

Цифры дня

0,7%

... составил ИПЦ в
Великобритании в марте

700 млрд руб.

... до этого уровня Ростелеком
планирует нарастить выручку в
2025 году

- Настроения на мировых рынках на утро среды можно охарактеризовать как негативные
- В случае снижения геополитических рисков рубль может продолжить восстановление
- Ожидаем, что индекс МосБиржи продолжит отступление от максимумов и перейдет в нижнюю половину диапазона 3500-3600 пунктов
- Сегодня ожидаем размещение нового госдолга в запланированном объеме по ценам близким к вчерашнему закрытию торгов

Корпоративные и экономические события

- Ростелеком намерен нарастить выручку до 700 млрд руб.
- X5 Retail Group видит потенциал роста дивидендов в 2021 году на 10%
- ВТБ планирует ежегодный рост прибыли после 2022 г. на уровне 10%, обещает половину направлять на дивиденды

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 середине недели на мировых рынках сохраняется преобладание продаж. Поводом остается рост опасений инвесторов относительно динамики восстановления мировой экономики на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом. По данным ВОЗ во всех регионах наблюдается увеличение темпов роста числа заболевших. Исключением выступает Европа, где сохраняются карантинные ограничения, введенные правительствами в начале третьей волны и призванные сдержать распространение коронавируса. Сложная ситуация в Индии, где темпы роста заболеваемости устанавливают новые пики, превышающие максимумы прошлой осени более чем в 2,5 раза. Наметилось ухудшение ситуации в Японии, где возможно ужесточение карантинных ограничений для сдерживания всплеска заболеваемости. Также вызывает опасения ситуация в Южной Америке и Канаде.

Сложившаяся ситуация ведет к пересмотру инвесторами ожиданий относительно темпов восстановления мировой экономики в сторону замедления. В результате на перегретых рынках, которые несколько недель подряд демонстрировали уверенный рост и обновляли исторические максимумы, активизировалась фиксация прибыли по длинным позициям, что привело к коррекционному снижению. Сказывается и отсутствие важной макроэкономической статистики, которая в последнее время поддерживала активность покупателей. Выход данных во второй половине недели может стимулировать рынки к восстановлению. При этом, учитывая ухудшение ситуации с коронавирусом, особое внимание инвесторы уделяют предварительным цифрам по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро среды, то их можно охарактеризовать, как негативные. Азиатские площадки теряют в пределах 2,1%. Фьючерсы на основные американские индексы снижаются на 0,1%. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent отстывает на 0,5%, торгуясь в районе 66,2 доллара за баррель.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent кратковременно обновляли утром во вторник месячный максимум (68 долл./барр.) на новостях о возможных проблемах с поставками нефти из Ливии. Однако затем перешли к снижению, вернувшись в итоге к 66 долл./барр. Продолжающееся ухудшение ситуации с коронавирусом (особенно в Индии) ставит под вопрос перспективы восстановления спроса на нефть. А начало возвращения на рынок добычи нефти с мая угрожает переходом рынка к профициту предложения. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 0,4 млн барр. и дистиллятов на 0,65 млн барр. вопреки ожиданиям. Если данные от Минэнерго выйдут схожими, для нефти это станет дополнительным поводом для снижения. **Сегодня мы ждем попыток Brent пройти вниз 66 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар и евро выросли по отношению к рублю на 0,6% и 0,5% соответственно. Сегодня на утренней сессии рубль предпринимает попытку восстановления, в результате чего пара доллар/рубль отступила в район 76,7 рубля. **В дальнейшем, несмотря на негативный внешний фон, в случае снижения геополитических рисков национальная валюта может продолжить восстановление.** Также фактором поддержки для рубля выступит подготовка экспортеров к пику налоговых выплат, который приходится на 26 апреля.

Российский рынок акций

По итогам вторника индекс МосБиржи потерял 0,6%. **Сегодня утром, учитывая внешний фон, ожидаем преобладания продаж в российских акциях, в результате чего индекс МосБиржи продолжит отступление от максимумов и перейдет в нижнюю половину диапазона 3500-3600 пунктов.** В ходе сессии, в случае сохранения негативных тенденций на западных площадках, наш рынок продолжит снижение и сделает еще один шаг к нижней границе данного коридора.

Российский рынок облигаций

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2 – 5 б.п. Цены ОФЗ находились под умеренным давлением из-за рисков военной эскалации с Украиной и ухудшения дипломатических отношений России с западными странами. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,16% годовых.

