

Цифры дня

+766%

... увеличилось количество
онлайн-заказов Ленты в 2020г.

95 млрд. руб.

... продажи ЛСР в 2020г – рост
на 12% г/г

- Мы полагаем, что тенденция к фиксации прибыли на глобальных рынках сегодня будет преобладать
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился негативный внешний фон, что приведет к выходу пары доллар/рубль в район 75,6 рубля в начале сессии
- Ввиду явного ухудшения внешнего фона, мы опасаемся новой волны усиления коррекционных настроений, способных увести индекс МосБиржи к середине диапазона 3300-3400 пунктов
- На текущей неделе ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 6,20 – 6,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- Лента в 2020 г. увеличила онлайн-продажи в 6,7 раза, до 6,3 млрд рублей
- Группа ЛСР в 2020 г. увеличила продажи на 12%
- Электростанции ОГК-2 в 2020 г. снизили производство электроэнергии
- Объем производства товарной продукции Акрона в 2020 г. вырос на 7%

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

Мировые рынки в понедельник пытались продолжить рост, однако к концу дня ситуация начала ухудшаться; развитые рынки завершили день разнонаправленной динамикой ключевых индексов. Отметим заметное снижение ведущих европейских индексов, снизившихся на 0,8%-1,7% и растерявших большую часть январского роста ввиду опасений затягивания карантинных ограничений и негативного влияния пандемии на экономическую активность. Кроме того, негативное влияние на настроения оказали осторожные заявления американских конгрессменов относительно сроков принятия пакета стимулов – лидер демократов в Сенате США Ч. Шумер предупредил, что согласование законопроекта может занять месяц-полтора. Из американских индексов, однако, вчера не смог вырасти лишь промышленный Dow Jones, ведомый фиксацией прибыли в акциях сырьевых компаний и финансовых учреждений. Индексы S&P500 и NASDAQ Composite, напротив, подросли и обновили исторические максимумы ввиду сохранения спроса на «весовой» hi-tech. Поддержку оказали ожидания скорой публикации отчетности лидеров отрасли, которая ожидается сильной – на этой неделе отчитываются, в частности, Microsoft Apple, Tesla. Также отметим рост в США «защитной» электроэнергетики, подтверждающий более консервативный настрой инвесторов.

По состоянию на утро вторника на рынках продолжили усиливаться негативные настроения: сильные потери несут сегодня азиатские биржевые индексы, более 0,5% теряют фьючерсы на американские индексы и нефть. Мы полагаем, что тенденция к фиксации прибыли на глобальных рынках сегодня будет преобладать.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются пока чуть выше диапазона 50-55 долл./барр., но поводов для дальнейшего роста мы по-прежнему не видим. С одной стороны, есть надежды на масштабные стимулы в США, которые могут быть приняты в течение 4-6 недель, с другой стороны, нет четкой уверенности в быстром восстановлении спроса в связи с ограничениями в ряде стран из-за пандемии, а эффект от вакцинации носит отложенный характер. По сути, сырье остается зажатым между двумя факторами. В то же время, при текущих высоких ценах на нефть есть риски активизации добычи некоторыми сланцевыми производителями, а также – Ираном, в случае снятия с него санкций. Сегодня в фокусе статистика от API, завтра – от Минэнерго США. **Мы продолжаем смотреть на нефть осторожно, ожидая перехода в более оправданный с нашей точки зрения диапазон 50-55 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар к рублю подтянулся на 0,1%, евро, напротив, снизился на 0,2%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился негативный внешний фон.** Давление на национальную валюту может оказать ситуация на рынке энергоносителей и негативная динамика валют развивающихся стран. На таком фоне в начале сессии ожидаем ослабления российской валюты, что приведет к выходу пары доллар/рубль в район 75,6 рубля в начале сессии. **В дальнейшем рубль продолжит находиться под давлением, что позволит американской валюте сделать еще один шаг в сторону верхней границы диапазона 75-77,5 рубля.** Данный коридор, на наш взгляд, останется актуальным для доллара в ближайшие сессии.

Российский рынок акций

В понедельник российский фондовый рынок пытался отыграть пятничную просадку при поддержке некоторого улучшения внешнего фона и стабилизации ситуации на рынке нефти. Однако к концу дня оптимизм на рынке начал угасать, не позволив индексу МосБиржи удержаться выше 3400 пунктов. По итогам дня в лидерах роста оказались «фишки» внутренних секторов (Магнит: +3,6%; ГК ПИК: +4,0%; АФК Система: +3,2%; МосБиржа: +2,6%; Интер РАО: +2,7%), а также Фосагро (+4,6%). Лучше рынка смотрелись и бумаги газовых компаний (Газпром: +1,5%; НОВАТЭК: +1,0%). А вот акции Сбербанка (-1,1%) не смогли удержаться в зоне роста, став, наряду с бумагами Алросы (-2,3%) и Яндекса (-2,3%) аутсайдерами дня.

