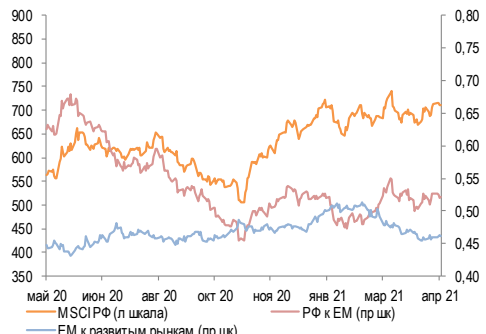
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в зону 1,20-1,25 на фоне устойчивости позитивных настроений на рынках и ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике, что нивелирует фактор по-прежнему сложной эпидемиологической ситуации в Европе. Мы ждем улучшения динамики евро в конце апреля - мае, допуская уход к верхней границе указанного диапазона.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ с апреля выглядит чуть похуже MSCI EM ввиду появления, пусть и слабо выраженных, санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларских ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

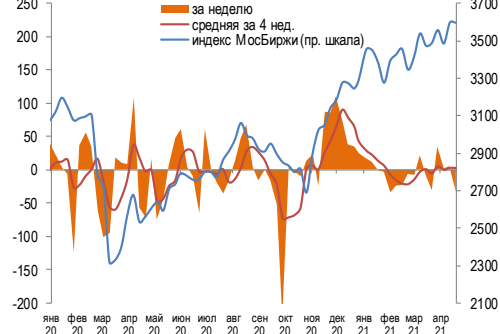
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

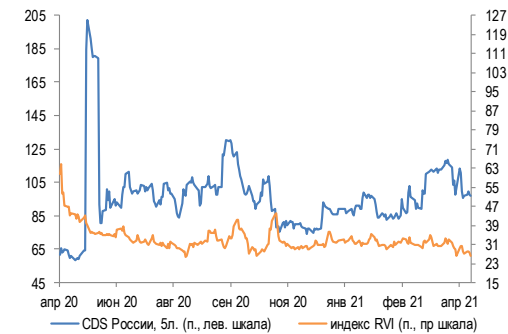
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 23 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 32 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

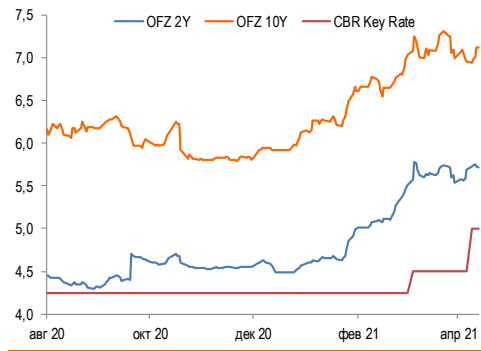


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS вернулся к 100 пунктам ввиду ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RVI указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

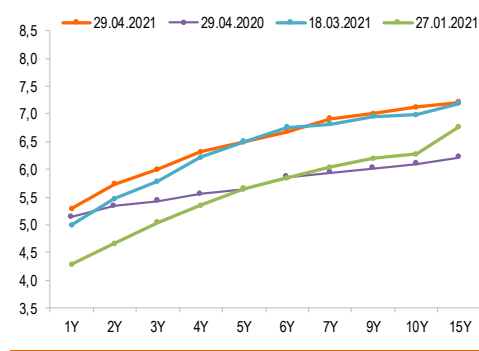
Доходность ОФЗ, %



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.

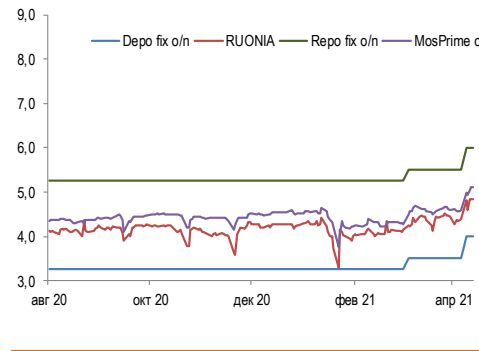
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, в ближайшее время будет способствовать повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться с 200 до 100 б.п.

