

### Цифры дня

**300 руб.**

... акции Сбербанка тестировали новый исторический максимум на фоне приближения дивидендной отсечки

**6,73%**

... составила доходность размещения 3-летних облигаций серии 72 Москвы

- Мы полагаем, что на мировых рынках сегодня сохранится тенденция к повышению, которая может усилиться к концу дня, в случае отсутствия негативных сюрпризов из США
- Ожидаем, что пара доллар/рубль сохранит позиции в диапазоне 73-75 рублей
- Ждем, что индекс МосБиржи по итогам торгов среды сможет перейти к середине диапазона 3600-3700 пунктов
- С учетом сегодняшних аукционов Минфина РФ, ожидаем рост доходности 10-летние ОФЗ в пределах 5 б.п.

### Корпоративные и экономические события

- ФАС возбудила дела в отношении ММК, НЛМК и Северстали, подозревая их в установлении завышенных цен на горячекатанный прокат
- ММК ждет роста спроса на сталь в России на 3,6%

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Во вторник оптимизм на мировых рынках угас – индекс развитых рынков MSCI World (-0,1%) чуть снизился, оставшись у исторических максимумов.**

Более консервативному настрою инвесторов способствовали как сложная текущая ситуация с Covid-19 и не порадовавшая отчетность Tesla и 3М, так и ожидания итогов начавшегося вчера заседания ФРС и комментариев главы регулятора Дж. Пауэлла относительно всплеска инфляции в США. Впрочем, мы полагаем, что ФРС по-прежнему не будет склонена менять свою политику - ускорение роста потребительских цен естественно в условиях реализации масштабной программы экономической помощи населению, запущенной в начале года. Поддержку рынкам Европы и США вчера оказало оживление спроса на циклические сектора (нефтегазовый и финансовый сектор), вызванное крепостью товарных рынков и сохранением уверенности в устойчивости мировой экономики в этом году. В результате индексы S&P500 и Dow Jones IA завершили торговый день нейтральной динамикой, а NASDAQ Composite – потерял лишь 0.3%.

**По состоянию на утро среды настроения на мировых рынках мы оцениваем как слабо позитивные.** Так, несмотря на смешанную динамику основных индексов в Азии (корейский KOSPI теряет около 1%, растут индийский и японский рынки, китайский Shanghai Composite – без значимых изменений), фьючерсы на американский S&P500 и ключевые европейские индексы – в небольшом «плюсе», как и нефть Brent. Сдерживающим фактором выступает некоторое повышение долларовых ставок (доходность 10-летних UST вновь превысила 1,63%) и рыночных инфляционных ожиданий по США (спред доходности 5-летних UST и TIPS превысил 2,5%), вызванное ожиданиями мягкой риторики ФРС по итогам завершающегося сегодня заседания регулятора. Сегодня в фокусе внимания инвесторов, помимо новостей по ФРС, также выступление Президента США Дж. Байдена в Конгрессе, в котором, скорее всего, коснется темы новой стимулирующей инфраструктурной программы, а также, вероятно, вопроса повышения налогов. **Мы полагаем, что на мировых рынках сегодня сохранится тенденция к повышению**, которая может усилиться к концу дня в случае отсутствия негативных сюрпризов из США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются выше 66 долл./барр., несмотря на решение ОПЕК+ все же наращивать добычу с мая. Так, вчера на день раньше запланированной состоялась встреча альянса, где сохранили договоренность от 1 апреля - вернуть на рынок с мая по июль 2,1 млн барр./день (с учетом Саудовской Аравии). Новое заседание назначено на 1 июня. При этом риски ухудшения эпидемиологической ситуации были оценены как высокие, но какие-либо решения ОПЕК+ отложил. Мы считаем это умеренно-негативным событием, так как при явно слабом спросе и замедленным темпом формирования коллективного иммунитета в мире рынок нефти рискует перейти к профициту предложения со 2-й половины года. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 4,3 млн барр. при снижении запасов бензинов и дистиллятов на 1,2 и 2,4 млн барр. соответственно. **Мы не видим причин для роста цен на нефть и рассчитываем сегодня на возврат Brent ниже 65 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Во вторник доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,1%. Сегодня утром для российской валюты сложился умеренно позитивный внешний фон. При этом разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не дает дополнительных поводов для направленного движения в рубле. На таком фоне на утренней сессии национальная валюта перешла в консолидацию, в результате чего пара доллар/рубль консолидируется в районе 74,9 рубля. **В ходе торгов ожидаем, что рубль попытается продолжить восстановление, что приведет к сохранению долларом позиций в диапазоне 73-75 рублей.** При этом существенные движения на валютном рынке возможны после решения ФРС по ставке, в преддверии которого часть игроков взяла паузу в принятии инвестиционных решений.

### Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи пытался развить рост, но в результате ухудшения внешнего фона и новостного негатива в отношении лидеров сталелитейной отрасли (ФАС возбудил дела против Северстали, ММК и НЛМК, грозящие компаниям оборотными штрафами), откатился по итогам дня к уровню 3600 пунктов. В лидерах отката среди ключевых секторов оказались, помимо акции металлургов, акции электроэнергетики, хорошо выросшие в понедельник. Спрос в ликвидных бумагах был точечным – лучше рынка смотрелись акции Сбербанка (+1,1%), МосБиржи (+2,7%) и Детского Мира (+2,7%), обновившие исторические максимумы. Сегодня, учитывая некоторое улучшение конъюнктуры мировых рынков и стабильность рынка нефти, мы рассчитываем увидеть оживление спроса на российские «фишки». Ждем, что **индекс МосБиржи по итогам торгов среды сможет перейти к середине диапазона 3600-3700 пунктов.** Из значимых внутренних корпоративных новостей дня обращаем внимание на отчетность НОВАТЭК и Яндекса.

### Российский рынок облигаций

**Во вторник доходность 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,08% (+5 б.п.) годовых. Снижение цен длинных гособлигаций при стабильном рубле мы связываем с ожиданиями предложения нового госдолга.** Минфин РФ в среду проведет аукционы по размещению 10-летних ОФЗ и ОФЗ 26233 (погашение в июле 2035 г.) в объеме по 25 млрд руб. каждого выпуска. **С учетом роста доходности облигаций на глобальном рынке ожидаем, что Минфину РФ может потребоваться предоставить премию до 5 б.п. к вчерашнему закрытию.** Вчера Москва продала в рынок 3-летних облигаций серии 72 в объеме 35 млрд руб. Доходность размещения составила 6,73% годовых. На данном уровне считаем бумагу справедливо оцененной. Большая программа заимствований (около 400 млрд руб.) будет сдерживать сужение премии в облигациях Москвы к ОФЗ. Сегодня **АФК Система** проводит сбор заявок на облигации серии 001P-20. Ориентир доходности бумаги объявлен в диапазоне 8,37-8,58% на 5 лет, что предполагает премию к доходности ОФЗ в размере 170 — 190 б.п. Считаем интересной покупку бумаги от середины маркируемого диапазона доходности.

## Корпоративные и экономические события

### **ФАС возбудила дела в отношении ММК, НЛМК и Северстали, подозревая их в установлении завышенных цен на горячекатанный прокат**

По данным ведомства, в действиях компаний есть признаки поддержания монополюс высокой цены на горячекатанный плоский прокат в I полугодии 2021 года: рост цен происходил более быстрыми темпами, чем рост стоимости сырья, причем спрос со стороны российских потребителей существенно не увеличился. Если факт нарушений будет установлен, компаниям могут быть назначены оборотные штрафы (1%-15%, ст. 14.31 КоАП РФ). В ответ компании сообщили, что работают на конкурентном рынке, а цены формируются на основе рыночной конъюнктуры, и готовы предоставить все необходимые документы.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В случае наложения штрафов в максимальном размере и за 6 мес., наибольшие разовые прямые потери, по нашим оценкам, понесет ММК (штрафы могут достичь 4% от капитализации, или до 16% ожидаемой EBITDA за 2021 г.); у Северстали и НЛМК они будут заметно меньше. Однако вероятны еще и предписания ФАС по снижению цен, угрожающие пересмотром прогнозов компаний отрасли на 2021 г. На этой новости акции указанных компаний вчера упали, что объяснимо, учитывая, в т.ч. и их текущие рекордные уровни. Рынок фактически пытается заложить сценарий жесткого решения ФАС, опасаясь, что участники рынка вынуждены будут и снизить цены на прокат во 2 полугодии 2021 года. Поэтому мы допускаем сохранение давления на них до появления ясности по штрафам (стандартный срок рассмотрения дела ФАС – месяц). Но пока не считаем данную новость негативом, способным ухудшить инвестпрофиль сектора. Более того, нам представляется вероятным, что ФАС не применит максимальную ставку штрафа.

### **В результате SPO free-float ММК может увеличиться до 18,74%**

ММК сообщила, что структуры, подконтрольные основному акционеру ММК В. Рашникову, продали вчера 3% акций компании Goldman Sachs Int. для перепродажи инвесторам с обязательством в ближайшие 60 дней не продавать остающихся во владении акций. Таким образом, доля акций ММК в свободном обращении вырастет до 18,74%, доля Рашникова снизится до 81,26%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Данное событие, ввиду риска появления дополнительного предложения на рынке, способно оказать негативное влияние на котировки акций ММК, но только локальное. В целом увеличение free-float мы оцениваем как умеренно положительный факт для инвестпрофиля ММК.