Сегодня, ввиду явного ухудшения внешнего фона, мы опасаемся волны усиления коррекционных настроений и на российском рынке акций, способных увести индекс МосБиржи к середине диапазона 3300-3400 пунктов. Риски ухода индекса МосБиржи на более низкие уровни ввиду слабости глобальной конъюнктуры мы оцениваем как высокие, по-прежнему допуская тест 3300 пунктов уже на этой неделе.

Российский рынок облигаций

Повышение склонности к риску на глобальных рынках в понедельник способствовало покупкам рублевых облигаций. Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-2 б.п., доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,26% годовых. Сегодня с утра настроения на рынке ухудшились. Инвесторы вновь сфокусировались на проблеме роста заболеваемости ковидом, в то время как число инфицированных в мире приближается к 100 млн, а число летальных исходов превысило 2,1 млн.

В ближайшие дни на динамику рынка рублевых облигаций может повлиять изменение настроений глобальных инвесторов по итогам заседания ФРС. Если американский Центробанк подтвердит готовность проводить стимулирующую монетарную политику на фоне ускорения инфляции, то это может повысить спрос на облигации развивающихся стран. **На этой неделе ждем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,20 – 6,30% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Лента в 2020 г. увеличила онлайн-продажи в 6,7 раза, до 6,3 млрд рублей

Сеть российских гипермаркетов Лента вчера представила операционные результаты за 2020 год. Розничные продажи компании выросли на 5,7% в 4 квартале и на 7,3% за 2020 год.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основным драйвером роста стало увеличение среднего чека на 11,6% в форматах Гипермаркеты и Супермаркеты, несмотря на небольшое снижение числа чеков. Компания в 2020 году активно развивала цифровые технологии – к концу года она расширила доступ к онлайн сервисам для жителей 88 городов (с 27 годом ранее). В результате онлайн-выручка и количество онлайн-заказов выросли на 566% и 716% соответственно до 6,3 млрд рублей и 3,2 миллионов заказов. Финансовые результаты за год и прогнозы компания представит 20 февраля.

Мы сохраняем положительный взгляд на акции Ленты, справедливая стоимость по нашим оценкам составляет 267 руб. за акцию.

Электростанции ОГК-2 в 2020 г. снизили производство электроэнергии

Электростанции ОГК-2 в 2020 г. снизили производство электроэнергии на 19,2%, до 44,2 млрд кВт*ч, сообщила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сокращение выработки электроэнергии обусловлено снижением деловой активности на фоне пандемии коронавируса, теплой погодой в начале 2020 года, а также оптимизацией производственной деятельности, которая предполагает снижение выработки электроэнергии неэффективным оборудованием. Вместе с тем, ожидаемое восстановление экономики в 2021 году будет способствовать росту потребления электроэнергии и позволит ОГК-2 перейти к восстановлению операционных показателей. Рекомендуем держать акции ОГК-2 с целевой ценой 0,89 руб./акция.

Группа ЛСР в 2020 г. увеличила продажи на 12%

Группа ЛСР в 2020 году увеличила продажи на 12% по сравнению с 2019 годом – до 95 млрд рублей, говорится в сообщении группы. Объем реализованной недвижимости компании в прошлом году вырос на 1% и достиг 826 тыс. кв. метров. В Петербурге в 2020 году продажи группы увеличились на 27% по сравнению с 2019 годом, до 54 млрд рублей, объем реализованной недвижимости вырос на 12%, до 518 тыс. кв. метров. В Москве компания заключила контракты на продажу 183 тыс. кв. метров недвижимости (снижение на 24%) общей стоимостью 32 млрд рублей (снижение на 5%). В Екатеринбурге продажи выросли на 13%, до 8 млрд рублей, было реализовано 125 тыс. кв. метров (рост на 8%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания увеличила продажи как в стоимостном, так и в натуральном выражении на фоне улучшения конъюнктуры на рынке недвижимости во второй половине года после смягчения ограничений в связи с предупреждением распространения коронавируса, а также действием государственной программы льготной ипотеки под 6,5%. Весомый вклад в результаты по году внесли продажи в основном регионе присутствия застройщика – Санкт-Петербурге. В Москве застройщик сфокусировался на рентабельности, увеличив среднюю цену реализации на 40%. Принимая во внимание продление государственной программы льготного ипотечного кредитования до 1 июля 2021 года, ожидаем продолжения роста показателей в ближайшие два квартала. Рекомендуем покупать акции ЛСР с целевой ценой 1103 руб./акция.