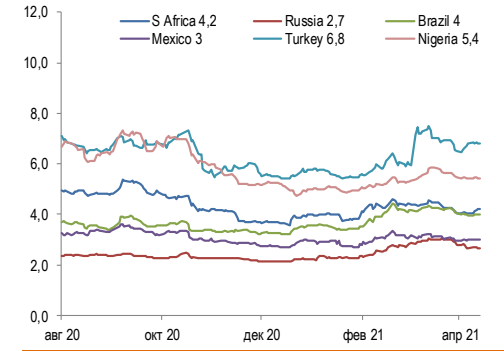
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+100 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5 – 6% уже во втором полугодии этого года.

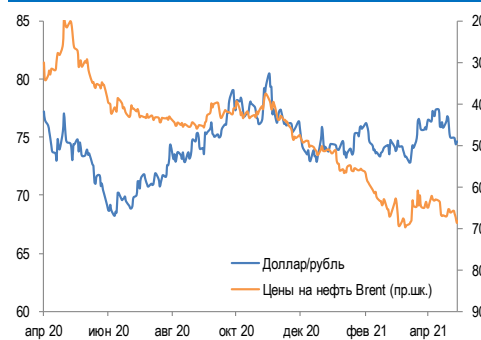
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР 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.

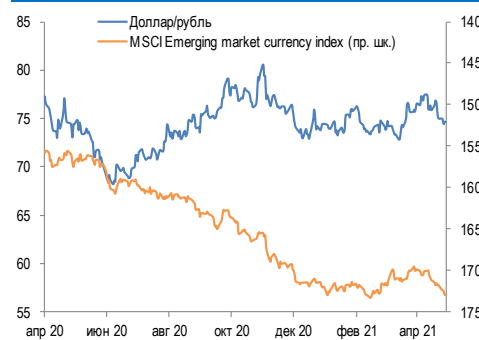
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара доллар/рубль отступила к верхней границе диапазона 73-75 рублей. На фоне снижения геополитических рисков инвесторы начали учитывать фундаментальные факторы, в частности, уровни в ценах на нефть, относительно которых у рубля сохраняется потенциал для укрепления.

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.

