



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

Цифры дня

-6,8%

... упали акции Татнефти в среду на новостях о дивидендах

75 руб.

... ниже этого уровня находится доллар

- Обстановку на глобальных рынках по состоянию на утро четверга мы оцениваем как позитивную. И рассчитываем, что благоприятная конъюнктура на рынках сохранится сегодня
- Ожидаем закрепления пары доллар/рубли в середине диапазона 73-75 рублей
- Улучшение внешнего фона по состоянию на утро четверга и корпоративные новости, по нашему мнению, могут позволить индексу МосБиржи постараться вернуться в зону 3600-3700 пунктов
- Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ на достигнутых уровнях

Корпоративные и экономические события

- Выручка Яндекса в 1 кв. 2021 года выросла на 56% г/г
- Чистая прибыль НОВАТЭКа за I кв. совпала с прогнозом, EBITDA выше
- Финальные дивиденды Татнефти могут составить 12,3 руб. на акцию или 50% от прибыли за 2020 г.

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

Вчера мировые рынки не смогли определиться с направлением движения, находясь большую часть дня в напряженном ожидании новостей от ФРС, выступления Президента США Дж. Байдена и отчетности лидеров hi-tech. В целом заседание ФРС не преподнесло негативных сюрпризов – регулятор сохранил объемы выкупа активов и диапазон ставки неизменным (0%-0,25%), подтвердив свою приверженность мягкой денежно-кредитной политике и сообщив, что намерен оставить ставку на текущем уровне до тех пор, пока условия на рынке труда не достигнут уровней максимальной занятости, соответствующих оценкам ФРС, а инфляция – будет удерживаться выше 2% «некоторое время». Выступление Президента США Дж. Байдена перед Конгрессом, в котором он подвел итоги первых 100 дней своего срока и обозначил основные направления политики своей администрации. В частности, он, раскрыв важность запуска программы долгосрочной инфраструктурных стимулов объемом 2,2 трлн долл., объявил и о разработке новой программе стимулирования American Family Plan объемом 1,8 трлн долл., рассчитанной на 10 лет и направленной на образование и поддержку населения. Вместе с тем, Дж.Байден связал эти программы с заметным повышением корпоративных налогов и налогов для обеспеченных и наиболее активных на финансовых рынках граждан, что рынок воспринял неоднозначно. Учитывая негативную реакцию инвесторов на отчетность Amgen, Boeing и Microsoft и некоторое давление на hi-tech сектор, американские фондовые индексы потеряли 0,1-0,5%. **Однако сегодня утром настроения инвесторов улучшились.** Позитивная реакция инвесторов на отчетность Apple и Facebook и крепость товарных рынков, поддержанных мягкой риторикой ФРС и, как следствие, слабостью доллара, способствуют росту азиатских фондовых рынков, а также фьючерсов на индексы США и Европы. В целом **обстановку на глобальных рынках по состоянию на утро четверга мы оцениваем как позитивную.** И рассчитываем, что благоприятная конъюнктура на рынках сохранится сегодня. Из значимых событий дня мы выделяем публикацию первой оценки ВВП США за 1 квартал и данные по числу первичных обращений за пособиями по безработице в стране, - мы ждем их неплохими.

Товарные рынки

Вопреки ожиданиям и ухудшению эпидемиологической обстановки в Индии и Японии цены на нефть Brent продолжают расти: ближайший фьючерс торгуется около 68 долл./барр. Экспирация этого контракта пройдет в пятницу, следующий торгуется чуть ниже - едва выше 67 долл./барр. Статистика от Минэнерго США показала рост запасов сырой нефти на 90 тыс. барр. и бензинов - на 92 тыс. барр. Запасы дистиллятов сократились на 3,3 млн барр. Загрузка НПЗ выросла до максимума с марта прошлого года - 85,4%. Чистый импорт вырос до 4 млн барр./день, максимум за последние 4 месяца, что свидетельствует о некотором оживлении спроса. Тем не менее, мы считаем, что есть некоторая недооценка рисков роста предложения нефти и перехода рынка к профициту во 2 полугодии. Восстановление мирового спросом также идет неоднократно и медленнее ожиданий. **Мы считаем нефть «перегретой» и ждем возврата к более оправданным уровням - 65 долл./барр. и ниже после экспирации.**

Российский валютный рынок

По итогам среды доллар к рублю снизился на 0,7%, евро потерял 0,4%. Сегодня утром для национальной валюты вновь сложился позитивный внешний фон. Поддержку ей оказывает ситуация на рынке энергоносителей, а также сохранение аппетита к риску. В результате в рамках утренней сессии пара доллар/рубль продолжила снижение, отступив в район 74,3 рубля. **В ходе торгов преобладание покупок в рубле может сохраниться, что приведет к дальнейшему отступлению американской валюты и ее закреплению в середине диапазона 73-75 рублей.** Данный диапазон, на наш взгляд, останется актуальным для доллара в ближайшие недели.

Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи подпал под давление корпоративного негатива (участников рынка разочаровали дивидендные рекомендации Татнефти; обыкновенные и привилегированные акции которой потеряли 6,8% и 6,4% соответственно, став аутсайдером торгов) и невнятной конъюнктуры мировых рынков, ожидавших выступления Дж. Байдена и итоги заседания ФРС. В результате фиксация прибыли преобладала во всех ключевых сегментах, а спрос фокусировался лишь в отдельных ликвидных бумагах, поддержанных новостями (Яндекс: +1,6%) или выглядящих несколько перепроданными (ТМК: +5%; ММК: +1,5%). Улучшение внешнего фона и крепость рынка нефти по состоянию на утро четверга, по нашему мнению, могут вернуть покупателей на рынок и позволить **индексу МосБиржи постараться вернуться в зону 3600-3700 пунктов, которую мы оцениваем как целевую на настоящий момент.** Поддержку могут оказать и внутренние корпоративные новости – сегодня представят финансовую отчетность Газпром, Сбербанк, Детский Мир, Эсел Россия и Mail.ru Group, операционные результаты - Магнит и Евраз.