Объем производства товарной продукции Акрона в 2020 г. вырос на 7%

В 2020 г. производство минеральных удобрений Группой Акрон выросло на 6%, до 6,4 млн тонн. При этом объем производства сложных удобрений поднялся на 17% г/г, до 2,4 млн тонн, а азотных удобрений – снизился на 4,6% г/г, до 4,6 млн тонн. Наибольшую просадку среди азотных удобрений показала КАС, которая снизилась на 36,6% г/г и составила 1 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Увеличение объема производства произошло за счет площадки Дорогобуж, которая увеличила мощности по производству аммиака в 2019 году. Выпуск КАС сократился из-за слабой ценовой конъюнктуры. С учетом роста цен на минеральные удобрения в 4 квартале на 1-4% кв/кв, мы ожидаем неплохую финансовую отчетность по итогам 2020 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 397	0,4%	-1,3%	4,7%
Индекс РТС	1 412	-0,4%	-4,3%	2,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 418	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	142 140	0,5%		

США				
S&P 500	3 855	0,4%	2,3%	4,1%
Dow Jones (DJIA)	30 960	-0,1%	0,5%	2,5%
Dow Jones Transportation	12 850	-0,1%	-0,7%	2,6%
Nasdaq Composite	13 636	0,7%	4,9%	6,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 825	-0,6%	0,9%	3,5%

Европа				
EUROtop100	2 934	-0,9%	-0,9%	2,6%
Euronext 100	1 110	-1,2%	-1,1%	0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 639	-0,8%	-1,2%	2,1%
DAX (Германия)	13 644	-1,7%	-1,5%	0,4%
CAC 40 (Франция)	5 472	-1,6%	-2,6%	-0,9%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 546	-1,0%	-0,3%	-1,8%
Taiex (Тайвань)*	15 659	-1,8%	-1,4%	5,2%
Kospi (Корея)*	3 151	-1,8%	1,9%	7,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 560	0,9%	1,5%	9,1%
Bovespa (Бразилия)	117 381	-0,8%	-2,5%	-0,4%
Hang Seng (Китай)*	29 427	-2,4%	33,2%	8,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 574	-1,4%	0,2%	5,2%
BSE Sensex (Индия)*	48 348	-1,1%	-0,4%	2,9%

MSCI				
MSCI World	2 757	0,0%	0,9%	3,7%
MSCI Emerging Markets	1 410	1,2%	2,1%	12,5%
MSCI Eastern Europe	248	0,0%	-1,4%	3,4%
MSCI Russia	673	-0,5%	-4,2%	1,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,8	1,0%	0,7%	9,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	55,0	-0,8%	-0,7%	8,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	52,4	-0,7%	-1,1%	8,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	55,5	-0,8%	-0,8%	8,1%
Медь (LME) спот, \$/т	7966	-0,4%	0,0%	2,5%
Никель (LME) спот, \$/т	18203	-0,1%	1,0%	7,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2020	1,2%	3,0%	-0,3%
Золото спот, \$/унц*	1856	0,0%	0,8%	-0,9%
Серебро спот, \$/унц*	25,3	-0,2%	0,3%	-3,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	314,2	-1,1	-2,6	9,3
S&P Oil&Gas	261,2	-1,1	-4,5	11,3
S&P Oil Exploration	591,0	0,3	2,7	8,4
S&P Oil Refining	465,9	-0,5	-1,7	3,4
S&P Materials	176,8	-2,1	-2,2	7,6
S&P Metals&Mining	758,6	-0,9	-0,9	0,6
S&P Capital Goods	743,3	-0,7	-1,0	-0,1
S&P Industrials	162,9	2,8	6,7	30,7
S&P Automobiles	120,0	3,0	7,1	32,4
S&P Utilities	325,9	1,9	1,7	4,7
S&P Financial	500,3	-0,8	-2,6	3,9
S&P Banks	328,7	-0,9	-3,9	5,7
S&P Telecoms	227,0	0,4	6,3	4,3
S&P Info Technologies	2 359,6	0,9	5,3	3,9
S&P Retailing	3 649	-0,1	3,3	3,9
S&P Consumer Staples	675,8	0,9	0,1	-1,7
S&P Consumer Discretionary	1 372,4	0,3	3,4	7,4
S&P Real Estate	231,2	0,8	2,2	3,3
S&P Homebuilding	1 519,2	1,5	13,7	8,5
S&P Chemicals	765,8	-0,1	-1,9	3,0
S&P Pharmaceuticals	819,8	1,2	2,1	7,0
S&P Health Care	1 379,9	0,7	1,2	6,2