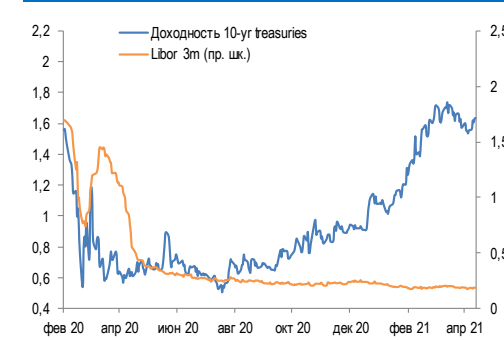
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив ограничивают спрос на драгметаллы. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания и риски дальнейшего ослабления доллара оказывают поддержку ценам на металл. Локально в целом нейтрально смотрим на цены на золото – ждем проторговки диапазона 1750-1800 долл./унц. В мае не исключаем оживления спроса на драгметаллы в случае отката доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вернулась к 1,6%, но риски роста ставок сохраняются ввиду устойчивых 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, 2021E				CAGR 2019-2023, %		Рентабельность (2021E)		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	715,2	3 571	21%	1,5	5,2	7,3	0,9	-	-	31%	15%	-	16	108 965	-0,2	-0,7	9,0	8,6	
Индекс РТС	-	1 511	-	1,5	4,9	7,4	0,9	-	-	31%	15%	-	22	-	0,1	0,6	10,5	8,9	
Нефть и газ																			
Газпром	72,8	229,6	24%	1,1	3,9	4,2	0,3	8%	1%	28%	15%	1,1	23	12 944	-1,1	-0,9	7,1	8,0	
Новатэк	56,7	1 393,4	16%	4,2	12,0	13,2	2,6	21%	51%	35%	32%	1,2	31	2 038	0,4	-3,9	9,4	10,7	
Роснефть	74,8	527,0	40%	1,0	4,0	5,7	1,0	29%	88%	26%	12%	1,2	25	3 364	0,0	-3,0	10,9	21,1	
Лукойл	55,0	5 929	27%	0,5	3,7	7,0	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	29	6 050	0,7	-1,6	9,8	14,7	
Газпром нефть	23,1	363,3	19%	0,9	3,9	4,8	0,8	4%	5%	22%	13%	1,1	24	579	1,8	1,5	15,1	14,6	
Сургутнефтегаз, ао	16,4	34,3	30%	0,3	1,1	3,4	0,2	-7%	32%	24%	23%	1,3	25	871	-0,4	-3,8	1,9	-5,2	
Сургутнефтегаз, ап	4,4	43,0	15%	0,3	1,1	3,4	0,2	-7%	32%	24%	23%	0,6	13	774	0,4	-1,3	7,6	2,8	
Татнефть, ао	14,7	502,4	38%	1,2	5,0	7,5	1,6	11%	13%	25%	16%	1,4	32	12 321	-4,8	-11,3	2,4	-1,9	
Татнефть, ап	0,9	458,1	35%	1,2	5,0	7,5	1,6	11%	13%	25%	16%	1,3	31	5 688	-6,4	-13,7	0,2	-3,6	
Башнефть, ао	3,1	1 573	-	0,5	3,3	1,8	0,6	-14%	-11%	15%	5%	0,9	19	8	-0,9	-1,2	-4,1	-5,3	
Башнефть, ап	0,5	1 177	-	0,5	3,3	1,8	0,6	-6%	-11%	15%	n/a	0,9	20	42	-1,0	-0,4	-0,6	1,3	
Всего по сектору	322,5		27%	1,1	4,2	5,5	0,9	5%	31%	23%	16%	1,1	24,8	4 062	-1,0	-3,6	5,4	5,2	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	85,9	296,9	25%	-	-	6,0	1,1	-	-	-	18%	1,0	24	17 039	-0,5	1,6	14,9	9,5	
Сбербанк, ап	3,8	282,7	17%	-	-	6,0	1,1	-	-	-	18%	0,9	20	2 275	-0,4	2,3	18,7	17,5	
ВТБ	8,7	0,0499	-2%	-	-	3,4	0,0	-	-	-	12%	1,1	26	3 341	-0,8	3,6	36,0	32,4	
БСП	0,4	67,6	9%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	10%	0,7	24	84	-1,5	4,4	26,8	30,5	
МосБиржа	5,4	177,5	-3%	-	-	14,0	3,18	-	-	-	20%	0,7	24	924	1,1	4,7	12,9	11,2	
АФК Система	4,4	34,3	31%	1,6	4,4	-	3,9	3%	-	36%	n/a	1,1	27	1 300	-1,0	-3,7	7,7	19,7	
Всего по сектору	108,6		13%	1,6	4,4	6,5	1,7	3%	-	36%	16%	0,9	23,9	24 963	-0,5	2,1	19,5	20,1	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	55,9	26 350	-8%	3,4	5,5	7,8	11,7	8%	12%	61%	40%	1,0	36	8 770	0,4	2,4	7,5	11,2	
РусАл	10,6	52	12%	1,5	7,7	4,3	1,7	16%	26%	19%	23%	1,1	35	926	-1,4	-4,1	49,4	46,8	
АК Алроса	10,7	108,4	0%	3,0	6,1	9,2	3,1	13%	27%	48%	31%	1,0	25	2 204	0,0	-1,5	8,5	10,2	
НЛМК	21,5	268,2	-2%	1,2	4,8	8,7	2,2	16%	32%	26%	15%	0,8	31	1 705	0,4	-1,5	27,5	28,3	
ММК	9,9	66,3	27%	2,8	7,4	11,0	7,6	4%	11%	38%	23%	0,9	34	2 567	-0,2	-4,1	28,2	18,9	
Северсталь	20,2	1 803,2	-2%	0,8	5,2	7,1	1,3	-3%	-18%	15%	5%	0,7	31	1 447	0,5	-3,7	42,9	37,1	
ТМК	1,1	77,0	-20%	1,5	6,0	9,1	13,8	6%	14%	24%	13%	1,1	63	96	-0,2	-16,0	34,9	25,9	
Полус Золото	25,7	14 078	27%	5,3	7,5	10,1	5,9	4%	7%	71%	49%	0,5	26	2 722	-2,6	-10,5	-2,2	-7,5	
Полиметалл	10,1	1 586,0	20%	3,7	6,3	9,4	5,3	10%	2%	60%	34%	0,7	31	2 245	-0,8	-7,1	-3,3	-8,6	