### **ММК ждет роста спроса на сталь в России на 3,6%**

ММК ожидает роста спроса на сталь в России на 3,6% в 2021 году. Об этом сообщил журналистам директор по экономике ММК А. Еремин. В частности, спрос со стороны строительного сектора может вырасти на 4%, со стороны автомобилестроения - на 10%, вагоностроения - на 8%, машиностроения - на 1,5-2%, со стороны трубной отрасли - на 2-2,5%, отметил он. «Мы по-прежнему максимально фокусируемся на продажах на внутренний рынок и СНГ, по сути, мы выходим на долю внутреннего рынка в 77% [в 2021 году], 23% соответственно доля экспорта», - сообщил Еремин. Доля премиальной продукции может составить около 43% по итогам года. Кроме того, А. Еремин сообщил, что компания, запустив работу своего турецкого актива, планирует вывести его на полную загрузку уже в начале 2022 года

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы положительно оцениваем прогнозы и планы компании, однако полагаем, что рынок, учитывая новость о возбуждении ФАС дел о завышении цен на прокат, до появления ясности по штрафам и предписаниям антимонопольного ведомства, их проигнорирует.

### **РУСАЛ смог увеличить продажи алюминия на 5,3%, среднюю цену реализации металла – на 13,5% г/г**

РУСАЛ снизил производство алюминия в 1 квартале на 1,9% к предыдущему кварталу и на 0,8% в годовом сопоставлении — до 932 тыс. т. Продажи алюминия увеличилась на 5,3% г/г, до 962 тыс. т, что, однако, оказалось на 6,4% ниже, чем в 4 квартале 2020 г. - усилившийся спрос в конце прошлого года привел к сокращению запасов металла в цепочке поставок ниже оптимального уровня; нормализация запасов повлияла на продажи в январе. Вместе с тем, компания увеличила долю продукции с высокой добавленной стоимостью до 49% (47% - в 4 квартале, 46% - в 1 квартале 2020 г.). Средняя цена реализации алюминия в отчетном квартале составила 2116 долл./т (+13,5% г/г, +9,1% кв/кв). Глобальный спрос на первичный алюминий, по оценкам РУСАЛА, в отчетном квартале вырос до 16,4 млн т (+11% г/г), а производство металла - до 16,75 млн т (+5,9% г/г). В результате профицит на мировом рынке в 1 квартале снизился до 0,33 млн т с 1 млн т за тот же период годом ранее.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем операционные результаты компании как неплохие и, учитывая рост цен на алюминий, способствующий росту денежных потоков, ждем хороших финансовых результатов от основной деятельности по итогам 1 квартала. Учитывая, что, по оценкам РУСАЛА, дефицит на рынке алюминия сохраняется, а мировая экономика чувствует себя неплохо, благоприятная конъюнктура рынков сбыта компании вполне может сохраниться и во 2 квартале.

## Корпоративные и экономические события

### **НорНикель в ходе buyback выкупит до 3,4% акций по цене 27 780 рублей**

НорНикель в ходе buyback выкупит до 3,4% акций по цене 27 780 рублей на общую сумму приблизительно \$2 млрд, сообщила компания. Стоимость выкупа на 4,9% выше цены закрытия акций НорНикеля в понедельник. Владельцы акций компании могут принять участие в выкупе путем направления заявлений о продаже их акций в период с 20 мая 2021 г. по 18 июня 2021 г. включительно. Акции будут оплачены в рублях, оплату планируется произвести до 3 июля 2021 г.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Новость о проведении обратного выкупа акций по цене выше рыночной оцениваем положительно. Напомним, что об обратном выкупе акций для поддержки рыночной капитализации компания говорила еще в начале месяца. Вчера на этом фоне бумаги НорНикеля перешли от снижения к росту на 2%.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 601	-0,3%	1,1%	3,2%
Индекс РТС	1 516	-0,2%	4,2%	4,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 519	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	148 760	-0,1%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 187	0,0%	1,3%	5,3%
Dow Jones (DJIA)	33 985	0,0%	0,5%	2,8%
Dow Jones Transportation	15 313	1,4%	2,8%	4,8%
Nasdaq Composite	14 090	-0,3%	2,2%	7,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 183	0,1%	0,4%	5,5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 179	0,0%	1,4%	2,8%
Euronext 100	1 232	-0,2%	1,8%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 945	-0,3%	1,2%	3,0%
DAX (Германия)	15 249	-0,3%	0,8%	3,4%
CAC 40 (Франция)	6 274	0,0%	1,8%	4,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 095	0,4%	2,1%	5,1%
Taiex (Тайвань)*	17 568	-0,2%	2,1%	-0,4%
Kospi (Корея)*	3 181	-1,1%	0,3%	6,6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	67 573	0,4%	1,1%	1,1%
Bovespa (Бразилия)	119 388	-1,0%	-1,3%	4,0%
Hang Seng (Китай)*	28 956	0,1%	31,1%	2,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 441	-0,1%	-0,9%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	49 438	1,0%	3,6%	0,9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 952	-0,1%	0,6%	4,9%
MSCI Emerging Markets	1 362	0,1%	1,9%	4,2%
MSCI Eastern Europe	266	-0,2%	1,1%	5,4%
MSCI Russia	714	-0,1%	3,5%	3,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,9	1,7%	0,8%	3,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	65,9	0,0%	2,1%	3,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,1	0,3%	2,9%	3,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,6	0,3%	2,0%	3,2%
Медь (LME) спот, \$/т	9861	0,9%	5,7%	10,0%
Никель (LME) спот, \$/т	16929	1,8%	5,9%	3,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2389	-0,4%	3,7%	5,0%
Золото спот, \$/унц*	1769	-0,4%	-1,4%	3,3%
Серебро спот, \$/унц*	26,0	-1,1%	-2,1%	5,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	365,6	1,3	2,9	-4,1
S&P Oil&Gas	319,1	2,2	5,2	-4,9
S&P Oil Exploration	678,3	1,6	3,8	-4,0
S&P Oil Refining	522,3	-0,2	2,1	4,3
S&P Materials	216,2	-1,0	2,7	9,0
S&P Metals&Mining	880,7	0,4	2,1	3,1
S&P Capital Goods	863,6	0,9	2,6	3,9
S&P Industrials	139,6	-3,2	0,1	11,3
S&P Automobiles	101,3	-3,5	-0,4	11,8
S&P Utilities	333,9	-0,8	-3,0	3,5
S&P Financial	595,3	0,9	3,4	4,0
S&P Banks	400,8	1,0	4,2	2,0
S&P Telecoms	249,9	-0,4	0,0	5,8
S&P Info Technologies	2 512,9	-0,3	1,6	7,8
S&P Retailing	3 943	0,4	1,4	8,7
S&P Consumer Staples	705,6	0,0	-1,6	0,3
S&P Consumer Discretionary	1 429,9	-0,1	1,7	7,9
S&P Real Estate	264,5	0,0	0,8	5,9
S&P Homebuilding	1 817,1	0,8	5,9	6,6
S&P Chemicals	844,7	-0,2	2,0	3,1
S&P Pharmaceuticals	798,5	-0,7	-1,6	1,3
S&P Health Care	1 428,0	-0,5	0,5	4,6