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	10 589	0,1	-0,2	1,8
Нефть и газ	7 728	0,8	-3,4	7,0
Эл/энергетика	2 302	0,7	-1,7	2,0
Телекоммуникации	2 365	1,5	1,2	3,7
Банки	9 294	1,1	-4,2	8,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,46	0,1	0,0	0,2
Евро*	1,213	-0,1	0,0	-0,7
Фунт*	1,365	-0,2	0,1	1,4
Швейц. франк*	0,889	0,0	0,0	0,1
Йена*	103,7	0,0	0,2	0,1
Канадский доллар*	1,277	-0,2	-0,3	0,6
Австралийский доллар*	0,769	-0,4	-0,1	1,4
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,35	-0,1	-1,8	-1,5
EUR RUB	91,53	0,0	-2,1	-1,6
Бивалютная корзина	82,65	0,0	-2,1	-1,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,068	-0,3	-0,3	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,119	-0,2	-1,2	0,0
US Treasuries 10 yr	1,030	-5,6	-5,9	10,7
US Treasuries 30 yr	1,789	-5,8	-4,5	12,8

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	0,0	0,0	0,1
LIBOR 1M	0,125	-0,4	-0,5	-1,9
LIBOR 3M	0,215	-0,7	-0,8	-2,3
EURIBOR overnight	-0,590	0,2	-0,3	-0,6
EURIBOR 1M	-0,557	0,2	0,0	1,7
EURIBOR 3M	-0,540	0,3	1,2	-0,1
MOSPRIME overnight	4,560	2,0	-1,0	8,0
MOSPRIME 3M	4,880	-1,0	-1,0	-5,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,7	1,2	-0,4
CDS High Yield (USA)	307	2,1	9,1	11,7
CDS EM	174	2,7	4,7	18,9
CDS Russia	99	0,0	7,9	9,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,7	-0,5	-0,4	-1,6%
Роснефть	6,5	-0,4	-0,5	-1,5%
Лукойл	76,1	-1,3	-4,5	-1,2%
Сургутнефтегаз	4,6	-0,7	-0,3	-1,8%
Газпром нефть	21,7	-0,9	-1,7	-0,4%
НОВАТЭК	180	-0,3	-8,7	-1,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	35,0	-2,3	-2,2	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	17,6	-0,3	-0,9	0,2%
НЛМК	29,2	-0,3	-0,6	-1,1%
ММК	9,5	-0,3	-0,7	-1,9%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,3	48,6%

Банки				
Сбербанк	14,3	-2,7	-1,2	-1,4%
ВТБ ао	0,9	-0,5	-0,1	-6,1%

Прочие отрасли				
МТС	9,1	1,2	-0,1	3,2%
Магнит ао	15,5	0,5	-1,0	13,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

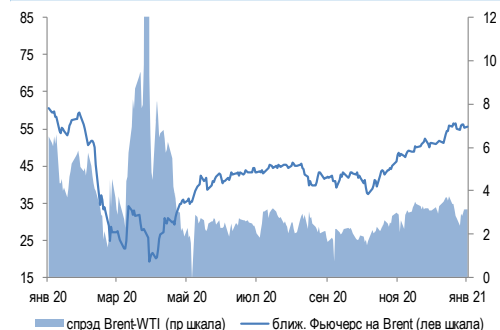
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартового сезона отчетности в США, от которого ждут позитивных прогнозов компаний на 2021 г. Поддержку рынку, нивелируя фактор перегретости, оказывают и ожидания расширения стимулов со стороны администрации Дж. Байдена. Мы ждем ослабления повышательного импульса и перехода к коррекции.

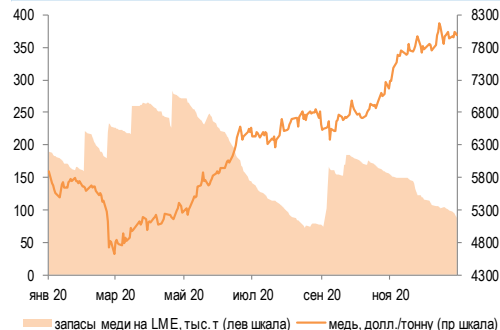
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent поддерживаются надеждами на экономические стимулы США. В то же время, по мере затухания эйфории рассчитываем на откат к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр. Устойчивость спроса на энергоносители в условиях затягивания периода действия карантинных мер на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае остается под вопросом. Также есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США и некоторых стран ОПЕК.

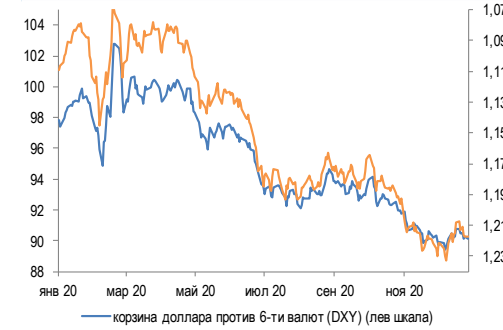
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы уже выглядит чрезмерным и в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться в том числе на фоне сезонного падения спроса в Китае из-за новогодних праздников, которые начинаются 11 февраля.