Минфин РФ объявил о планах провести в среду размещение 7-летних ОФЗ-ПД 26236 на 20 млрд руб. и ОФЗ-ИН 52003 - на 10,3 млрд руб. Данная комбинация бумаг пользуется спросом у широкого круга инвесторов. **С учетом выплат купонного дохода по ОФЗ на 29,6 млрд руб. и возможного реинвестирования данных средств ожидаем размещение нового госдолга в запланированном объеме по ценам, близким к вчерашнему закрытию торгов.**

Корпоративные и экономические события

Ростелеком намерен нарастить выручку до 700 млрд руб.

Новая стратегия Ростелекома нацелена на рост выручки на 28% с 547 млрд руб. в 2020 г. до более 700 млрд руб. в 2025 г. Компания планирует сохранить CAPEX на уровне 2020 г, т.е. 136 млрд руб. Также в перспективе есть планы по привлечению стратегических партнеров и выводу на IPO отдельных бизнесов. Также анонсирована новая стратегия дивидендных выплат: в 2021–23 гг. компания намерена платить на обыкновенную акцию минимум 5 руб., ежегодно наращивая выплаты на не менее чем 5% , и сохранять долю от чистой прибыли не менее 50%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем новую стратегию умеренно позитивно. Дивидендная доходность по текущему курсу составит 4,8%. Целевой уровень по бумаге 109 руб. за акцию, рекомендация «держать».

X5 Retail Group видит потенциал роста дивидендов в 2021 году на 10%

Дивиденды могут вырасти с 50 млрд рублей в 2020 году до 55 млрд в 2021 г. В рамках стратегии сумма дивидендов должна быть не меньше величины 2020 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем данную новость позитивно, т.к. возможность увеличивать дивиденды говорит об устойчивом росте компании. Потенциальная дивидендная доходность к текущему курсу акций составляет 8,4%. Целевой уровень по бумаге 2800 руб./акцию, рекомендация «покупать».

Компания ФосАгро представила операционные результаты за 1 кв. 2021 года

Компания ФосАгро в 1 кв. 2021 увеличила выпуск минеральных удобрений на 2,3% г/г, до 2,7 млн тонн. Объем продаж фосфорсодержащих удобрений сопоставим с аналогичным периодом 2020 года, продажи азотных удобрений выросли на 12% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 1 кв. 2021 года компания показала сильные операционные результаты, чему способствовали сезонный спрос и благоприятная экономическая конъюнктура. Цены на MAP/DAP за отчетный период выросли в среднем на 30-40% кв/кв. Мы ожидаем впечатляющий рост финансовых результатов ФосАгро по итогам 1 кв. Рекомендуем «держать» бумаги компании, целевой уровень 4610 руб. за акцию.

ВТБ планирует ежегодный рост прибыли после 2022 г. на уровне 10%, обещает половину направлять на дивиденды

Топ-менеджмент ВТБ прогнозирует прибыль в 2021 году на уровне 270 млрд. руб. (верхняя граница прежнего прогноза), после чего обещает ежегодный рост прибыли в 10%, а также прирост активов на 7%-8% в год. От экосистем с Яндексом, Магнитом и ПИКом ожидается прибыль к 2025 г. на уровне 30 млрд. руб., а число активных клиентов вырастет вдвое – до 30 млн. чел. по дальнейшей цифровизации розничного бизнеса.

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом, именно на розничный сегмент делаются большие ставки. По итогам 2021 года ВТБ планирует на четверть нарастить портфель розничных кредитов – до 4,6 трлн руб. за счет ипотеки и кредитов наличными: вдвое быстрее рынка (+11,5%). Рост портфеля привлеченных средств физлиц ожидается в пределах 15% за счет инвестиционных инструментов – до 7,8 трлн. руб. Несмотря на то, что планы по розничному бизнесу выглядят достаточно амбициозно, подтверждение планов по выплате 50% прибыли в виде дивидендов является позитивным сигналом для инвесторов. Дополнительным источником прибыли также может стать частичный роспуск созданных в 2020 г. резервов, а также активные инвестиции в ОФЗ. Мы подтверждаем рекомендацию «покупать» акции ВТБ с целевой ценой 0,053 руб. за акцию.

Татнефть видит диапазон дивидендов за 2020 г. шире прогноза аналитиков

Татнефть видит диапазон дивидендов за 2020 год шире прогноза аналитиков, которые оценивают дивиденды компании "в вилке" от 25 до 31 руб. на акцию.

НАШЕ МНЕНИЕ: Новости по дивидендам ожидаются 28 апреля. По нашим прогнозам, в случае выплаты дивидендов за 4 кв. при 100% распределении чистой прибыли по РСБУ акционеры могут получить 20,9 руб./акцию. Совокупные дивиденды за год тогда составят 30,84 руб./акцию. Увеличение дивидендов может быть положительно воспринято рынком. Мы рекомендуем акции Татнефти к покупке.

