

Цифры дня

4,25%

... Банк России сохранил ключевую ставку на текущем уровне

324 млрд руб.

... В 4 кв. 2020г. Роснефть получила рекордную чистую прибыль

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника позитивные
- Рост цен на нефть и умеренный подъем валют развивающихся стран поддержат рубль, что приведет к отступлению пары доллар/рубль в район 73-73,5 рубля
- Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем преобладания покупок в российских акциях в начале сессии, что позволит индексу МосБиржи подняться в район 3450 пунктов
- Ужесточение риторики ЦБР относительно перспектив ДКП было ожидаемо. Тем не менее ОФЗ негативно отреагировали на планы повышения ставки

Корпоративные и экономические события

- Роснефть в 4 кв. и за 2020 г. неожиданно получила прибыль, акционеры могут рассчитывать на дивиденды
- Убыток Башнефти по МСФО за 2020 г. - 11,1 млрд руб. против прибыли 2019 г. в 76 млрд руб.

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

На предстоящей неделе ожидаем усиление коррекционных настроений на рынках. В отсутствии новых поводов для роста инвесторы могут перейти к полноценной фиксации прибыли по длинным позициям на перегретых рынках. При этом в начале недели ожидаем снижения активности игроков на фоне празднования в понедельник Дня президента в США (рынки в стране закрыты), а также продолжающихся каникул в Китае и скудного блока важной макроэкономической статистики в первые дни.

Инвесторы продолжают следить за ситуацией с принятием нового пакета помощи американской экономике в размере 1,9 трлн долларов. Однако поддержка со стороны данного фактора снижается – рынки отыграли принятие данного плана в полном объеме, а основным вопросом остается только срок, в рамках которого будет окончательно проведено данное решение.

Также внимание будет обращено на ситуацию с пандемией коронавируса и динамикой процесса вакцинации. Дальнейшая интенсификация процесса вакцинации и снижение темпов роста числа заболевших в мире могут частично поддержать рынки, однако этого может оказаться недостаточно для их стабилизации и тем более роста.

Из макроэкономической статистики на предстоящей неделе выделим данные по индексу экономических настроений в Германии (вторник), ИПЦ в Еврозоне (четверг), а также блок статистики по экономике США: розничные продажи (среда) и продажи жилья на вторичном рынке (пятница). Плюс к этому в пятницу будут опубликованы данные по индексам деловой активности (PMI) в производстве и сфере услуг европейских стран и США – дальнейшее охлаждение деловой активности может способствовать продажам по широкому спектру рискованных активов.

При этом настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как позитивные. Азиатские площадки в урезанном составе уверенно растут на фоне позитивных предварительных данных по ВВП Японии, который в 4-м квартале вырос на 3% кв/кв, что оказалось лучше ожиданий. Фьючерсы на основные американские индексы продолжают восходящую динамику пятницы.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent на утро понедельника поднялись уже выше 63 долл./барр., впервые с января 2020 г. Триггером стали геополитические риски: Саудовская Аравия в воскресенье сообщила о перехвате хуситского беспилотника, направленного против нее. Тем не менее, высокие цены на нефть поддерживаются еще надеждами на стимулы в США и смягчение ограничений, что способствует росту спроса на сырье. Мы полагаем, что спекулятивно цены на нефть могут еще вырасти, но «потолком» считаем уровень в 65 долл./барр. Закрепление сырья выше серьезно увеличивает риски роста предложения нефти американскими сланцевиками и провоцирует ОПЕК+ на пересмотр квот в рамках соглашения. **Ориентир по Brent на сегодня 63-64 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар к рублю подтянулся на 0,2%, евро потерял 0,1%. Сегодня в начале торгов ожидаем укрепления национальной валюты. **Рост цен на нефть и умеренный подъем валют развивающихся стран поддержат рубль, что приведет к отступлению пары доллар/рубль в район 73-73,5 рубля.** В дальнейшем на фоне снижения активности игроков ожидаем перехода американской валюты в консолидацию в этом диапазоне. При этом ближе к концу текущей недели рубль может перейти к ослаблению, что приведет к подъему доллара в район 74-75 рублей и попыткам тестирования его верхней границы.

Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи прибавил 0,4%. **Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем преобладания покупок в российских акциях в начале сессии, что позволит индексу МосБиржи подняться в район 3450 пунктов.** По ходу торгов ожидаем снижения активности игроков и волатильности на рынке, поводом выступит отсутствие важной макроэкономической статистики и выходной на биржах за океаном. В результате рынок перейдет в консолидацию у достигнутых уровней, которая может быть продолжена и утром вторника. Отметим, что несмотря на позитивное начало недели, ближе к ее окончанию ожидаем активизацию коррекционных настроений на нашем рынке и уходу индекса МосБиржи в район 3300 пунктов на фоне ухудшения внешней конъюнктуры.

Российский рынок облигаций

В пятницу 10-летние ОФЗ выросли в доходности до 6,48% годовых (+10 б.п.). С начала года рост составил уже 58 б.п. Продажи ОФЗ проходили вместе с большинством облигаций развивающихся стран на фоне роста доходности UST-10 до годовых максимумов – 1,25% годовых (+5 б.п.). В пятницу 10-летки Бразилии и ЮАР выросли в доходности на 5 б.п., Мексики – на 2 б.п. Инвесторы делают ставку на восстановление мировой экономики за счет успешной вакцинации населения. Также доходность UST-10 подталкивают вверх ожидания принятия нового пакета бюджетных стимулов в США и ускорения инфляции, хотя пока динамика потребительских цен (1,4% г/г в январе) остается ниже таргета ФРС (2%).

Дополнительное давление на российский рынок оказало ужесточение риторики ЦБР относительно перспектив денежно-кредитной политики. ЦБР сохранил ставку на уровне 4,25%, отметив при этом, что потенциал снижения ставки исчерпан и на ближайших заседаниях будут определяться сроки и темпы перехода от стимулирующей к нейтральной политике. Сроки возврата ставки в диапазон 5 – 6% пока не называются. Прогноз по ключевой ставке ЦБР планирует впервые опубликовать в апреле. Мы прогнозируем первое повышение ставки до 4,5% в четвертом квартале этого года.

Сегодня на фоне роста нефтяных цен спрос на подешевевшие ОФЗ может подрасти. В связи с этим ожидаем закрепления 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,40 - 6,50% годовых.

Корпоративные и экономические события

Роснефть в 4 кв. и за 2020 г. неожиданно получила прибыль, акционеры могут рассчитывать на дивиденды

Чистая прибыль Роснефти по МСФО за 4 квартал 2020 года достигла 324 млрд руб., в целом за год прибыль составила 148 млрд руб., сообщила компания. Согласно рыночному консенсусу, ожидалась прибыль за 4 квартал в размере 136 млрд руб., а за год - убыток в 41 млрд руб. Выручка за 4 квартал составила 1 521 млрд руб. (+5,7% кв./кв.). По итогам 2020 г. выручка снизилась к на 33,6%, до 5 757 млрд руб. Показатель EBITDA в 4 квартале составил 364 млрд руб. (-0,5% кв./кв.), за год - 1 209 млрд руб. (-42,6%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Неожиданным моментом отчетности стало получение рекордной прибыли в 4 кв., что в итоге скомпенсировало отрицательные результаты 1 и 3 кв., и по году Роснефть вышла в плюс. Такой результат произошел за счет получения дополнительного дохода в 504 млрд руб. в 4 кв. вследствие приобретения компании Таймырнефтегаз в рамках реализации проекта Восток Ойл. Получение прибыли по году означает, что акционеры компании могут рассчитывать на дивиденды – менеджмент Роснефти уже озвучил рекомендацию Совету директоров. По нашим оценкам, акционеры могут рассчитывать на 6,9 руб./акцию (доходность 1,4%). Мы положительно оцениваем результаты Роснефти, отмечая, что несмотря на крайне неблагоприятную конъюнктуру 2020 г., компания смогла выйти в плюс, сохранить денежный поток стабильно положительным и снизить долговую нагрузку. Также за счет контроля над общехозяйственными и административными затратами Роснефть частично компенсировала отрицательный эффект от демпфера. Мы считаем, что улучшение ценовой конъюнктуры на рынке нефти в 2021 г. поддержат операционные и финансовые показатели Роснефти. А реализация проекта Восток Ойл является дополнительным драйвером роста стоимости компании в долгосрочной перспективе. Мы рекомендуем покупать акции Роснефти с целью в 578 руб.