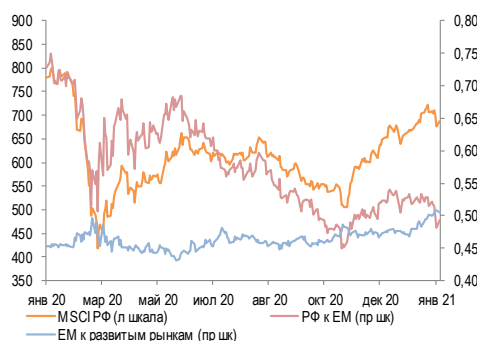
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро в конце января-начале февраля, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохраняют свою актуальность..

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ начинает выглядеть хуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. MSCI EM в свою очередь, по-прежнему опережает MSCI World ввиду сохраняющегося пока спроса на активы развивающихся стран.

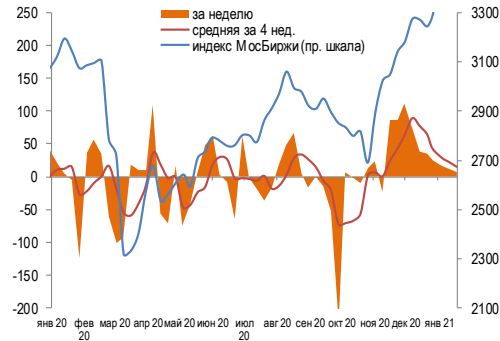
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32х ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

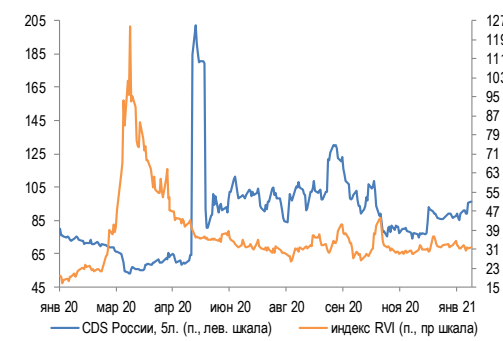
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 22 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 6 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

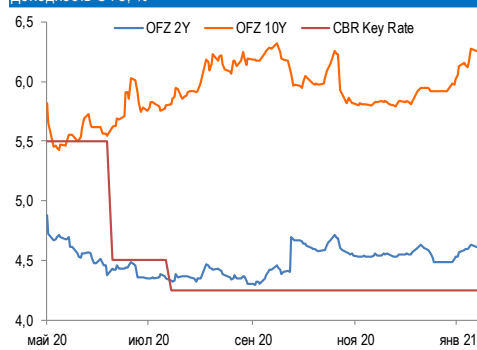


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI остаются на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

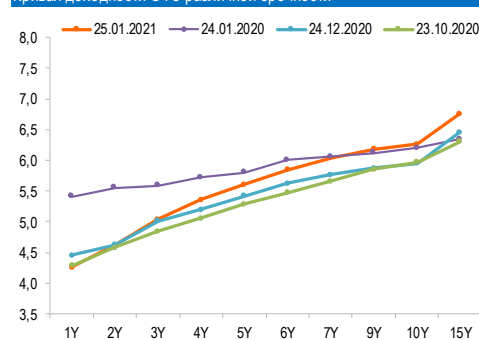
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

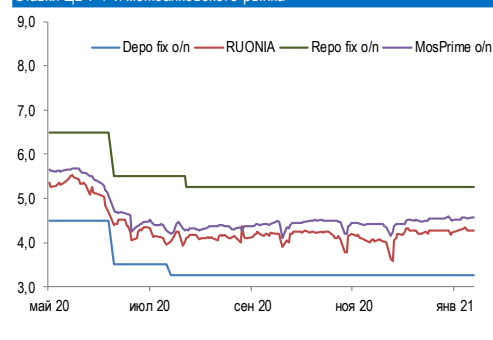
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

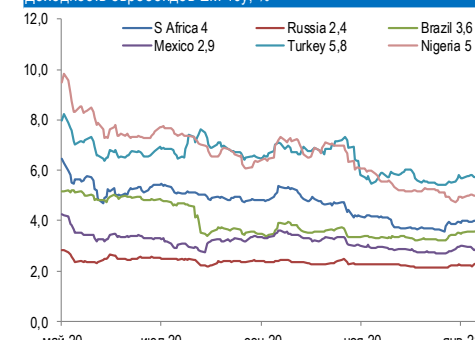
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спреды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