Корпоративные и экономические события

Выработка станций РусГидро в 1 кв. снизилась на 13%, до 28,5 млрд кВт.ч без учета БогЭС

Производство электроэнергии станциями РусГидро в январе-марте этого года составило 28,5 млрд кВт.ч, что на 13,2% ниже показателя аналогичного периода 2020 года, сообщила компания. Показатель не учитывает Богучанскую ГЭС (входит в СП РусГидро и РусАла, которая, согласно сообщению компании, "установила рекорд выработки" в размере 5,09 млрд кВт.ч.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выработки электроэнергии РусГидро обусловлено высокой базой этого показателя в прошлом году, когда наблюдалась высокая водность в водохранилищах ГЭС. Таким образом, этот факт был ожидаем, и мы оцениваем его нейтрально для акций РусГидро.

ГЭХ ожидает чистую прибыль по группе в 2021 г. в размере 36,7 млрд руб.

Чистая прибыль компаний, входящих в Газпром энергохолдинг, в 2021 г. ожидается на уровне 36,7 млрд руб., сказал журналистам гендиректор компании Денис Федоров. План капзатрат составляет 91,2 млрд руб., добавил он.

НАШЕ МНЕНИЕ: Прогнозируемый уровень чистой прибыли в 2021 году близок к ожидаемому в предыдущем году (37 млрд руб.), что указывает на стабильное финансовое положение холдинга и, как следствие, стабильные дивидендные выплаты, которые выплачиваются дочерними компаниями на уровне не менее 50% от чистой прибыли по МСФО.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 552	-0,6%	-0,7%	2,2%
Индекс РТС	1 455	-1,4%	-0,2%	-1,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 477	-1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	143 280	0,5%		
США				
S&P 500	4 135	-0,7%	-0,2%	5,7%
Dow Jones (DJIA)	33 821	-0,8%	0,4%	3,7%
Dow Jones Transportation	14 895	0,6%	0,2%	5,0%
Nasdaq Composite	13 786	-0,9%	-1,5%	4,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 124	-0,1%	0,1%	5,7%
Европа				
EUROtop100	3 134	-1,9%	-0,3%	2,0%
Euronext 100	1 210	-1,9%	-0,5%	2,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 860	-2,0%	-0,4%	2,3%
DAX (Германия)	15 130	-1,6%	-0,7%	3,5%
CAC 40 (Франция)	6 165	-2,1%	-0,3%	2,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 509	-2,0%	-3,8%	0,7%
Taiex (Тайвань)*	17 202	-0,7%	2,0%	-5,0%
Kospi (Корея)*	3 177	-1,3%	-0,2%	5,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 836	-1,8%	-1,4%	1,4%
Bovespa (Бразилия)	120 062	-0,7%	0,6%	3,3%
Hang Seng (Китай)*	28 598	-1,8%	29,5%	-3,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 476	0,1%	1,7%	2,1%
BSE Sensex (Индия)*	47 706	-0,5%	-0,4%	-4,3%
MSCI				
MSCI World	2 916	-1,0%	0,1%	4,3%
MSCI Emerging Markets	1 348	-0,1%	0,8%	0,8%
MSCI Eastern Europe	263	-0,8%	0,1%	2,3%
MSCI Russia	687	-1,3%	-2,4%	-1,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,4	-1,5%	3,8%	1,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,7	-0,3%	-0,6%	2,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,3	-0,6%	-1,4%	1,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,2	-0,6%	-0,6%	2,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9329	-0,6%	4,8%	2,8%
Никель (LME) спот, \$/т	15989	-0,5%	-0,8%	-1,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2305	-0,7%	1,2%	3,2%
Золото спот, \$/унц*	1786	0,4%	2,8%	2,7%
Серебро спот, \$/унц*	26,1	0,9%	2,5%	1,2%