Российский рынок облигаций

Во вторник доходность ОФЗ срочностью 10 – 15 лет выросла на 4 – 6 б.п., ближний и средний участок кривой доходности гособлигаций торговались без изменений. Давление на длинные ОФЗ оказали аукционы Минфина, которые прошли без крупных заявок госбанков. Минфин РФ вчера на аукционах продал ОФЗ на 30,7 млрд руб. Совокупный спрос на двух аукционах составил 75,8 млрд руб., что является минимумом за последние 3 месяца. Объем размещения 14-летних ОФЗ 26233 с погашением в июле 2035 г. составил 21 млрд руб. Доходность по цене отсечения - 7,23% годовых (премия к закрытию вторника - 7 б.п.). На втором аукционе по размещению 10-летних ОФЗ спрос был 51,2 млрд руб., но ведомство ограничило размере премии в 4 б.п. и удовлетворило заявки лишь на 9,7 млрд руб. Доходность по цене отсечения ОФЗ 26235 - 7,12% годовых. **Сегодня ожидаем стабилизации цен ОФЗ на достигнутых уровнях.** Прошедшее вчера заседание ФРС оказало нейтральное влияние на глобальный рынок облигаций, UST-10 сегодня с утра торгуются на уровне 1,63% годовых, что близко к среднему за апрель. Из позитивных факторов для рынка ОФЗ отметим рост Brent до 67,5 долл за баррель. Негативом выступает высокая недельная инфляция в РФ и высокий спрос на кредиты в рознице, что может потребовать повышения ключевой ставки на 25 – 50 б.п. в июне.

Корпоративные и экономические события

Выручка Яндекса в 1 кв. 2021 года выросла на 56% г/г

Консолидированная выручка Яндекса в 1 кв. 2021 составила 73,1 млрд рублей, драйверами роста выручки стали сегмент Такси, медиасервисов и направление интернета вещей. EBITDA и рентабельность по EBITDA снизились из-за влияния результатов Яндекс.Маркета.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем результаты умеренно-положительно: ряд показателей отчетности оказался выше прогнозов, также существует перспектива наращивания рыночной доли в ряде ключевых направлений и вывода Яндекс.Маркета на безубыточность. Однако акции все еще находятся под давлением неразрешенного дела с ФАС и могут проявлять некоторую волатильность. Мы рекомендуем «держаться» акции, целевой уровень – 5200 руб. на бумагу.

Segezha Group привлекла 30 млрд рублей на IPO

Лесопромышленный холдинг Segezha Group провел IPO на Московской бирже по цене 8 рублей за акцию - чуть выше нижней границы изначального ценового диапазона. По итогам IPO компания привлекла 30 млрд рублей, а её капитализация составила 125,5 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы изначально рассматривали заявленную стоимость как завышенную и оценивали холдинг чуть ниже, в 117 млрд рублей. В итоге компания разместилась ближе к нижнему диапазону и после старта торгов акции пошли вниз, но опустились незначительно, что в целом соответствует нашей оценке. При этом мы считаем Segezha Group перспективной на рынке пиломатериалов и видим возможности укрепить лидирующие позиции по ряду направлений лесозаготовки с высокой добавленной стоимостью.

Выручка O'KEY выросла на 1,9% за счет дискаунтеров

O'KEY опубликовал операционные результаты за I квартал 2021 г. Выручка ритейлера составила 43,2 млрд руб. (+1,9% г/г), при этом онлайн продажи выросли более чем в 2 раза, до 984 млн руб. LFL-продажи снизились на 0,3%, это связано со снижением трафика, что было почти полностью компенсировано ростом среднего чека на 13%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем результаты компании как нейтральные. Онлайн-продажи по-прежнему занимают скромную долю в выручке, хотя и растут. Снижение трафика аннулировало рост среднего чека, что лишило компанию одного из важных драйверов роста. В сравнении с другими ритейлерами, которые уже представили результаты за 1 квартал, рост O'KEY является достаточно скромным.

Чистая прибыль НОВАТЭКа за I кв. совпала с прогнозом, EBITDA выше

НОВАТЭК отчитался за 1 кв. 2021 г. в целом без сюрпризов, только по EBITDA немного выше консенсуса. Выручка компании выросла на 32% г/г - до 240,7 млрд руб. EBITDA с учетом доли в СП выросла на 43% г/г, до 143,8 млрд руб. Маржа EBITDA при этом выросла до 60%. Чистая прибыль на фоне заметного роста операционной прибыли выросла до 65,1 млрд руб. против убытка в 30,7 млрд руб. в 1 кв. 2020 г. Без учета эффекта от выбытия долей в «дочках» и СП прибыль, относящаяся к акционерам, также выросла – на 42% и составила 75,7 млрд руб. против 53,5 млрд руб. в 1 кв. 2020 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты НОВАТЭКа, подчеркивая высокую рентабельность и низкую долговую нагрузку. По итогам 2 кв. 2021 г. мы считаем, что НОВАТЭК также покажет сильные результаты за счет хорошей ценовой конъюнктуры на рынке энергоносителей. Мы рекомендуем «покупать» акции НОВАТЭКа с таргетом в 1630 руб.

Финальные дивиденды Татнефти могут составить 12,3 руб. на акцию или 50% от прибыли за 2020 г.

Совет директоров Татнефтина заседании в среду рекомендовал утвердить на годовом собрании акционерам дивиденды за 2020 г. в размере 22,24 рубля на акцию с учетом ранее выплаченных дивидендов за первое полугодие 2020 года, говорится в сообщении компании. По итогам 6 месяцев акционеры утвердили дивиденды в размере 9,94 рубля на акцию. Таким образом, финальные дивиденды могут составить 12,3 рубля на акцию. "Рекомендованный размер дивидендов соответствует минимальному целевому уровню, предусмотренному дивидендной политикой компании", - комментируют в Татнефти.