Всего по сектору	165,7		6%	2,6	6,3	8,5	5,8	8%	13%	40%	26%	0,9	34,6	22 681	-0,4	-5,1	21,5	18,0	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 148	5%	2,4	8,0	11,7	3,6	11%	85%	30%	15%	0,2	10	5	0,3	0,0	0,5	3,7	
ФосАгро	7,6	4 358	-14%	2,3	6,5	9,4	5,3	7%	22%	36%	20%	0,5	24	368	0,3	-1,8	19,2	39,1	
Всего по сектору	10,9		-5%	2,4	7,3	10,6	4,4	9%	54%	33%	17%	0,4	16,7	374	0,3	-0,9	9,9	21,4	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,6	104,0	9%	1,4	3,8	8,6	1,7	8%	18%	36%	7%	0,8	19	152	-0,3	-2,0	2,8	7,5	
МТС	8,6	321,9	22%	2,1	4,8	9,5	19,4	3%	5%	44%	13%	0,8	12	861	0,0	-0,4	-2,5	-2,7	
Всего по сектору	13,2		16%	1,7	4,3	9,1	10,6	6%	12%	40%	10%	0,8	15	1 013	-0,1	-1,2	0,2	2,4	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2019-2023, %		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	0,784	23%	0,9	4,3	9,6	0,7	7%	-5%	21%	6%	0,8	16	59	-0,8	-1,9	-14,0	-12,9
Юнипро	2,4	2,833	10%	2,0	5,5	8,3	1,5	8%	12%	36%	24%	0,7	17	89	-0,6	-1,7	0,1	1,5
ОГК-2	1,2	0,814	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	39	-0,7	-0,8	6,8	11,5
ТГК-1	0,6	0,012	-16%	0,7	2,8	6,6	-	-4%	-10%	24%	8%	1,1	20	43	-0,5	-0,9	6,4	6,1
РусГидро	5,0	0,843	19%	1,1	3,7	5,6	0,6	4%	8%	30%	16%	1,0	18	226	-0,2	2,7	8,1	7,7
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,952	49%	0,3	2,2	6,4	0,8	-1%	-2%	12%	8%	1,0	17	804	-1,0	-1,4	-5,7	-6,8
Россети, ао	3,9	1,448	7%	0,7	2,5	3,3	0,2	3%	15%	29%	8%	1,2	26	248	0,9	-1,3	-9,7	-17,4
Россети, ап	0,1	2,041	-33%	0,7	2,5	3,3	0,2	3%	15%	29%	8%	1,0	16	7	-1,1	-1,0	-4,0	-7,3
ФСК ЕЭС	3,7	0,216	11%	1,8	3,4	3,7	0,3	4%	3%	52%	28%	1,0	17	135	0,7	0,6	0,1	-2,9
Всего по сектору	24,1		9%	1,0	3,3	5,6	0,6	4%	7%	28%	13%	1,0	18,7	1650,5	-0,4	-0,6	-1,3	-2,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	64,8	13%	1,3	4,6	neg.	-	69%	-	27%	2%	1,0	16	445	-0,1	0,5	-7,4	-8,9
Транснефть, ап	2,9	141 400	41%	0,5	1,0	1,2	0,1	4%	15%	46%	18%	0,7	15	140	-0,5	-2,5	-1,5	0,7
Всего по сектору	5,1		27%	0,9	2,8	1,2	0,1	36%	15%	37%	10%	0,9	15,5	585,1	-0,3	-1,0	-4,5	-4,1
Потребительский сектор																		
X5	8,5	2 346	58%	0,6	4,8	13,8	6,7	7%	7%	12%	2%	0,8	23	1 269	-0,2	-1,6	-13,4	-15,0
Магнит	7,0	5 100	24%	0,6	6,2	11,8	2,9	2%	18%	10%	3%	0,9	23	1 890	-1,9	-0,2	3,7	-10,0
M.Видео	1,7	699,0	28%	0,5	4,0	9,2	3,7	67%	12%	12%	3%	0,5	30	134	-0,4	-0,3	-2,3	-1,8
Детский мир	1,5	150,0	12%	0,9	6,2	9,8	neg.	6%	27%	15%	6%	0,8	26	623	-1,6	-1,0	4,8	10,7
Всего по сектору	18,7		30%	0,7	5,3	11,1	4,4	21%	16%	12%	3%	0,7	25	3915	-1,0	-0,8	-1,8	-4,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	826,2	32%	0,9	5,1	8,0	0,9	-15%	1%	18%	9%	0,9	20	163	-1,4	-3,5	-13,9	-4,6
ПИК	8,3	937,1	23%	1,5	5,7	8,1	3,5	12%	18%	26%	15%	0,5	34	237	-3,0	-2,9	33,0	56,7
Всего по сектору	9,4		27%	1,2	5,4	8,1	2,2	-1%	10%	22%	12%	0,7	27	400	-2,2	-3,2	9,5	26,0
Прочие сектора																		
Яндекс	24,1	4 985	19%	3,6	19,7	41,2	4,6	33%	36%	18%	9%	0,7	30	8 778	3,7	7,6	4,2	-3,3
QIWI	0,7	801	-	0,1	0,2	6,5	1,6	-9%	-6%	45%	34%	0,9	30	89	0,1	-1,3	6,7	5,3
Всего по сектору	26,4		19%	1,2	6,6	15,9	2,1	8%	10%	21%	14%	0,8	26,2	8 972	1,0	2,0	3,7	2,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 Апрель		Выходной в Японии - День Сэва				
29 Апрель 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	апрель	1,3%	1,3%	2,2%
29 Апрель 10:55	•••	Безработица в Германии, %	апрель	6,0%	6,0%	6,0%
29 Апрель 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	апрель	1,8%	1,7%	2,0%
29 Апрель 15:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1 кв.	6,5%	4,3%	6,4%
29 Апрель 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3590	3674	3660