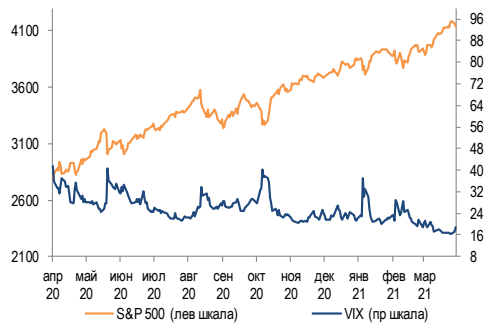
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	355,3	-2,7	-1,6	-4,0
S&P Oil&Gas	303,3	-3,7	-2,8	-6,4
S&P Oil Exploration	653,6	-3,0	-2,0	-6,1
S&P Oil Refining	511,8	-0,9	1,7	4,8
S&P Materials	210,6	-1,2	5,1	5,4
S&P Metals&Mining	863,3	-1,5	-0,9	2,5
S&P Capital Goods	842,2	-1,1	-0,8	3,5
S&P Industrials	139,5	-0,5	-5,4	5,2
S&P Automobiles	101,7	-0,3	-5,6	6,2
S&P Utilities	344,4	1,3	3,2	9,7
S&P Financial	575,8	-1,8	-0,9	1,6
S&P Banks	384,7	-2,8	-2,0	-1,8
S&P Telecoms	250,0	-0,5	-0,3	3,8
S&P Info Technologies	2 474,3	-0,8	-1,1	8,8
S&P Retailing	3 889	-1,0	-0,8	8,5
S&P Consumer Staples	718,1	0,6	1,5	6,0
S&P Consumer Discretionary	1 406,4	-1,2	-1,9	5,9
S&P Real Estate	262,5	1,1	2,9	9,5
S&P Homebuilding	1 715,6	-3,2	-1,6	8,1
S&P Chemicals	828,2	-1,0	1,1	4,1
S&P Pharmaceuticals	811,7	1,2	4,0	4,7
S&P Health Care	1 421,1	0,4	2,9	6,3
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	11 653	0,4	4,0	12,4
Нефть и газ	8 137	-0,6	0,1	-0,4
Эл/энергетика	2 225	-0,3	-0,8	-1,0
Телекоммуникации	2 302	-0,7	0,1	0,5
Банки	11 183	-1,9	-0,4	4,6
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,21	0,0	-0,5	-0,8
Евро*	1,203	-0,1	0,4	0,8
Фунт*	1,394	0,0	1,1	0,5
Швейц. франк*	0,916	0,0	0,7	0,8
Йена*	108,0	0,1	0,8	0,8
Канадский доллар*	1,260	0,1	-0,6	-0,6
Австралийский доллар*	0,772	-0,1	-0,2	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,83	-0,6	-1,1	-2,5
EURRUB	92,28	0,3	-1,6	-3,3
Бивалютная корзина	83,73	0,3	-1,5	-2,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,013	-0,3	-0,3	1,5
US Treasuries 2 yr	0,149	-0,8	-1,2	0,0
US Treasuries 10 yr	1,566	-3,9	-6,6	-15,5
US Treasuries 30 yr	2,263	-3,3	-4,8	-17,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	-0,1	-0,1	-0,4
LIBOR 1M	0,114	-0,1	0,2	0,5
LIBOR 3M	0,186	-0,4	0,0	-1,1
EURIBOR overnight	-0,581	0,2	0,5	0,2
EURIBOR 1M	-0,552	0,9	0,6	0,1
EURIBOR 3M	-0,537	0,0	0,1	0,2
MOSPRIME overnight	4,580	-2,0	-4,0	30,0
MOSPRIME 3M	5,350	1,0	1,0	42,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	1,4	0,9	-5,4
CDS High Yield (USA)	297	6,4	4,3	0,2
CDS EM	168	4,7	-6,1	1,7
CDS Russia	114	0,0	9,9	3,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,0	-1,5	0,1	-1,5%
Роснефть	7,1	-2,1	-0,1	-1,6%
Лукойл	78,5	-2,9	-2,3	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,3	0,1	-2,0%
Газпром нефть	23,1	-1,3	-0,3	-1,2%
НОВАТЭК	188	-1,9	-5,1	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,1	-1,2	-0,7	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	22,7	-0,1	1,4	-0,2%
НЛМК	34,2	-0,5	0,5	-0,5%
ММК	11,6	-0,3	0,3	-0,4%
Мечел ао	2,0	0,0	0,2	48,5%
Банки				
Сбербанк	15,0	-1,0	0,0	-1,0%
ВТБ ао	1,2	-2,2	0,0	-5,4%
Прочие отрасли				
MTC	8,4	-0,4	0,1	-0,5%
Магнит ао	13,9	-0,4	-0,2	4,4%

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

Рынки в графиках

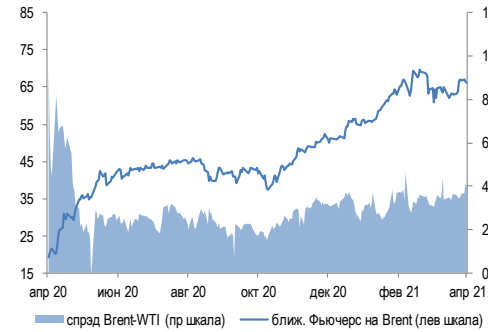
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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».