НАШЕ МНЕНИЕ: Озвученные совокупные дивиденды за 2020 г. заметно ниже ожиданий рынка и ниже, чем говорил недавно менеджмент. Так, мы в том числе рассчитывали на совокупный дивиденд в 30,8 руб./акцию. Новость краткосрочно негативна для бумаг Татнефти.

Корпоративные и экономические события

Акционеры Московской биржи утвердили дивиденды за 2020 г. в размере 9,45 руб. на акцию, всего - 21,5 млрд руб.

Акционеры Московской биржи утвердили выплату дивидендов по итогам 2020 года в размере 9,45 рубля на одну обыкновенную акцию, говорится в сообщении компании. Всего на выплату дивидендов МосБиржи будет направлено 21,5 млрд рублей, что составляет 85% годовой чистой прибыли по МСФО. Чистая прибыль компании за 2020 год выросла на 24,6%, составив 25,17 млрд рублей. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 14 мая.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исходя из дивполитики компания направляет акционерам не менее 60% чистой прибыли. Сейчас – 85%, что является положительным моментом. Доходность – 5,4%. Мы рекомендуем «держат» акции МосБиржи.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 3 578 | -0,6% | -0,6% | 1,4% |
| Индекс РТС | 1 509 | -0,5% | 3,1% | 2,8% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 516 | -0,5% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 150 480 | 1,3% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 4 183 | -0,1% | 0,2% | 5,3% |
| Dow Jones (DJIA) | 33 820 | -0,5% | -0,9% | 2,0% |
| Dow Jones Transportation | 15 287 | -0,2% | 1,6% | 5,2% |
| Nasdaq Composite | 14 051 | -0,3% | 0,7% | 7,6% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 199 | 0,5% | 1,7% | 6,1% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 3 182 | 0,1% | 0,7% | 2,6% |
| Euronext 100 | 1 236 | 0,4% | 1,1% | 4,0% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 6 964 | 0,3% | 1,0% | 3,4% |
| DAX (Германия) | 15 292 | 0,3% | 0,6% | 3,2% |
| CAC 40 (Франция) | 6 307 | 0,5% | 1,6% | 4,8% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 29 054 | 0,2% | 1,9% | 5,1% |
| Taiex (Тайвань)* | 17 567 | 0,0% | 2,7% | -1,1% |
| Kospi (Корея)* | 3 170 | -0,4% | -0,2% | 6,2% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 67 740 | 0,2% | 0,9% | 1,0% |
| Bovespa (Бразилия) | 121 053 | 1,4% | 0,8% | 4,9% |
| Hang Seng (Китай)* | 29 243 | 0,6% | 32,4% | 3,8% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 468 | 0,3% | 0,1% | 0,9% |
| BSE Sensex (Индия)* | 49 783 | 0,1% | 3,5% | 1,6% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 952 | 0,0% | 1,0% | 5,0% |
| MSCI Emerging Markets | 1 365 | 0,2% | 1,8% | 4,2% |
| MSCI Eastern Europe | 269 | 0,9% | 1,6% | 5,1% |
| MSCI Russia | 711 | -0,5% | 0,6% | 2,0% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 63,9 | 1,5% | 4,1% | 4,7% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 67,0 | 0,8% | 3,0% | 4,1% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 64,2 | 0,5% | 4,4% | 4,2% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 67,6 | 0,6% | 3,4% | 4,1% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 9880 | 0,2% | 4,4% | 10,2% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 17410 | 2,8% | 7,8% | 6,5% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 2395 | 0,2% | 1,2% | 5,2% |
| Золото спот, \$/унц* | 1781 | -0,1% | -0,2% | 4,0% |
| Серебро спот, \$/унц* | 26,4 | 0,6% | 0,8% | 6,9% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 377,8 | 3,3 | 4,8 | 0,4 |
| S&P Oil&Gas | 334,4 | 4,8 | 8,6 | 1,6 |
| S&P Oil Exploration | 697,9 | 2,9 | 4,4 | 1,0 |
| S&P Oil Refining | 523,4 | 0,2 | 0,4 | 4,9 |
| S&P Materials | 218,2 | 0,9 | 2,6 | 10,9 |
| S&P Metals&Mining | 877,0 | -0,4 | 0,2 | 2,5 |
| S&P Capital Goods | 861,3 | -0,3 | 0,9 | 3,6 |
| S&P Industrials | 138,0 | -1,2 | -4,3 | 11,4 |
| S&P Automobiles | 100,0 | -1,3 | -4,9 | 11,6 |
| S&P Utilities | 333,4 | -0,1 | -2,3 | 2,2 |
| S&P Financial | 596,9 | 0,3 | 2,3 | 5,3 |
| S&P Banks | 402,6 | 0,5 | 3,1 | 4,7 |
| S&P Telecoms | 252,9 | 1,2 | 1,5 | 6,0 |
| S&P Info Technologies | 2 488,7 | -1,0 | -0,4 | 7,3 |
| S&P Retailing | 3 965 | 0,6 | 1,3 | 9,2 |
| S&P Consumer Staples | 705,9 | 0,0 | -2,0 | -0,7 |
| S&P Consumer Discretionary | 1 429,9 | 0,0 | 0,4 | 8,3 |
| S&P Real Estate | 263,6 | -0,3 | 0,0 | 5,7 |
| S&P Homebuilding | 1 820,8 | 0,2 | 5,2 | 9,2 |
| S&P Chemicals | 845,6 | 0,1 | -0,1 | 3,6 |
| S&P Pharmaceuticals | 797,4 | -0,1 | -2,3 | 0,4 |
| S&P Health Care | 1 423,0 | -0,3 | -1,0 | 3,8 |