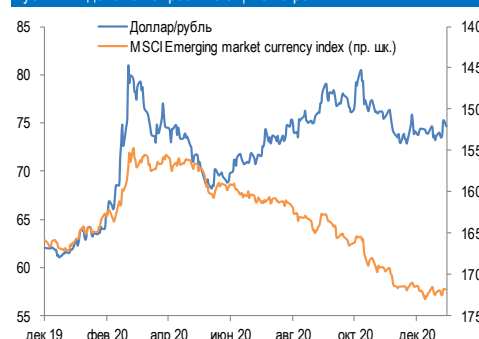
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Развитие коррекционных настроений на рынке энергоносителей в ближайшей сессии может оказать давление на российский рубль. При этом уход нефти марки Brent ниже 55 долларов за баррель способствует переходу доллара в диапазон 75-77,5 рублей.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

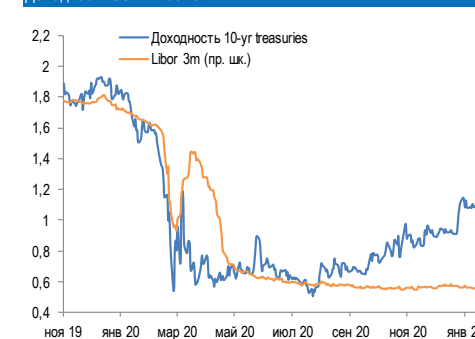
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото торгуются в районе около 1850 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST превысила 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	654,4	3 397	16%	1,5	5,6	8,0	1,0	-	-	20%	13%	-	18	115 165	0,4	-1,3	22,0	3,3
Индекс РТС	-	1 412	-	1,5	5,5	7,9	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	-0,4	-4,3	22,5	1,8
Нефть и газ																		
Газпром	68,2	217,1	21%	1,3	5,1	6,3	0,3	4%	-4%	25%	11%	1,1	28	16 188	1,1	-4,9	33,9	2,1
Новатэк	55,3	1 372,6	-2%	4,4	11,3	14,7	1,9	5%	-26%	39%	30%	1,2	34	1 920	1,3	-1,6	32,3	9,0
Роснефть	69,7	495,8	15%	1,3	5,1	8,6	0,8	-5%	-1%	24%	8%	1,3	31	3 731	0,9	-4,4	32,4	13,9
Лукойл	52,7	5 729	9%	0,6	4,3	10,5	0,8	-9%	-13%	14%	5%	1,2	31	7 557	0,0	-2,5	35,7	10,8
Газпром нефть	20,5	325,2	6%	1,0	5,0	7,7	0,6	21%	13%	20%	9%	1,1	23	353	0,5	-4,3	15,8	2,6
Сургутнефтегаз, ао	16,6	35,0	13%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	904	0,3	-3,0	2,9	-3,2
Сургутнефтегаз, ап	4,2	41,6	13%	0,1	0,4	5,0	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	16	731	0,1	-1,9	11,4	-0,7
Татнефть, ао	14,7	507,9	13%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,4	35	2 362	0,9	-4,9	18,1	-0,8
Татнефть, ап	0,9	473,0	8%	1,5	5,5	7,9	1,3	-8%	-10%	27%	17%	1,3	30	495	0,9	-4,8	15,3	-0,4
Башнефть, ао	3,3	1 677	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	10%	0,9	19	18	-1,0	-2,4	7,3	1,0
Башнефть, ап	0,5	1 205	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-3%	-18%	20%	n/a	0,9	19	50	0,8	-2,4	1,0	3,7
Всего по сектору	306,6		11%	1,1	4,3	7,0	0,8	-1%	-3%	24%	15%	1,1	26,4	3 119	0,5	-3,4	18,7	3,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,0	265,2	22%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	30 570	-0,9	-5,6	25,6	-2,2
Сбербанк, ап	3,2	244,3	23%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	1 713	0,3	-3,7	23,4	1,5
ВТБ	6,5	0,0376	20%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	974	0,3	-3,7	10,2	-0,3
БСП	0,4	56,2	25%	-	-	2,7	0,5	-	-	-	12%	0,7	30	46	0,1	0,4	24,7	8,4
МосБиржа	4,9	162,9	2%	-	-	15,8	3,04	-	-	-	17%	0,7	27	2 086	3,0	1,4	15,6	2,1
АФК Система	4,2	32,6	9%	1,6	4,5	-	3,5	3%	-	35%	n/a	1,1	37	3 116	2,9	5,4	29,5	13,9
Всего по сектору	95,1		17%	1,6	4,5	7,0	1,7	3%	-	35%	15%	0,9	29,5	38 506	1,0	-1,0	21,5	3,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,4	25 916	14%	3,6	5,8	7,6	11,8	6%	5%	63%	42%	1,0	25	6 808	-0,8	0,4	32,8	9,4
РусАл	7,3	36	46%	1,4	11,4	4,0	1,1	16%	19%	12%	19%	1,1	32	436	0,0	-3,6	11,3	2,2
АК Алроса	9,8	100,8	13%	3,0	6,6	9,6	2,3	6%	10%	46%	28%	1,0	30	3 105	-1,6	-2,2	35,9	2,5
НЛМК	17,5	220,3	10%	1,8	6,1	8,9	2,9	4%	7%	29%	18%	0,9	29	1 464	0,6	0,6	24,5	5,4
ММК	8,1	54,8	20%	1,0	3,7	6,5	1,4	2%	2%	27%	15%	0,9	32	1 654	-0,8	-3,8	49,1	-1,9
Северсталь	14,5	1 303,8	16%	2,0	5,8	8,2	4,1	2%	-5%	35%	22%	0,7	26	2 177	-1,3	-3,7	22,7	-0,9