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 760	-2,5	0,9	14,4
Нефть и газ	8 077	-0,3	-0,7	-3,9
Эл/энергетика	2 266	-1,1	1,8	1,2
Телекоммуникации	2 311	-0,5	0,4	1,3
Банки	11 632	0,1	4,1	8,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	91,01	0,1	-0,2	-1,9
Евро*	1,207	-0,2	0,3	2,6
Фунт*	1,388	-0,2	-0,3	0,9
Швейц. франк*	0,916	-0,3	0,1	2,5
Йена*	108,9	-0,2	-0,8	0,8
Канадский доллар*	1,241	0,0	0,7	1,5
Австралийский доллар*	0,774	-0,3	-0,1	1,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,90	0,1	2,6	1,0
EURRUB	90,46	0,2	2,0	-1,5
Бивалютная корзина	81,92	0,2	2,2	-0,3

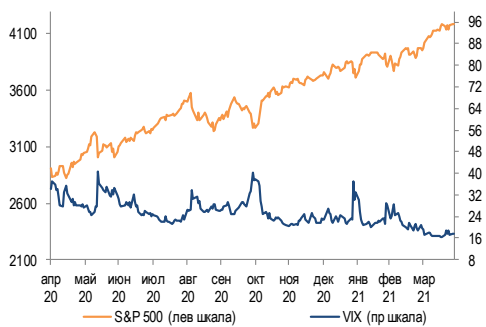
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,003	-0,5	-1,0	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,176	0,8	2,9	3,7
US Treasuries 10 yr	1,638	7,1	8,2	-3,8
US Treasuries 30 yr	2,306	6,6	5,5	-7,2
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,074	0,0	0,1	0,0
LIBOR 1M	0,111	0,5	-0,3	0,4
LIBOR 3M	0,184	0,8	-0,2	-1,5
EURIBOR overnight	-0,577	0,7	0,3	0,2
EURIBOR 1M	-0,556	-0,1	-0,4	-0,6
EURIBOR 3M	-0,538	0,1	-0,1	-0,1
MOSPRIME overnight	4,950	35,0	38,0	27,0
MOSPRIME 3M	5,680	30,0	30,0	45,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,4	0,0	-4,6
CDS High Yield (USA)	291	1,0	-4,1	-23,0
CDS EM	170	1,5	5,2	-16,8
CDS Russia	98	0,0	-13,1	-13,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,2	-0,9	0,2	-0,8%
Роснефть	7,0	-0,4	0,0	-0,6%
Лукойл	78,9	-0,5	2,3	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,3	0,1	-1,0%
Газпром нефть	24,2	-0,6	1,3	-0,8%
НОВАТЭК	188	0,3	4,0	-0,1%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	35,2	1,8	9,7	-0,1%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	25,1	-1,0	1,6	-0,2%
НЛМК	37,3	-1,3	2,2	-0,5%
ММК	12,3	-0,9	0,0	0,4%
Мечел ао	2,2	-0,1	0,1	50,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,7	0,9	1,0	-0,4%
ВТБ ао	1,3	-0,5	0,2	-3,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,6	-0,2	0,3	-0,5%
Магнит ао	14,6	0,4	0,8	4,3%