| Отраслевые индексы MMBB | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия | 11 604 | -1,3 | -1,9 | 10,7 |
| Нефть и газ | 7 954 | -1,5 | -2,2 | -5,7 |
| Эл/энергетика | 2 244 | -0,9 | 0,0 | 0,2 |
| Телекоммуникации | 2 305 | -0,3 | -0,2 | 0,8 |
| Банки | 11 520 | -1,0 | 3,5 | 6,0 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 90,59 | 0,0 | -0,8 | -2,5 |
| Евро* | 1,213 | 0,0 | 0,9 | 3,1 |
| Фунт* | 1,395 | 0,1 | 0,8 | 1,4 |
| Швейц. франк* | 0,910 | 0,0 | 0,8 | 3,2 |
| Йена* | 108,7 | -0,1 | -0,7 | 1,0 |
| Канадский доллар* | 1,231 | 0,1 | 1,6 | 2,3 |
| Австралийский доллар* | 0,779 | 0,0 | 1,1 | 2,1 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 74,40 | 0,7 | 3,0 | 1,7 |
| EURRUB | 90,21 | 0,0 | 0,4 | -1,2 |
| Бивалютная корзина | 81,50 | 0,1 | 0,9 | 0,2 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3М | 0,002 | 0,0 | -1,3 | -0,8 |
| US Treasuries 2 yr | 0,168 | -1,2 | 2,1 | 2,7 |
| US Treasuries 10 yr | 1,631 | 0,9 | 9,3 | -7,7 |
| US Treasuries 30 yr | 2,307 | 1,2 | 8,9 | -9,8 |

| Ставки денежного рынка | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| LIBOR overnight | 0,074 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| LIBOR 1М | 0,110 | -0,1 | 0,3 | 0,3 |
| LIBOR 3М | 0,177 | -0,4 | -0,7 | -2,2 |
| EURIBOR overnight | -0,582 | 0,1 | 0,2 | -0,2 |
| EURIBOR 1М | -0,558 | -0,1 | 0,0 | -0,8 |
| EURIBOR 3М | -0,535 | 0,4 | 0,3 | 0,2 |
| MOSPRIME overnight | 5,030 | 5,0 | 43,0 | 35,0 |
| MOSPRIME 3М | 5,710 | 6,0 | 33,0 | 48,0 |

| Кредитные спреды, б.п. | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| CDS Inv.Grade (USA) | 51 | -0,7 | -1,2 | -5,4 |
| CDS High Yield (USA) | 288 | -3,6 | -8,9 | -26,6 |
| CDS EM | 165 | -4,1 | -1,3 | -20,9 |
| CDS Russia | 99 | 0,0 | -0,4 | -12,0 |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 6,1 | 1,0 | 0,2 | -0,7% |
| Роснефть | 7,0 | 0,5 | 0,0 | -0,9% |
| Лукойл | 78,5 | 0,7 | 1,5 | -0,2% |
| Сургутнефтегаз | 4,6 | -0,4 | 0,0 | -0,6% |
| Газпром нефть | 24,1 | -0,6 | 0,5 | -0,4% |
| НОВАТЭК | 188 | -1,3 | 0,6 | -0,5% |

| | | | | |
|----------------------------|------|------|-----|-------|
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 35,8 | -2,3 | 6,0 | -0,9% |

| | | | | |
|---------------------------|------|------|-----|-------|
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 24,1 | -0,2 | 0,3 | -0,9% |
| НЛМК | 36,0 | -0,1 | 1,2 | 0,0% |
| ММК | 11,4 | 0,2 | 0,1 | -0,7% |
| Мечел ао | 2,1 | 0,0 | 0,1 | 50,4% |

| | | | | |
|--------------|------|------|-----|-------|
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 15,8 | 0,3 | 0,9 | -1,0% |
| ВТБ ао | 1,3 | -0,5 | 0,1 | -2,4% |

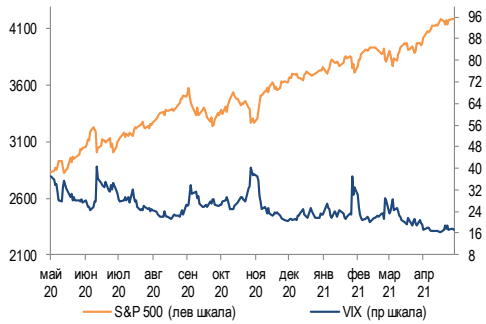
| | | | | |
|-----------------------|------|------|-----|-------|
| Прочие отрасли | | | | |
| МТС | 8,6 | 0,7 | 0,3 | -0,1% |
| Магнит ао | 14,7 | -0,6 | 0,6 | 4,0% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

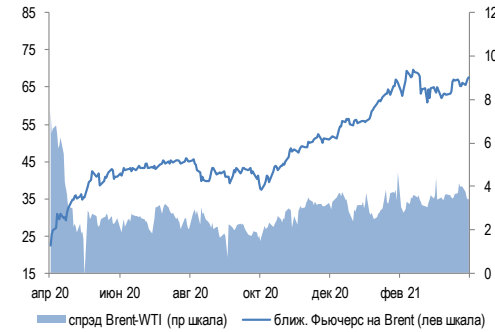
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

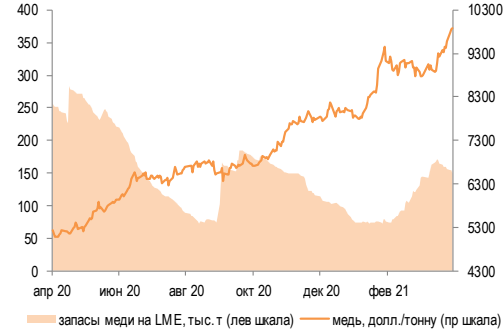
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

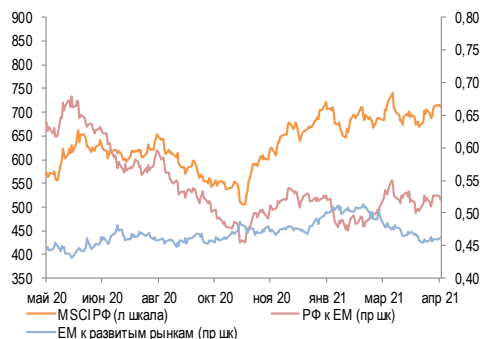
Динамика отдельных валютных пар



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.