ТМК	0,8	59,9	-3%	0,8	5,6	7,5	1,0	-6%	13%	14%	4%	1,0	28	10	0,0	-3,2	-1,0	-2,0
Полюс Золото	27,3	15 101	32%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	74%	52%	0,5	33	2 046	2,1	2,0	-6,4	-0,8
Полиметалл	10,9	1 740,9	22%	3,9	6,1	8,2	5,5	24%	28%	64%	41%	0,6	40	2 352	1,5	3,7	-0,5	0,3
Всего по сектору	150,7		19%	2,5	6,4	7,7	4,0	8%	11%	40%	27%	0,8	30,7	20 052	0,0	-1,1	18,7	1,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 040	6%	2,4	7,5	10,4	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	24	0,9	1,0	-1,5	1,9
ФосАгро	6,3	3 644	-14%	2,0	6,3	8,8	2,8	1%	-1%	32%	17%	0,6	23	940	4,6	4,9	31,6	16,3
Всего по сектору	9,5		-4%	2,2	6,9	9,6	2,6	5%	4%	32%	17%	0,4	18,1	964	2,7	2,9	15,0	9,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	104,0	6%	1,4	3,7	8,4	1,3	19%	26%	37%	7%	0,8	16	909	1,9	4,7	9,3	7,5
МТС	8,9	333,9	16%	2,1	4,7	9,1	15,2	0%	7%	44%	14%	0,8	15	898	1,4	0,1	5,2	1,0
Всего по сектору	13,4		11%	1,7	4,2	8,8	8,3	9%	17%	41%	10%	0,8	15	1 807	1,6	2,4	7,3	4,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,919	19%	1,0	6,7	25,3	0,7	-6%	44%	15%	3%	0,8	13	86	0,8	-0,7	0,5	2,1
Юнипро	2,4	2,902	5%	2,2	6,5	10,8	1,2	3%	3%	34%	20%	0,7	17	233	-0,6	-2,5	8,8	4,0
ОГК-2	1,1	0,776	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	57	1,9	0,8	6,5	6,2
ТГК-1	0,6	0,011	-12%	0,6	2,6	5,9	0,3	-13%	-32%	23%	8%	1,1	23	33	0,3	-2,8	4,1	1,0
РусГидро	4,6	0,787	26%	1,0	3,6	5,4	0,5	4%	29%	29%	15%	1,0	21	507	-0,1	-2,6	8,7	0,6
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,497	27%	0,3	2,6	6,1	0,8	-4%	-2%	13%	8%	1,0	23	2 330	3,0	1,8	5,7	3,5
Россети, ао	4,4	1,670	-22%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,2	29	462	0,7	-3,5	13,2	-4,7
Россети, ап	0,1	2,166	-37%	0,7	2,4	3,5	0,2	2%	-2%	29%	9%	1,1	24	5	0,7	-0,7	7,0	-1,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,216	0%	1,7	3,3	3,6	0,3	-1%	-3%	52%	29%	1,1	21	278	-0,2	-2,6	14,4	-2,9
Всего по сектору	24,9		2%	1,0	3,6	7,6	0,5	0%	7%	27%	12%	1,0	21,7	3990,4	0,7	-1,4	7,7	0,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	71,1	15%	1,5	5,4	-10,3	75,1	5%	33%	28%	-3%	1,1	34	1 888	-1,5	-1,9	21,6	-0,1
Транснефть, ап	3,0	145 300	38%	0,4	0,9	1,3	0,1	2%	8%	45%	16%	0,7	19	141	0,2	-2,5	7,8	3,5
Всего по сектору	5,3		26%	1,0	3,2	-4,5	37,6	4%	21%	37%	7%	0,9	26,4	2028,9	-0,6	-2,2	14,7	1,7
Потребительский сектор																		
X5	10,2	2 825	16%	0,7	5,5	15,9	5,3	13%	43%	13%	2%	0,8	29	778	0,9	4,2	-2,0	2,4
Магнит	6,9	5 104	14%	0,7	5,7	15,2	2,5	5%	45%	12%	2%	0,9	27	3 846	2,7	-2,1	6,3	-10,0
М.Видео	1,7	728,8	18%	0,6	8,1	9,3	3,3	6%	14%	7%	3%	0,6	29	79	1,3	1,4	7,4	2,4
Детский мир	1,4	142,2	11%	1,0	6,3	10,4	neg.	19%	13%	16%	6%	0,8	31	662	0,1	7,8	23,7	4,9
Всего по сектору	20,2		15%	0,7	6,4	12,7	3,7	11%	29%	12%	3%	0,8	29	5365	1,3	2,8	8,9	-0,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	944,0	17%	0,9	4,6	6,6	0,9	6%	3%	20%	10%	0,9	24	112	1,1	3,6	3,2	9,0
ПИК	6,0	682,6	3%	1,2	5,7	6,9	2,9	18%	7%	20%	13%	0,5	20	263	5,6	12,5	16,8	14,2
Всего по сектору	7,3		10%	1,0	5,2	6,8	1,9	12%	5%	20%	12%	0,7	22	375	3,3	8,0	10,0	11,6
Прочие сектора																		
Яндекс	23,0	4 980	-1%	5,7	28,0	55,5	6,6	19%	13%	20%	10%	0,7	34	6 229	-0,6	-1,5	10,6	-3,4
QIWI	0,6	769	-	0,1	0,2	5,2	1,4	19%	17%	53%	39%	0,9	52	149	-0,4	-0,3	-34,2	1,1
Всего по сектору	25,2		-1%	1,9	9,4	20,3	2,7	12%	10%	25%	16%	0,8	36,4	6 469	0,3	-0,5	-2,3	1,4