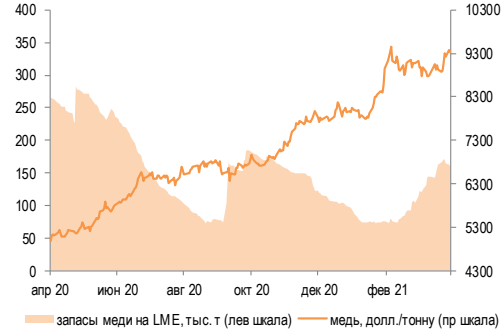
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

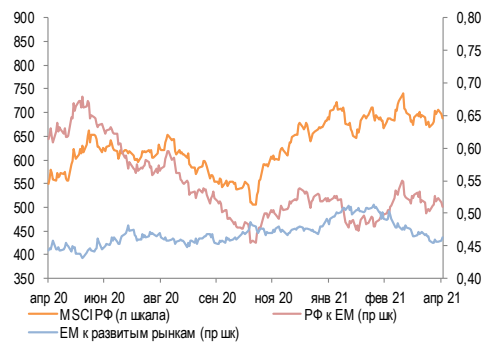
Динамика отдельных валютных пар



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 заметного более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

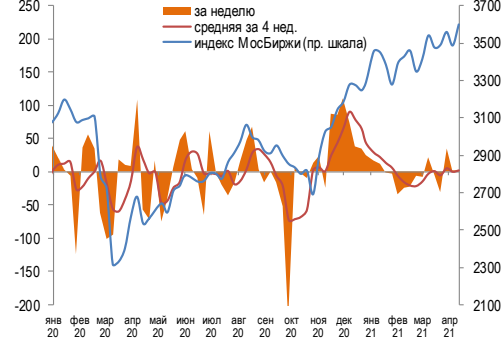
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

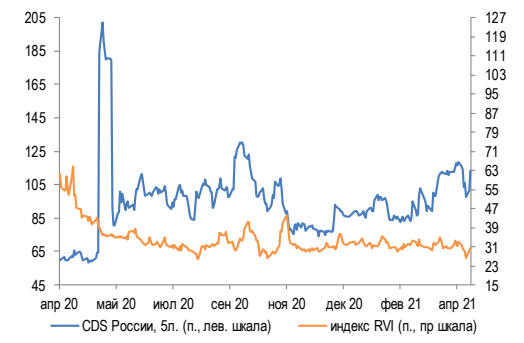
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 апреля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 2 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

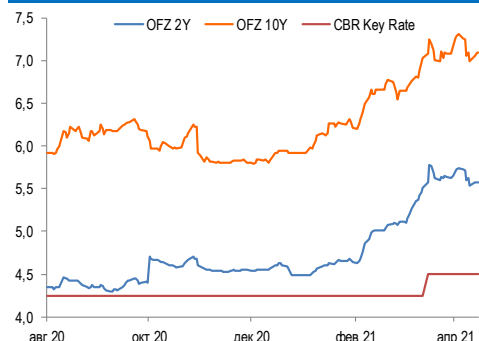


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

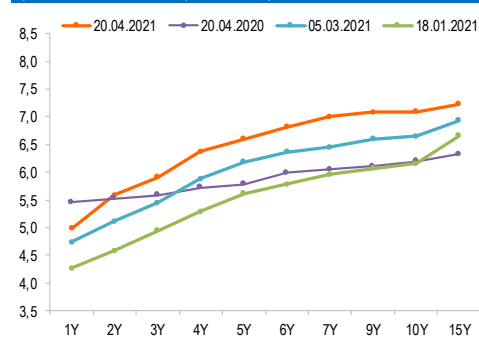
Доходность ОФЗ, %



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.

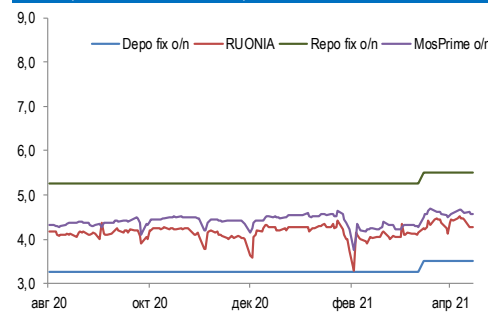
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 диапазоне 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

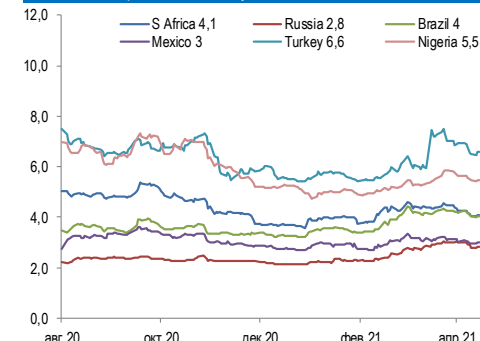
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