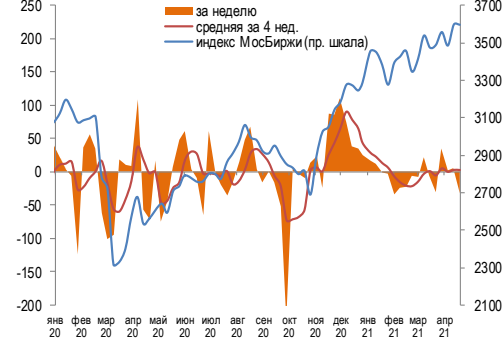
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

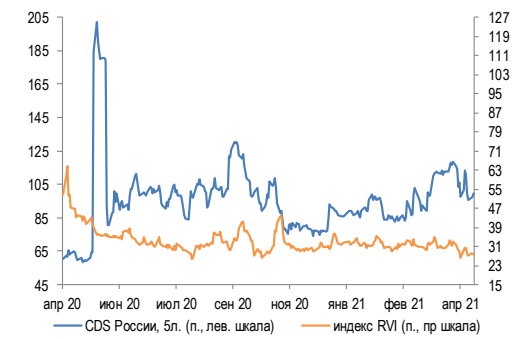
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

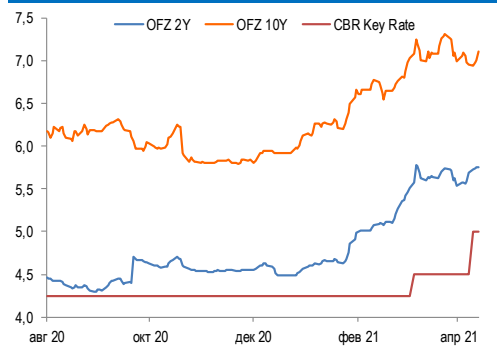


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

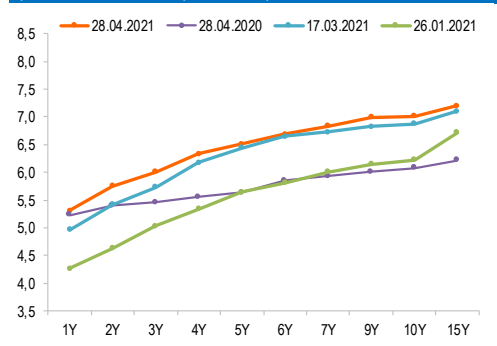
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+11,5 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

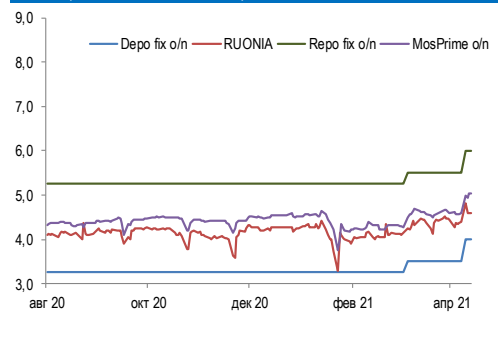
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

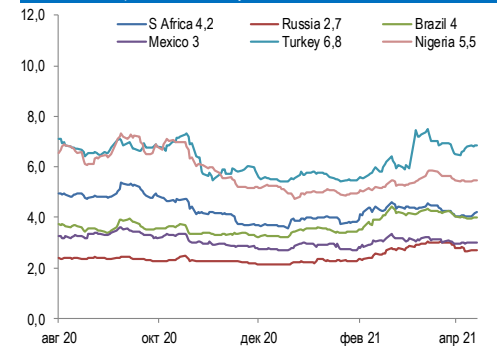
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

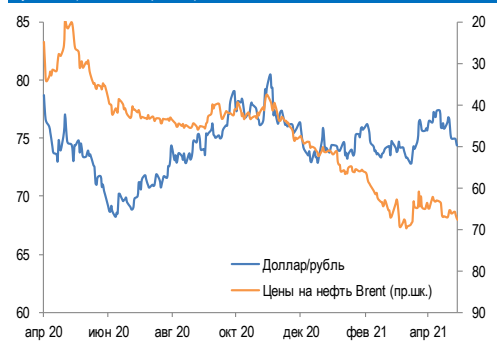
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

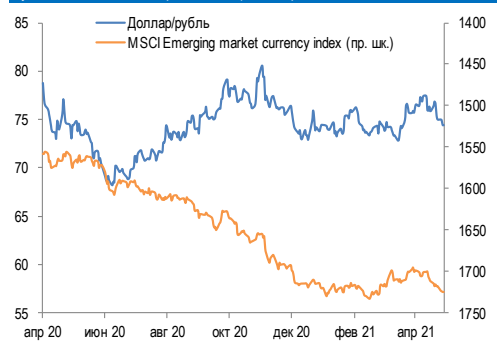
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