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
25 Январь 12:00	•	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	январь	91,8	92,1	90,1
26 Январь 10:00	•	Безработица в Великобритании, %	ноябрь	5,1%	4,9%	
26 Январь 17:00	•	Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м	ноябрь	н/д	1,6%	
26 Январь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	январь	89,0	88,6	
26 Январь 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	январь	-3,0%	-2,6%	
26 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует FreePort-McMoran, AmEx, DRHorton, 3M, Johnson&Johnson, GE, Xerox				
26 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, Starbucks				
27 Январь 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	декабрь	н/д	15,5%	
27 Январь 10:00	•	Индекс потребительского доверия в США от S&P Case-Shiller, м/м	январь	н/д	-7,3	
27 Январь 10:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	январь	н/д	95	
27 Январь 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	декабрь	0,9%	1,0%	
27 Январь 16:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	декабрь	0,5%	0,4%	
27 Январь 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,352	
27 Январь 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,457	
27 Январь 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,259	
27 Январь 22:00	••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
27 января	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Boeing				
27 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Apple, Tesla				
28 Январь 12:00	•	Индекс потребительского доверия во Франции	январь	н/д	102,4	
28 Январь 16:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	0,4%	0,5%	
28 Январь 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,4%	33,4%	
28 Январь 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5054	
28 Январь 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	900	
28 Январь 18:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	декабрь	0,5%	0,6%	
28 Январь 18:00	••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	декабрь	0,877	0,841	
28 Январь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	декабрь	-2,5%	-3,1%	
28 Январь 19:00	•	Безработица в России, %	декабрь	6,1%	6,1%	
28 Январь 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	декабрь	-0,3%	0,5%	
28 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Murphy Oil, McCormick, Brunswick, McDonald's, Black&Decker, Mastercard				
28 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует WD, US Steel, Visa				
29 Январь 9:30	••	ВВП Франции, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	-4,1%	18,7%	
29 Январь 9:30	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	н/д	-18,9%	
29 Январь 11:00	•	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	-1,9%	16,4%	
29 Январь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	
29 Январь 11:55	•	Безработица в Германии, %	январь	6,1%	6,1%	
29 Январь 12:00	••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	январь	0,0%	8,5%	
29 Январь 13:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	декабрь	н/д	6,9%	
29 Январь 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	-0,5%	-0,4%	
29 Январь 16:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	
29 Январь 16:30	••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,2%	0,0%	
29 Январь 17:45	•••	РМ Чикаго	январь	58,5	59,5	
29 Январь 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	январь	79,2	79,2	
29 Январь 18:00	•	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	н/д	-2,6%	
29 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Honeywell, Colgate-Palmolive, Chevron Phillips66, Caterpillar				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
27 января	О'Кей	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
28 января	Поллюс	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русарго	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
4 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

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>

<http://www.psbinvest.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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