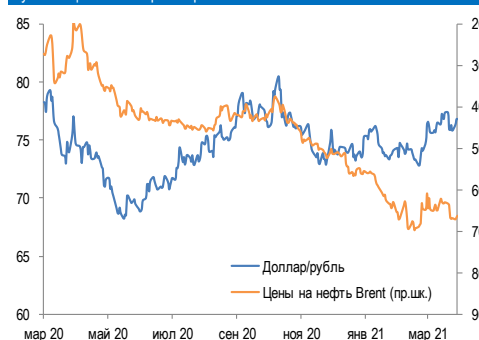
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

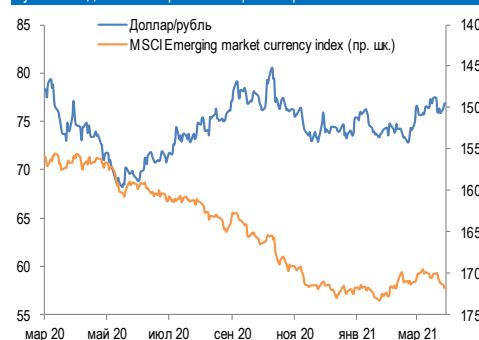
Рубль и цены на нефть марки Brent



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. Триггером 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 3м



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, 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	694,6	3 552	21%	1,4	5,0	7,4	0,9	-	-	24%	14%	-	16	104 782	-0,6	-0,7	3,8	8,0	
Индекс РТС	-	1 455	-	1,4	5,0	7,4	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	-1,4	-0,2	-0,6	4,9	
Нефть и газ																			
Газпром	71,0	230,3	24%	1,2	4,5	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	27	10 144	-0,1	2,5	5,5	8,3	
Новатэк	56,0	1 417,6	13%	4,9	13,8	14,2	2,6	6%	-25%	35%	34%	1,2	32	1 759	-1,2	-2,1	5,1	12,6	
Роснефть	74,9	543,2	27%	1,1	4,3	6,7	1,0	-3%	6%	26%	11%	1,2	26	2 979	-1,1	-0,4	8,8	24,8	
Лукойл	53,1	5 890	27%	0,6	4,0	8,1	1,0	-5%	-8%	15%	7%	1,2	30	8 582	-2,0	-1,6	2,1	14,0	
Газпром нефть	21,9	354,5	21%	0,9	4,3	5,7	0,7	17%	45%	22%	12%	1,1	24	770	0,5	0,1	6,7	11,8	
Сургутнефтегаз, ао	16,5	35,4	26%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	1,3	25	833	0,9	3,0	2,0	-1,9	
Сургутнефтегаз, ап	4,3	43,4	14%	0,1	0,2	4,3	0,2	-6%	28%	26%	18%	0,6	14	1 854	1,7	1,6	5,2	3,6	
Татнефть, ао	16,2	569,9	24%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,4	29	2 380	-1,0	1,1	10,0	11,3	
Татнефть, ап	1,0	534,2	23%	1,4	5,6	7,7	1,6	-3%	-6%	26%	17%	1,3	26	441	-1,3	0,3	10,5	12,5	
Башнефть, ао	3,1	1 600	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	7%	0,9	19	18	-0,4	1,2	-5,5	-3,6	
Башнефть, ап	0,5	1 199	-	0,4	2,1	1,8	0,6	53%	-285%	21%	n/a	0,9	19	128	-1,0	-1,0	0,3	3,1	
Всего по сектору	318,5		22%	1,1	4,2	6,1	1,0	10%	-46%	25%	16%	1,1	24,8	2 717	-0,4	0,4	4,6	8,8	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	80,9	287,9	23%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	1,0	25	18 231	0,0	0,6	4,4	6,2	
Сбербанк, ап	3,5	272,5	21%	-	-	6,7	1,3	-	-	-	18%	0,9	22	2 417	-0,4	1,7	9,3	13,2	
ВТБ	7,8	0,0463	6%	-	-	3,7	0,8	-	-	-	11%	1,1	24	6 481	-0,8	2,1	22,2	22,8	
БСП	0,4	64,3	15%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	38	-1,4	1,5	13,5	24,1	
МосБиржа	5,0	170,4	3%	-	-	15,3	3,25	-	-	-	19%	0,7	25	1 925	-1,7	-2,0	6,8	6,8	
АФК Система	4,4	34,8	29%	1,7	4,8	-	4,0	3%	-	36%	n/a	1,1	28	2 681	-2,8	-5,4	10,1	21,5	
Всего по сектору	102,1		16%	1,7	4,8	7,1	1,8	3%	-	36%	15%	0,9	25,0	31 773	-1,2	-0,2	11,1	15,8	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	52,0	25 242	-4%	3,6	6,0	7,8	11,4	7%	5%	61%	41%	1,0	35	8 776	-0,2	0,0	-4,7	6,5	
РусАл	10,3	52	11%	1,6	7,9	4,6	1,7	27%	21%	20%	23%	1,1	38	1 234	-2,3	0,1	41,6	47,0	
АК Алроса	10,4	108,0	4%	3,3	7,0	9,8	2,9	7%	12%	47%	29%	1,0	25	1 640	1,1	5,4	2,7	9,8	
НЛМК	20,3	260,8	-6%	1,2	4,1	7,1	2,2	3%	3%	28%	16%	0,8	31	2 356	-0,3	2,4	17,7	24,8	
ММК	9,8	67,2	14%	2,4	5,3	7,2	7,1	2%	2%	45%	30%	0,9	31	2 781	-1,5	3,0	20,2	20,3	
Северсталь	18,9	1 737,8	1%	0,8	5,8	9,8	1,3	-4%	20%	14%	4%	0,7	30	3 116	0,5	6,0	29,6	32,1	
ТМК	1,2	92,0	-33%	1,4	5,1	7,3	13,9	1%	16%	28%	15%	1,1	58	210	-0,9	2,4	52,0	50,4	
Полус Золото	27,3	15 400	16%	5,6	8,0	10,9	5,9	12%	14%	70%	48%	0,5	26	2 726	1,0	4,6	2,4	1,1	
Полиметалл	10,4	1 693,9	13%	3,9	6,7	9,0	5,0	18%	24%	58%	37%	0,7	31	3 349	1,9	7,3	-0,4	-2,4	
Всего по сектору	160,6		2%	2,6	6,2	8,2	5,7	8%	13%	41%	27%	0,9	34,1	26 188	-0,1	3,5	17,9	21,1	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,2	6 100	5%	2,5	8,0	12,7	3,6	9%	1%	31%	14%	0,2	10	9	-0,9	-1,6	2,3	2,9	
ФосАгро	7,6	4 500	-17%	2,3	6,3	9,2	5,3	7%	8%	36%	20%	0,5	23	649	0,8	1,9	29,7	43,6	
Всего по сектору	10,8		-6%	2,4	7,2	10,9	4,4	8%	4%	34%	17%	0,4	16,7	658	-0,1	0,2	16,0	23,3	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,5	104,4	9%	1,5	4,2	10,9	1,7	18%	23%	35%	6%	0,8	18	465	-2,6	-3,7	3,1	8,0	
МТС	8,4	321,3	22%	2,1	4,8	10,5	19,2	0%	2%	43%	12%	0,8	12	1 308	0,0	1,6	-2,0	-2,8	
Всего по сектору	12,8		16%	1,8	4,5	10,7	10,4	9%	12%	39%	9%	0,8	15	1 772	-1,3	-1,1	0,6	2,6	