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

## Рынки в графиках

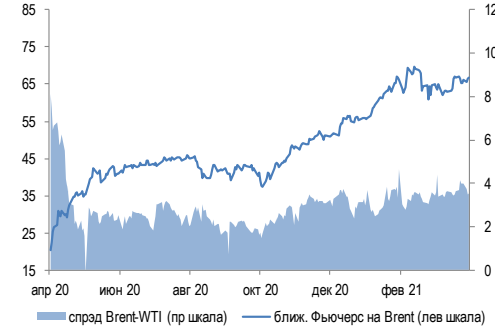
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 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 - у 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.

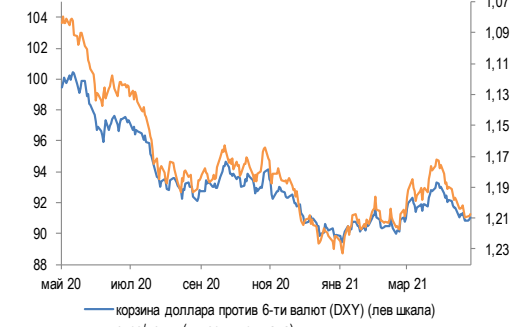
Цены и запасы меди на LME



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.

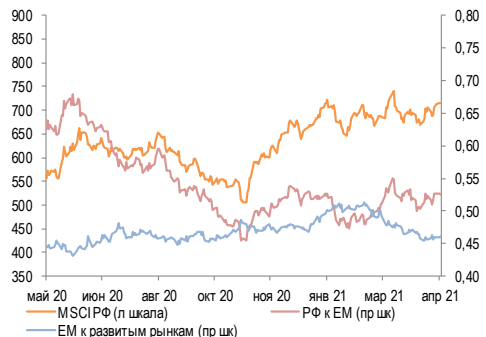
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD 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.

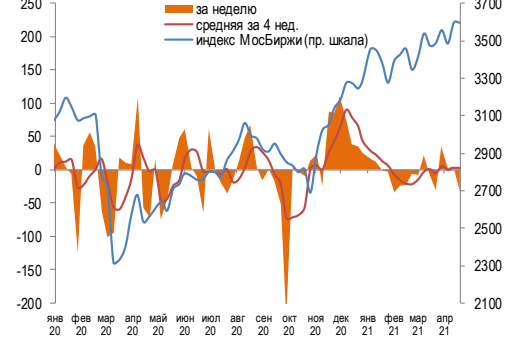
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

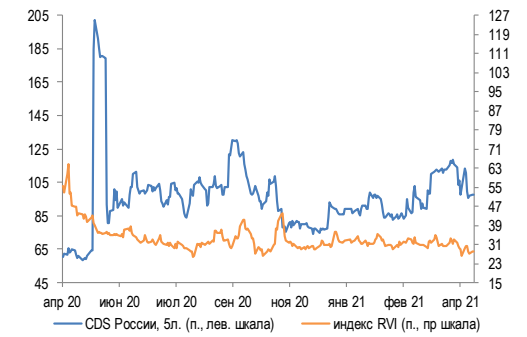
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RV1 и CDS России

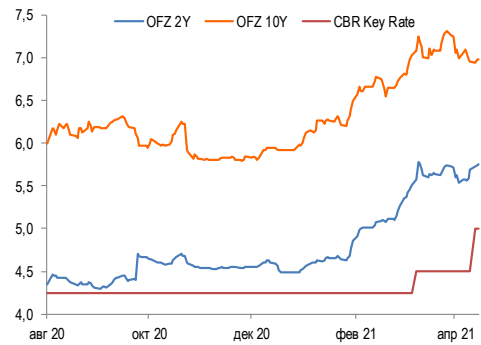


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS вернулся к 100 пунктам ввиду ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RV1 указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

# Рынки в графиках

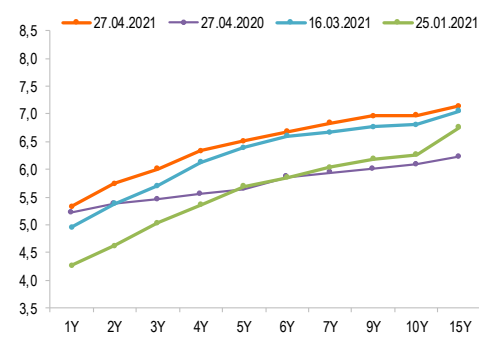
Доходность ОФЗ, %



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.