Убыток Башнефти по МСФО за 2020 г. - 11,1 млрд руб. против прибыли 2019 г. в 76 млрд руб.

Убыток Башнефти по МСФО за 2020 г. составил 11,1 млрд руб. против прибыли 2019 г. в 76,59 млрд руб., говорится в отчете компании. Выручка за год сократилась на 37,7%, до 532,6 млрд рублей. Операционный убыток за 2020 год составил 11,164 млрд рублей против 116,6 млрд рублей прибыли годом ранее. При этом прибыльно отработал сегмент "разведка и добыча" - 10,202 млрд рублей. Убыток получен в переработке, логистике и сбыте - 17,591 млрд рублей, корпоративной и прочей деятельности - (3,638 млрд рублей).

НАШЕ МНЕНИЕ: Слабые результаты Башнефти по году были ожидаемы, учитывая тяжелую конъюнктуру рынка нефти и действие соглашения ОПЕК+. По мере восстановления цен на нефть в этом году ждем улучшения операционных и финансовых показателей Башнефти.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 427	0,4%	-0,5%	-0,7%
Индекс РТС	1 462	0,0%	2,1%	-0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 461	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	147 200	0,8%		

США				
S&P 500	3 935	0,5%	1,2%	4,4%
Dow Jones (DJIA)	31 458	0,1%	1,0%	2,1%
Dow Jones Transportation	13 175	1,7%	3,0%	1,8%
Nasdaq Composite	14 095	0,5%	1,7%	8,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 947	0,4%	1,0%	4,9%

Европа				
EUROtop100	2 990	0,8%	1,3%	1,0%
Euronext 100	1 148	0,8%	1,3%	2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	6 590	0,9%	1,5%	-2,2%
DAX (Германия)	14 050	0,1%	0,0%	1,9%
CAC 40 (Франция)	5 704	0,6%	0,8%	1,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 015	1,7%	4,3%	3,3%
Taiex (Тайвань)*	15 802	0,6%	4,4%	5,9%
Kospi (Корея)*	3 147	1,5%	1,9%	3,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 132	0,4%	1,6%	4,1%
Bovespa (Бразилия)	119 429	0,1%	-0,7%	-0,8%
Hang Seng (Китай)*	30 174	0,4%	36,6%	7,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 655	1,4%	3,9%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	52 107	1,1%	1,5%	6,3%