29 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	539	547	553
30 Апрель 2:30	•	Безработица в Японии, %	март	2,9%	2,9%	2,6%
30 Апрель 2:50	•	Пром. производство в Японии, м/м (предв.)	март	-2,0%	-1,3%	2,2%
30 Апрель 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	апрель	51,7	51,9	51,1
30 Апрель 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	апрель	56,1	56,3	54,9
30 Апрель 11:00	•••••	ВВП Германии, предв. оценка, г/г	1 кв.	-3,4%	-2,7%	
30 Апрель 12:00	•••••	ВВП еврозоны предв. оценка, г/г	1 кв.	н/д	-4,9%	
30 Апрель 12:00	••	ИПЦ в еврозоне, г/г (предв.)	апрель	1,6%	1,3%	
30 Апрель 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	март	4,2%	-1,0%	
30 Апрель 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	март	20,3%	-7,1%	
30 Апрель 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	март	0,3%	0,1%	
30 Апрель 16:45	••	PMI Чикаго	апрель	65,5	66,3	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
30 апреля	Мать и дитя	Последний день торгов с дивидендами (19 руб./акция)
30 апреля	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
4 мая	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
4 мая	Казаньоргсинтез, ао	Последний день торгов с дивидендами (3,36 руб./акция)
4 мая	Казаньоргсинтез, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,25 руб./акция)
4 мая	Белуга Групп	Последний день торгов с дивидендами (90 руб./акция)
5 мая	Мосбиржа	Объем торгов за апрель
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
5 мая	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (23,74 руб./акция)
6 мая	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
7 мая	КуйбышевАзот, ао	Последний день торгов с дивидендами (6,85 руб./акция)
7 мая	КуйбышевАзот, ап	Последний день торгов с дивидендами (6,85 руб./акция)
7 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,25 руб./акция)
7 мая	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (39 руб./акция)
10 мая	Сбербанк, ао	Последний день торгов с дивидендами (18,7 руб./акция)
10 мая	Сбербанк, ап	Последний день торгов с дивидендами (18,7 руб./акция)
11 мая	MSCI Russia	Объявление итогов ребалансировки индекса MSCI Russia. Ожидается включение в индекс Озон, увеличение доли в индексе Полиметалла и НЛМК, снижение доли в индексе Магнита и Лукойла.
12 мая	Алроса	Продажи за апрель
12 мая	Мосбиржа	Последний день торгов с дивидендами (9,45 руб./акция)
13 мая	ПИК	Последний день торгов с дивидендами (45,43 руб./акция)
14 мая	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (38 руб./акция)
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
20 мая	Кузнецкий Банк	Последний день торгов с дивидендами (0,00147 руб./акция)
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
21 мая	АКБ "Приморье"	Последний день торгов с дивидендами (901 руб./акция)
26 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (110,49 руб./акция)
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
28 мая	Таттелеком	Последний день торгов с дивидендами (0,03930 руб./акция)
28 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (83,04 руб./акция)
28 мая	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (1021,22 руб./акция)
28 мая	Левенгук	Последний день торгов с дивидендами (0,3 руб./акция)
1 июня	РЭСК	Последний день торгов с дивидендами (1,45 руб./акция)
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май
10 июня	Алроса	Продажи за май
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)

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

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.