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	0,800	20%	0,9	6,0	34,3	0,7	-8%	35%	15%	2%	0,8	15	44	0,2	2,0	-12,5	-11,2
Юнипро	2,4	2,883	8%	2,2	6,4	10,2	1,5	1%	2%	34%	22%	0,7	19	66	0,1	0,0	-2,2	3,3
ОГК-2	1,2	0,823	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	56	-0,1	5,0	7,0	12,7
ТГК-1	0,6	0,012	-17%	0,7	2,9	6,1	-	-10%	-24%	24%	9%	1,1	19	46	0,3	-1,7	4,8	7,2
РусГидро	4,7	0,819	22%	1,1	3,8	5,7	0,6	3%	27%	29%	16%	1,0	16	351	-0,3	-0,8	3,4	4,7
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,907	51%	0,3	2,4	6,1	0,8	-6%	-5%	13%	8%	1,0	16	943	-0,5	-1,9	-8,4	-7,6
Россети, ао	3,6	1,407	10%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,2	25	463	-0,9	-4,1	-15,6	-19,8
Россети, ап	0,1	2,045	-33%	0,7	2,4	3,5	0,2	0%	-7%	29%	8%	1,0	16	4	-0,2	1,7	-5,8	-7,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,213	13%	1,8	3,4	4,1	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,0	19	149	-0,2	-0,9	-1,9	-4,3
Всего по сектору	23,1		9%	1,0	3,6	8,6	0,6	-1%	4%	28%	12%	1,0	18,8	2121,4	-0,2	-0,1	-3,5	-2,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	64,1	14%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	2 298	-1,8	-2,1	-11,6	-9,9
Транснефть, ап	2,9	144 300	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	8%	43%	15%	0,7	15	200	0,0	-2,0	-0,3	2,8
Всего по сектору	5,0		27%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	3%	16%	35%	6%	0,9	15,9	2497,6	-0,9	-2,1	-5,9	-3,5
Потребительский сектор																		
X5	8,3	2 352	57%	0,6	5,2	13,0	6,7	1%	9%	12%	2%	0,8	24	1 131	-1,9	-1,7	-16,2	-14,8
Магнит	6,7	5 077	24%	0,6	5,8	11,5	2,8	1%	17%	10%	3%	0,9	23	1 398	-0,5	-0,7	0,4	-10,4
M.Видео	1,6	698,9	22%	0,5	4,0	9,1	3,6	66%	11%	12%	3%	0,5	30	153	0,2	-2,0	-2,3	-1,8
Детский мир	1,5	155,0	9%	1,0	6,4	9,9	neg.	4%	26%	15%	6%	0,8	27	391	1,3	2,6	9,7	14,4
Всего по сектору	18,2		28%	0,7	5,4	10,9	4,4	18%	16%	12%	3%	0,7	26	3073	-0,2	-0,4	-2,1	-3,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	849,4	30%	1,0	4,8	6,8	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	20	101	-1,2	0,5	-7,8	-2,0
ПИК	8,1	945,0	-8%	1,7	7,0	9,3	3,4	31%	23%	24%	15%	0,5	33	273	-2,8	-2,5	45,9	58,1
Всего по сектору	9,3		11%	1,3	5,9	8,1	2,1	17%	13%	22%	13%	0,7	27	374	-2,0	-1,0	19,1	28,0
Прочие сектора																		
Яндекс	21,6	4 657	29%	5,2	31,1	68,8	4,7	17%	6%	17%	7%	0,7	29	3 721	-0,6	2,6	-7,9	-9,7
QIWI	0,7	807	-	0,2	0,6	6,8	1,6	7%	9%	44%	33%	0,9	32	269	-2,1	-3,5	5,2	6,0
Всего по сектору	23,8		29%	1,8	10,6	25,2	2,1	8%	5%	20%	14%	0,8	26,9	4 135	-0,8	-2,1	-0,4	0,9