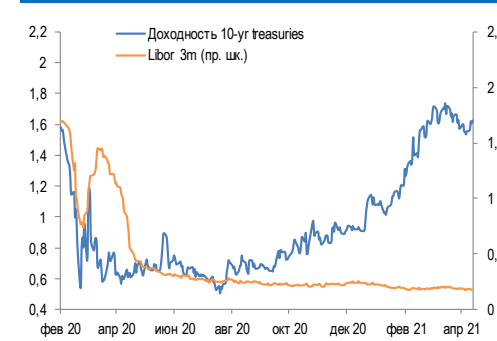
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 | 719,9 | 3 578 | 21% | 1,4 | 5,1 | 7,5 | 0,9 | - | - | 31% | 15% | - | 16 | 108 942 | -0,6 | -0,6 | 9,2 | 8,8 |
| Индекс РТС | - | 1 509 | - | 1,4 | 5,0 | 7,5 | 0,9 | - | - | 31% | 15% | - | 24 | - | -0,5 | 3,1 | 10,3 | 8,8 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 73,9 | 232,2 | 23% | 1,1 | 3,9 | 4,2 | 0,3 | 8% | 1% | 28% | 15% | 1,1 | 25 | 8 707 | 0,2 | 0,9 | 8,3 | 9,2 |
| Новатэк | 56,6 | 1 388,0 | 16% | 4,2 | 12,0 | 13,2 | 2,6 | 21% | 51% | 35% | 32% | 1,2 | 32 | 1 803 | -1,5 | -2,7 | 8,9 | 10,2 |
| Роснефть | 75,0 | 526,8 | 40% | 1,0 | 4,0 | 5,7 | 1,0 | 29% | 88% | 26% | 12% | 1,2 | 26 | 2 409 | 0,1 | -3,2 | 10,9 | 21,0 |
| Лукойл | 54,8 | 5 890 | 28% | 0,5 | 3,7 | 7,0 | 1,0 | 8% | 126% | 15% | 7% | 1,2 | 30 | 5 250 | 0,1 | -0,8 | 9,0 | 14,0 |
| Газпром нефть | 22,7 | 356,9 | 22% | 0,9 | 3,9 | 4,8 | 0,8 | 4% | 5% | 22% | 13% | 1,1 | 25 | 468 | -1,7 | -1,3 | 13,1 | 12,6 |
| Сургутнефтегаз, ао | 16,5 | 34,4 | 29% | 0,3 | 1,1 | 3,4 | 0,2 | -7% | 32% | 24% | 23% | 1,3 | 25 | 1 059 | -1,5 | -2,1 | 2,4 | -4,8 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,4 | 42,8 | 16% | 0,3 | 1,1 | 3,4 | 0,2 | -7% | 32% | 24% | 23% | 0,6 | 13 | 1 333 | -0,9 | -1,7 | 7,1 | 2,4 |
| Татнефть, ао | 15,5 | 528,0 | 33% | 1,2 | 5,0 | 7,5 | 1,6 | 11% | 13% | 25% | 16% | 1,4 | 32 | 10 650 | -7,0 | -6,6 | 7,7 | 3,1 |
| Татнефть, ап | 1,0 | 489,5 | 31% | 1,2 | 5,0 | 7,5 | 1,6 | 11% | 13% | 25% | 16% | 1,3 | 29 | 2 305 | -7,2 | -8,0 | 7,0 | 3,1 |
| Башнефть, ао | 3,2 | 1 587 | - | 0,5 | 3,3 | 1,8 | 0,6 | -14% | -11% | 15% | 5% | 0,9 | 20 | 6 | -0,4 | -0,2 | -3,3 | -4,5 |
| Башнефть, ап | 0,5 | 1 189 | - | 0,5 | 3,3 | 1,8 | 0,6 | -6% | -11% | 15% | n/a | 0,9 | 20 | 44 | -1,1 | 1,5 | 0,4 | 2,3 |
| Всего по сектору | 324,2 | | 26% | 1,1 | 4,2 | 5,5 | 0,9 | 5% | 31% | 23% | 16% | 1,1 | 25,1 | 3 094 | -1,9 | -2,2 | 6,5 | 6,2 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 86,6 | 298,4 | 19% | - | - | 6,0 | 1,1 | - | - | - | 18% | 1,0 | 25 | 12 088 | 0,3 | 3,6 | 15,5 | 10,1 |
| Сбербанк, ап | 3,8 | 283,8 | 16% | - | - | 6,0 | 1,1 | - | - | - | 18% | 0,9 | 21 | 1 416 | 0,2 | 3,5 | 19,1 | 17,9 |
| ВТБ | 8,8 | 0,0503 | -3% | - | - | 3,4 | 0,0 | - | - | - | 12% | 1,1 | 27 | 3 648 | -1,9 | 5,9 | 37,1 | 33,4 |
| БСП | 0,4 | 68,7 | 8% | - | - | 3,2 | 0,6 | - | - | - | 10% | 0,7 | 24 | 79 | 3,5 | 5,8 | 28,8 | 32,6 |
| МосБиржа | 5,4 | 175,5 | -2% | - | - | 14,0 | 3,18 | - | - | - | 20% | 0,7 | 24 | 754 | -0,7 | 3,3 | 11,6 | 10,0 |
| АФК Система | 4,5 | 34,6 | 30% | 1,6 | 4,4 | - | 3,9 | 3% | - | 36% | n/a | 1,1 | 28 | 1 599 | -2,3 | -1,7 | 8,8 | 20,8 |
| Всего по сектору | 109,5 | | 12% | 1,6 | 4,4 | 6,5 | 1,7 | 3% | - | 36% | 16% | 0,9 | 24,8 | 19 582 | -0,1 | 3,4 | 20,2 | 20,8 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 55,8 | 26 250 | -8% | 3,4 | 5,5 | 7,8 | 11,7 | 8% | 12% | 61% | 40% | 1,0 | 36 | 16 111 | -2,3 | 4,1 | 7,1 | 10,8 |
| РусАл | 10,8 | 53 | 10% | 1,5 | 7,7 | 4,3 | 1,7 | 16% | 26% | 19% | 23% | 1,1 | 37 | 463 | -0,3 | -0,5 | 51,6 | 48,9 |
| АК Алроса | 10,7 | 108,3 | 5% | 3,0 | 6,1 | 9,2 | 3,1 | 13% | 27% | 48% | 31% | 1,0 | 25 | 3 739 | -2,3 | -2,0 | 8,4 | 10,2 |
| НЛМК | 21,5 | 267,2 | -1% | 1,2 | 4,8 | 8,7 | 2,2 | 16% | 32% | 26% | 15% | 0,8 | 32 | 3 582 | -1,4 | 0,4 | 27,1 | 27,8 |
| ММК | 10,0 | 66,5 | 27% | 2,8 | 7,4 | 11,0 | 7,6 | 4% | 11% | 38% | 23% | 0,9 | 34 | 6 042 | 2,0 | -1,8 | 28,5 | 19,1 |
| Северсталь | 20,2 | 1 794,4 | -2% | 0,8 | 5,2 | 7,1 | 1,3 | -3% | -18% | 15% | 5% | 0,7 | 31 | 4 008 | -1,0 | -1,1 | 42,2 | 36,4 |
| ТМК | 1,1 | 77,2 | -20% | 1,5 | 6,0 | 9,1 | 13,8 | 6% | 14% | 24% | 13% | 1,1 | 64 | 372 | 4,7 | -14,5 | 35,1 | 26,2 |
| Полус Золото | 26,4 | 14 454 | 24% | 5,3 | 7,5 | 10,1 | 5,9 | 4% | 7% | 71% | 49% | 0,5 | 26 | 1 476 | -1,5 | -7,6 | 0,4 | -5,1 |
| Полиметалл | 10,2 | 1 598,7 | 19% | 3,7 | 6,3 | 9,4 | 5,3 | 10% | 2% | 60% | 34% | 0,7 | 31 | 2 166 | -1,5 | -5,2 | -2,5 | -7,9 |