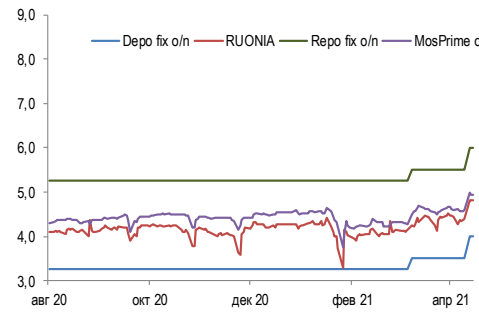
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

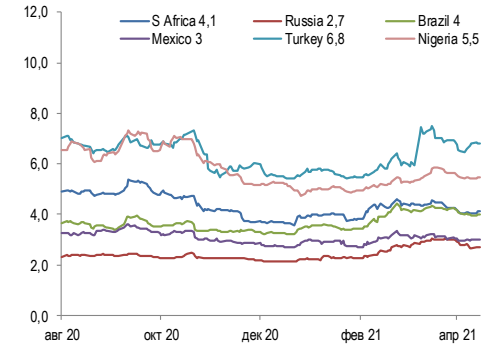
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

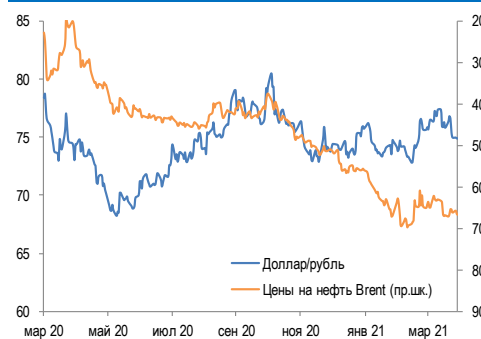
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

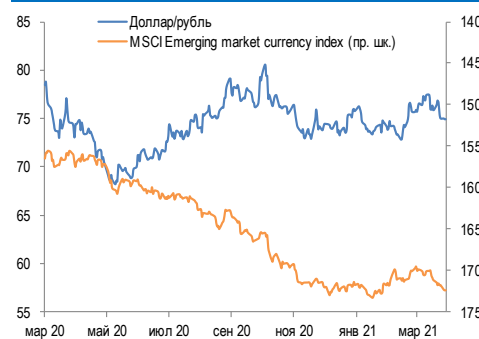
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