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
20 Апрель 4:30	*****	Базовая кредитная ставка НБК		н/д	3,85%	3,85%
20 Апрель 9:00	**	Безработица в Великобритании, %	февраль	5,1%	5,0%	4,9%
20 Апрель 9:00	*	Индекс цен производителей в Германии, г/г	март	3,2%	1,9%	3,7%
20 Апрель 19:00	*	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	0,2%	0,1%	2,0%
20 Апрель 19:00	*	Розничные продажи в России, г/г	март	-1,3%	-1,3%	-3,4%
20 Апрель 19:00	*	Безработица в России, %	март	5,6%	5,7%	5,4%
21 Апрель 9:00	**	ИПЦ в Великобритании, г/г	март	0,7%	0,4%	0,7%
21 Апрель 9:00	*	Индекс цен производителей в Великобритании, г/г	март	1,7%	0,9%	1,9%
21 Апрель 17:00	**	Решение по процентной ставке Банка Канады		0,25%	0,25%	
21 Апрель 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,2	-5,9	
21 Апрель 17:30	**	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,2	-2,1	
21 Апрель 17:30	*	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,1	0,3	
22 Апрель 14:45	*****	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
22 Апрель 14:45	*****	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
22 Апрель 15:30	***	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3640	3731	
22 Апрель 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	610	576	
23 Апрель 3:30	**	PMI в промышленности Японии (предв.)	апрель	н/д	52,7	
23 Апрель 3:30	**	PMI в секторе услуг Японии (предв.)	апрель	н/д	48,3	
23 Апрель 9:00	***	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	1,5%	2,1%	
23 Апрель 10:15	**	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	59,0	59,3	
23 Апрель 10:15	**	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	44,0	48,2	
23 Апрель 10:30	***	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	65,9	66,6	
23 Апрель 10:30	***	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	50,8	51,5	
23 Апрель 11:00	***	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	62,0	62,5	
23 Апрель 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	49,1	49,6	
23 Апрель 11:30	***	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	апрель	н/д	58,9	
23 Апрель 11:30	***	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	апрель	н/д	56,3	
23 Апрель 13:30	**	Решение Банка России по ключевой ставке		4,75%	4,50%	
23 Апрель 16:45	*****	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	60,0	59,1	
23 Апрель 16:45	*****	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	61,7	60,4	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
22 апреля	ЯТЭК	Последний день торгов с дивидендами (0,61 руб./акция)
22 апреля	АКБ Авангард	Последний день торгов с дивидендами (18,59 руб./акция)
22 апреля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
22 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
23 апреля	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,73 руб./акция)
23 апреля	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,73 руб./акция)
23 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
23 апреля	ЛСР	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	ЦМТ, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,562249 руб./акция)
26 апреля	ЦМТ, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,562249 руб./акция)
26 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Русагро	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.
27 апреля	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 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	Русагро	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
10 июня	Алроса	Продажи 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

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.