| Всего по сектору | 166,7 | | 6% | 2,6 | 6,3 | 8,5 | 5,8 | 8% | 13% | 40% | 26% | 0,9 | 34,9 | 37 959 | -0,4 | -3,1 | 22,0 | 18,5 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,3 | 6 130 | 5% | 2,4 | 8,0 | 11,7 | 3,6 | 11% | 85% | 30% | 15% | 0,2 | 10 | 6 | 0,0 | -0,5 | 0,2 | 3,4 |
| ФосАгро | 7,6 | 4 345 | -14% | 2,3 | 6,5 | 9,4 | 5,3 | 7% | 22% | 36% | 20% | 0,5 | 24 | 598 | 0,0 | -3,3 | 18,9 | 38,7 |
| Всего по сектору | 10,9 | | -4% | 2,4 | 7,3 | 10,6 | 4,4 | 9% | 54% | 33% | 17% | 0,4 | 16,7 | 604 | 0,0 | -1,9 | 9,6 | 21,1 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 4,6 | 104,3 | 9% | 1,4 | 3,8 | 8,6 | 1,7 | 8% | 18% | 36% | 7% | 0,8 | 19 | 206 | -0,2 | -1,4 | 3,1 | 7,8 |
| МТС | 8,6 | 321,9 | 22% | 2,1 | 4,8 | 9,5 | 19,4 | 3% | 5% | 44% | 13% | 0,8 | 12 | 1 292 | -0,3 | 0,2 | -2,5 | -2,7 |
| Всего по сектору | 13,2 | | 15% | 1,7 | 4,3 | 9,1 | 10,6 | 6% | 12% | 40% | 10% | 0,8 | 15 | 1 498 | -0,3 | -0,6 | 0,3 | 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 | 0,790 | 22% | 0,9 | 4,3 | 9,6 | 0,7 | 7% | -5% | 21% | 6% | 0,8 | 15 | 43 | -0,4 | -1,7 | -13,3 | -12,2 |
| Юнипро | 2,4 | 2,851 | 9% | 2,0 | 5,5 | 8,3 | 1,5 | 8% | 12% | 36% | 24% | 0,7 | 18 | 118 | -0,8 | -1,6 | 0,7 | 2,1 |
| ОГК-2 | 1,2 | 0,820 | 10% | 0,6 | 2,6 | 3,9 | 0,5 | 10% | 26% | 23% | 10% | 1,0 | 23 | 28 | -0,5 | -1,4 | 7,5 | 12,3 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,012 | -16% | 0,7 | 2,8 | 6,6 | - | -4% | -10% | 24% | 8% | 1,1 | 21 | 69 | -0,8 | -0,5 | 6,9 | 6,7 |
| РусГидро | 5,0 | 0,844 | 18% | 1,1 | 3,7 | 5,6 | 0,6 | 4% | 8% | 30% | 16% | 1,0 | 18 | 367 | -0,5 | 3,1 | 8,3 | 8,0 |
| Интер РАО ЕЭС | 7,0 | 5,004 | 48% | 0,3 | 2,2 | 6,4 | 0,8 | -1% | -2% | 12% | 8% | 1,0 | 17 | 843 | -1,9 | 0,0 | -4,7 | -5,8 |
| Россети, ао | 3,8 | 1,435 | 8% | 0,7 | 2,5 | 3,3 | 0,2 | 3% | 15% | 29% | 8% | 1,2 | 26 | 507 | -2,6 | -1,0 | -10,5 | -18,1 |
| Россети, ап | 0,1 | 2,064 | -34% | 0,7 | 2,5 | 3,3 | 0,2 | 3% | 15% | 29% | 8% | 1,0 | 16 | 5 | -1,5 | 0,3 | -2,9 | -6,2 |
| ФСК ЕЭС | 3,7 | 0,214 | 12% | 1,8 | 3,4 | 3,7 | 0,3 | 4% | 3% | 52% | 28% | 1,0 | 17 | 153 | 0,0 | 0,4 | -0,6 | -3,5 |
| Всего по сектору | 24,2 | | 9% | 1,0 | 3,3 | 5,6 | 0,6 | 4% | 7% | 28% | 13% | 1,0 | 19,0 | 2133,8 | -1,0 | -0,3 | -0,9 | -1,9 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 2,1 | 64,9 | 13% | 1,3 | 4,6 | neg. | - | 69% | - | 27% | 2% | 1,0 | 17 | 617 | -1,2 | 2,5 | -7,3 | -8,8 |
| Транснефть, ап | 3,0 | 142 150 | 41% | 0,5 | 1,0 | 1,2 | 0,1 | 4% | 15% | 46% | 18% | 0,7 | 15 | 155 | -0,6 | -0,3 | -1,0 | 1,3 |
| Всего по сектору | 5,1 | | 27% | 0,9 | 2,8 | 1,2 | 0,1 | 36% | 15% | 37% | 10% | 0,9 | 16,2 | 771,1 | -0,9 | 1,1 | -4,2 | -3,8 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 8,6 | 2 351 | 57% | 0,6 | 4,8 | 13,8 | 6,7 | 7% | 7% | 12% | 2% | 0,8 | 23 | 771 | -0,3 | -1,3 | -13,2 | -14,8 |
| Магнит | 7,1 | 5 200 | 21% | 0,6 | 6,2 | 11,8 | 2,9 | 2% | 18% | 10% | 3% | 0,9 | 23 | 1 136 | -1,0 | 1,4 | 5,8 | -8,3 |
| M.Видео | 1,7 | 702,0 | 27% | 0,5 | 4,0 | 9,2 | 3,7 | 67% | 12% | 12% | 3% | 0,5 | 30 | 112 | -0,6 | -0,7 | -1,9 | -1,4 |
| Детский мир | 1,5 | 152,4 | 10% | 0,9 | 6,2 | 9,8 | neg. | 6% | 27% | 15% | 6% | 0,8 | 26 | 583 | -4,5 | -0,1 | 6,5 | 12,4 |
| Всего по сектору | 18,9 | | 29% | 0,7 | 5,3 | 11,1 | 4,4 | 21% | 16% | 12% | 3% | 0,7 | 26 | 2601 | -1,6 | -0,2 | -0,7 | -3,0 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,2 | 838,2 | 30% | 0,9 | 5,1 | 8,0 | 0,9 | -15% | 1% | 18% | 9% | 0,9 | 20 | 203 | -1,3 | -1,8 | -12,7 | -3,3 |
| ПИК | 8,6 | 966,5 | 19% | 1,5 | 5,7 | 8,1 | 3,5 | 12% | 18% | 26% | 15% | 0,5 | 33 | 141 | 0,6 | 0,6 | 37,2 | 61,6 |
| Всего по сектору | 9,7 | | 25% | 1,2 | 5,4 | 8,1 | 2,2 | -1% | 10% | 22% | 12% | 0,7 | 27 | 344 | -0,4 | -0,6 | 12,2 | 29,2 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 23,1 | 4 807 | 24% | 3,6 | 19,7 | 41,2 | 4,6 | 33% | 36% | 18% | 9% | 0,7 | 30 | 9 627 | 1,6 | 3,7 | 0,4 | -6,8 |
| QIWI | 0,7 | 801 | - | 0,1 | 0,2 | 6,5 | 1,6 | -9% | -6% | 45% | 34% | 0,9 | 30 | 74 | 0,3 | -0,9 | 6,6 | 5,2 |
| Всего по сектору | 25,4 | | 24% | 1,2 | 6,6 | 15,9 | 2,1 | 8% | 10% | 21% | 14% | 0,8 | 26,0 | 9 915 | 0,6 | 1,0 | 2,7 | 1,9 |