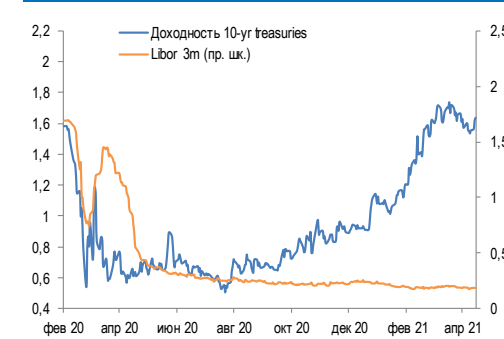
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, 2021Е				CAGR 2019-2023, %		Рентабельность (2021Е)		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	720,6	3 601	20%	1,4	5,1	7,5	0,9	-	-	25%	14%	-	16	119 676	-0,3	1,1	7,7	9,5	
Индекс РТС	-	1 516	-	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	25%	14%	-	24	-	-0,2	4,2	9,5	9,3	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	73,2	231,8	23%	1,1	3,9	4,2	0,3	8%	1%	28%	15%	1,1	25	6 837	-0,6	0,6	6,6	9,0	
Новатэк	57,1	1 409,4	15%	4,2	12,0	13,2	2,6	21%	51%	35%	32%	1,2	32	1 956	-0,1	-0,6	6,3	11,9	
Роснефть	74,5	526,4	41%	1,0	4,0	5,7	1,0	29%	88%	26%	12%	1,2	26	2 245	-0,7	-3,1	9,2	20,9	
Лукойл	54,4	5 884	28%	0,5	3,7	7,0	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	30	4 518	-0,2	-0,1	5,4	13,8	
Газпром нефть	23,0	363,0	20%	0,9	3,9	4,8	0,8	4%	5%	22%	13%	1,1	24	447	-0,7	2,4	12,7	14,5	
Сургутнефтегаз, ао	16,7	34,9	27%	0,3	1,1	3,4	0,2	-7%	32%	24%	23%	1,3	25	571	-0,4	-1,4	2,2	-3,3	
Сургутнефтегаз, ап	4,4	43,2	15%	0,3	1,1	3,4	0,2	-7%	32%	24%	23%	0,6	13	918	0,2	-0,3	5,2	3,3	
Татнефть, ао	16,5	567,5	23%	1,2	5,0	7,5	1,6	11%	13%	25%	16%	1,4	29	1 513	-0,1	-0,4	14,2	10,8	
Татнефть, ап	1,0	527,6	21%	1,2	5,0	7,5	1,6	11%	13%	25%	16%	1,3	26	476	-0,1	-1,2	13,3	11,1	
Башнефть, ао	3,1	1 593	-	0,5	3,3	1,8	0,6	-14%	-11%	15%	5%	0,9	20	10	-1,0	-0,5	-3,4	-4,1	
Башнефть, ап	0,5	1 202	-	0,5	3,3	1,8	0,6	-6%	-11%	15%	n/a	0,9	20	73	-0,4	0,3	0,8	3,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>324,5</b>		<b>24%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>0,9</b>	<b>5%</b>	<b>31%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>24,6</b>	<b>1 779</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>6,6</b>	<b>8,3</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	85,7	297,5	20%	-	-	6,0	1,1	-	-	-	18%	1,0	25	18 737	0,9	3,3	12,4	9,7	
Сбербанк, ап	3,8	283,2	17%	-	-	6,0	1,1	-	-	-	18%	0,9	22	2 020	0,4	3,9	16,3	17,6	
ВТБ	8,9	0,0513	-4%	-	-	3,4	0,0	-	-	-	12%	1,1	26	3 058	-0,8	10,8	38,8	36,1	
БСП	0,4	66,3	12%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	10%	0,7	24	42	1,0	3,2	21,3	28,0	
МосБиржа	5,4	176,7	-2%	-	-	14,0	3,18	-	-	-	20%	0,7	24	2 370	1,6	3,7	9,9	10,7	
АФК Система	4,6	35,4	27%	1,6	4,4	-	3,9	3%	-	36%	n/a	1,1	27	1 224	-1,8	1,8	10,0	23,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>108,8</b>		<b>11%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>24,8</b>	<b>27 451</b>	<b>0,2</b>	<b>4,5</b>	<b>18,1</b>	<b>21,0</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	56,7	26 860	-10%	3,4	5,5	7,8	11,7	8%	12%	61%	40%	1,0	35	25 366	1,6	6,4	6,5	13,4	
РусАл	10,7	53	10%	1,5	7,7	4,3	1,7	16%	26%	19%	23%	1,1	37	829	-3,3	1,6	49,0	49,4	
АК Алроса	10,9	110,9	2%	3,0	6,1	9,2	3,1	13%	27%	48%	31%	1,0	25	2 967	-3,1	2,7	9,3	12,8	
НЛМК	21,7	270,9	-7%	1,2	4,8	8,7	2,2	16%	32%	26%	15%	0,8	31	5 069	-3,1	3,9	26,7	29,6	
ММК	9,7	65,2	29%	2,8	7,4	11,0	7,6	4%	11%	38%	23%	0,9	34	10 541	-8,0	-2,9	26,0	16,8	
Северсталь	20,3	1 811,8	-3%	0,8	5,2	7,1	1,3	-3%	-18%	15%	5%	0,7	31	6 757	-3,6	4,3	42,0	37,7	
ТМК	1,0	73,7	-17%	1,5	6,0	9,1	13,8	6%	14%	24%	13%	1,1	63	223	-4,0	-19,9	23,4	20,5	
Полюс Золото	26,7	14 675	22%	5,3	7,5	10,1	5,9	4%	7%	71%	49%	0,5	26	2 281	-1,9	-4,7	-0,4	-3,6	
Полиметалл	10,3	1 623,4	17%	3,7	6,3	9,4	5,3	10%	2%	60%	34%	0,7	31	2 427	-2,8	-4,2	-3,4	-6,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>168,0</b>		<b>5%</b>	<b>2,6</b>	<b>6,3</b>	<b>8,5</b>	<b>5,8</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>40%</b>	<b>26%</b>	<b>0,9</b>	<b>34,9</b>	<b>56 460</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>19,9</b>	<b>18,9</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	6 132	5%	2,4	8,0	11,7	3,6	11%	85%	30%	15%	0,2	10	8	-0,6	0,5	0,3	3,5	
ФосАгро	7,5	4 345	-14%	2,3	6,5	9,4	5,3	7%	22%	36%	20%	0,5	24	297	-0,9	-3,4	18,0	38,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,8</b>		<b>-4%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,3</b>	<b>10,6</b>	<b>4,4</b>	<b>9%</b>	<b>54%</b>	<b>33%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,9</b>	<b>304</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>9,1</b>	<b>21,1</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,6	104,5	9%	1,4	3,8	8,6	1,7	8%	18%	36%	7%	0,8	19	286	-1,6	0,1	0,3	8,1	
МТС	8,6	322,8	22%	2,1	4,8	9,5	19,4	3%	5%	44%	13%	0,8	12	1 467	-0,1	0,5	-3,8	-2,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,2</b>		<b>15%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,1</b>	<b>10,6</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>15</b>	<b>1 753</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,8</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия



## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2019-2023, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,793	21%	0,9	4,3	9,6	0,7	7%	-5%	21%	6%	0,8	16	60	-0,8	-0,8	-13,4	-11,9
Юнипро	2,4	2,873	8%	2,0	5,5	8,3	1,5	8%	12%	36%	24%	0,7	18	111	-0,7	-0,3	-0,7	2,9
ОГК-2	1,2	0,824	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	53	-2,2	0,1	4,6	12,8
ТГК-1	0,6	0,012	-17%	0,7	2,8	6,6	-	-4%	-10%	24%	8%	1,1	21	39	-2,9	0,3	6,3	7,5
РусГидро	5,0	0,848	18%	1,1	3,7	5,6	0,6	4%	8%	30%	16%	1,0	18	615	-2,5	3,6	7,4	8,5
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,101	45%	0,3	2,2	6,4	0,8	-1%	-2%	12%	8%	1,0	17	886	-1,1	4,0	-5,5	-4,0
Россети, ао	3,9	1,474	5%	0,7	2,5	3,3	0,2	3%	15%	29%	8%	1,2	25	259	-0,5	4,8	-11,1	-15,9
Россети, ап	0,1	2,095	-35%	0,7	2,5	3,3	0,2	3%	15%	29%	8%	1,0	16	5	0,4	2,4	-3,1	-4,8
ФСК ЕЭС	3,6	0,214	12%	1,8	3,4	3,7	0,3	4%	3%	52%	28%	1,0	17	196	-0,9	0,8	-0,4	-3,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,3</b>		<b>7%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>5,6</b>	<b>0,6</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>28%</b>	<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,9</b>	<b>2223,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,1	65,7	12%	1,3	4,6	neg.	-	69%	-	27%	2%	1,0	17	758	-0,8	2,4	-6,7	-7,7
Транснефть, ап	3,0	143 000	40%	0,5	1,0	1,2	0,1	4%	15%	46%	18%	0,7	15	145	-0,2	-0,9	-1,2	1,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>26%</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>36%</b>	<b>15%</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	<b>0,9</b>	<b>16,2</b>	<b>903,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	8,5	2 358	57%	0,6	4,8	13,8	6,7	7%	7%	12%	2%	0,8	23	2 171	0,3	0,3	-14,5	-14,6
Магнит	7,1	5 250	20%	0,6	6,2	11,8	2,9	2%	18%	10%	3%	0,9	23	1 671	-0,6	3,4	4,4	-7,4
М.Видео	1,7	706,0	27%	0,5	4,0	9,2	3,7	67%	12%	12%	3%	0,5	30	136	-0,1	1,0	-3,3	-0,8
Детский мир	1,6	159,6	5%	0,9	6,2	9,8	neg.	6%	27%	15%	6%	0,8	26	602	1,7	3,0	12,3	17,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,0</b>		<b>27%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>11,1</b>	<b>4,4</b>	<b>21%</b>	<b>16%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>25</b>	<b>4580</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	849,4	28%	0,9	5,1	8,0	0,9	-15%	1%	18%	9%	0,9	20	177	-1,5	0,0	-10,1	-2,0
ПИК	8,5	961,0	20%	1,5	5,7	8,1	3,5	12%	18%	26%	15%	0,5	33	265	-2,4	1,7	42,2	60,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>9,6</b>		<b>24%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,4</b>	<b>8,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-1%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>27</b>	<b>442</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>16,0</b>	<b>29,4</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,5	4 732	26%	3,6	19,7	41,2	4,6	33%	36%	18%	9%	0,7	29	4 707	1,3	1,6	-2,5	-8,2
QIWI	0,7	799	-	0,1	0,2	6,5	1,6	-9%	-6%	45%	34%	0,9	31	98	-0,6	-1,1	5,3	4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,8</b>		<b>26%</b>	<b>1,2</b>	<b>6,6</b>	<b>15,9</b>	<b>2,1</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>26,0</b>	<b>4 918</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 Апрель 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	март	н/д	20,1%	92,3%
27 Апрель 4:54	••	Решение по процентной ставке в Японии		-0,1%	-0,1%	-0,1%
27 Апрель 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	апрель	112,1	109,7	121,7
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.)	март	н/д	0,6%	
28 Апрель 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,4	0,6	
28 Апрель 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,1	-1,1	
28 Апрель 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,3	0,1	
28 Апрель 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке		н/д	0%-0,25%	
29 Апрель		Выходной в Японии - День Сева				
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 (офици.)	апрель	51,7	51,9	
30 Апрель 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	апрель		56,3	
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 ПСЕ 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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 апреля	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
28 апреля	Яндекс	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	ТТК-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)
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	ТТК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
20 мая	Кузнецкий Банк	Последний день торгов с дивидендами (0,00147 руб./акция)
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
21 мая	АКБ "Приморье"	Последний день торгов с дивидендами (901 руб./акция)
26 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (110,49 руб./акция)
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
28 мая	Таттелеком	Последний день торгов с дивидендами (0,03930 руб./акция)
28 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (83,04 руб./акция)
28 мая	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (1021,22 руб./акция)
28 мая	Левенгук	Последний день торгов с дивидендами (0,3 руб./акция)
1 июня	РЭСК	Последний день торгов с дивидендами (1,45 руб./акция)
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май
10 июня	Алроса	Продажи за май
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