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 |
|-----------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|-----------------|
| 28 Апрель 2:50 | • | Розничные продажи в Японии, г/г | март | 4,7% | -1,5% | 5,2% |
| 28 Апрель 15:30 | •• | Запасы на складах в США, м/м (предв.) | апрель | 0,5% | 0,6% | 1,4% |
| 28 Апрель 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | -0,4 | 0,6 | 0,1 |
| 28 Апрель 17:30 | •• | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | -1,1 | -1,1 | -3,3 |
| 28 Апрель 17:30 | • | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -0,3 | 0,1 | 0,1 |
| 28 Апрель 21:00 | ••••• | Решение ФРС по ключевой ставке | н/д | н/д | 0%-0,25% | 0%-0,25% |
| 29 Апрель | | Выходной в Японии - День Сёва | | | | |
| 29 Апрель 10:00 | • | ИПЦ в Испании, г/г (предв.) | апрель | 1,3% | 1,3% | |
| 29 Апрель 10:55 | ••• | Безработица в Германии, % | апрель | 6,0% | 6,0% | |
| 29 Апрель 15:00 | •• | ИПЦ в Германии, г/г (предв.) | апрель | 1,8% | 1,7% | |
| 29 Апрель 15:30 | ••••• | ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.) | 1 кв. | 6,5% | 4,3% | |
| 29 Апрель 15:30 | •••• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 3590 | 3674 | |
| 29 Апрель 15:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 539 | 547 | |
| 30 Апрель 2:30 | • | Безработица в Японии, % | март | 2,9% | 2,9% | |
| 30 Апрель 2:50 | • | Пром. производство в Японии, м/м (предв.) | март | -2,0% | -1,3% | |
| 30 Апрель 4:00 | ••••• | PMI в промышленности КНР (офиц.) | апрель | 51,7 | 51,9 | |
| 30 Апрель 4:00 | ••••• | PMI в секторе услуг КНР (офиц.) | апрель | 51,7 | 51,9 | |
| 30 Апрель 9:00 | ••••• | 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 |
|-----------|---------------------|---|
| 29 апреля | Сбербанк | Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г |
| 29 апреля | Газпром | Финансовая отчетность по МСФО за 2021г |
| 29 апреля | VEON | 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 1 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 | 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 |
| 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) |

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 |
| Евгений Жариков | ОФЗ, длинные ставки | +7 (495) 705-90-69 |
| 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 | Центр экспертизы для корпоративных клиентов | |
| Юрий Карпинский | Конверсии, Хеджирование, РЕПО, | +7 (495) 228-39-22 |
| Александр Борисов | Структурные продукты, ДСМ | |
| Олег Рабец | Конверсионные и валютные форвардные операции | +7 (495) 733-96-28 |
| Александр Ленточников | | |
| 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.