MSCI				
MSCI World	2 819	0,4%	0,8%	3,8%
MSCI Emerging Markets	1 429	0,1%	2,1%	5,2%
MSCI Eastern Europe	256	0,3%	1,8%	3,1%
MSCI Russia	694	0,1%	-0,1%	-1,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	59,5	2,1%	4,6%	11,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	63,4	0,9%	5,0%	16,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,9	2,4%	5,0%	16,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,6	1,9%	5,1%	15,5%
Медь (LME) spot, \$/т	8352	0,8%	5,4%	4,9%
Никель (LME) spot, \$/т	18525	-0,3%	3,0%	5,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2087	0,5%	3,7%	3,4%
Золото spot, \$/унц*	1824	0,0%	-0,4%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	27,6	0,8%	1,1%	11,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	335,0	1,4	4,9	3,8
S&P Oil&Gas	283,9	2,3	6,9	3,7
S&P Oil Exploration	639,5	0,6	6,5	11,1
S&P Oil Refining	467,1	1,0	1,1	-1,5
S&P Materials	179,5	1,2	0,0	-0,7
S&P Metals&Mining	777,1	0,3	1,2	1,5
S&P Capital Goods	762,7	0,7	1,5	1,5
S&P Industrials	154,2	0,5	-3,3	1,0
S&P Automobiles	112,6	0,5	-3,8	0,5
S&P Utilities	317,4	-0,8	-1,5	-0,9
S&P Financial	522,9	0,9	2,0	1,9
S&P Banks	348,5	1,4	2,6	1,9
S&P Telecoms	237,6	0,1	1,3	11,3
S&P Info Technologies	2 434,5	0,5	2,3	8,6
S&P Retailing	3 657	0,3	-1,0	3,5
S&P Consumer Staples	675,2	0,2	-0,1	-0,1
S&P Consumer Discretionary	1 368,5	0,2	-1,2	3,1
S&P Real Estate	238,9	-0,1	1,1	5,6
S&P Homebuilding	1 579,1	-1,5	1,7	18,1
S&P Chemicals	762,4	0,7	0,7	-2,4
S&P Pharmaceuticals	795,8	0,7	0,9	-0,9
S&P Health Care	1 365,9	0,8	1,4	0,2

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	10 281	-0,4	-0,1	-3,2
Нефть и газ	7 781	0,9	1,1	-2,5
Эл/энергетика	2 305	-0,1	0,4	-1,0
Телекоммуникации	2 323	-0,5	-2,4	-0,8
Банки	9 701	0,3	3,3	1,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,31	-0,2	-0,7	-0,5
Евро*	1,214	0,1	0,7	0,5
Фунт*	1,390	0,4	1,1	2,3
Швейц. франк*	0,891	0,1	0,9	0,0
Йена*	105,1	-0,1	0,2	-1,2
Канадский доллар*	1,267	0,2	0,6	0,5
Австралийский доллар*	0,779	0,3	1,1	1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,71	-0,1	1,3	-0,2
EURRUB	89,24	0,0	0,4	-0,3
Бивалютная корзина	80,59	0,1	0,7	-0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	0,0	1,0	-4,1
US Treasuries 2 yr	0,109	0,0	-0,2	-2,4
US Treasuries 10 yr	1,208	4,5	3,8	12,5
US Treasuries 30 yr	2,009	5,9	5,6	17,6

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	0,0	-0,3	-0,6
LIBOR 1M	0,107	-0,2	-1,2	-2,0
LIBOR 3M	0,194	-0,7	0,3	-4,0
EURIBOR overnight	-0,585	0,0	0,0	0,4
EURIBOR 1M	-0,553	-0,3	0,1	0,0
EURIBOR 3M	-0,547	-0,6	-1,2	0,2
MOSPRIME overnight	4,210	-13,0	-2,0	-31,0
MOSPRIME 3M	4,830	-6,0	-6,0	-6,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,2	0,2	-1,6
CDS High Yield (USA)	286	0,1	2,7	-17,8
CDS EM	160	1,1	2,3	-11,0
CDS Russia	86	0,0	1,7	-3,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	1,7	0,2	-0,2%
Роснефть	6,7	1,1	0,2	-0,7%
Лукойл	76,7	1,4	1,6	0,5%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,5	0,0	-1,1%
Газпром нефть	22,1	7,2	1,4	3,0%
НОВАТЭК	182	2,6	3,2	0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	34,8	-1,1	0,9	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	17,3	0,0	0,2	-0,7%
НЛМК	27,9	0,1	0,0	-0,4%
ММК	9,0	0,1	0,1	-0,2%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,2%

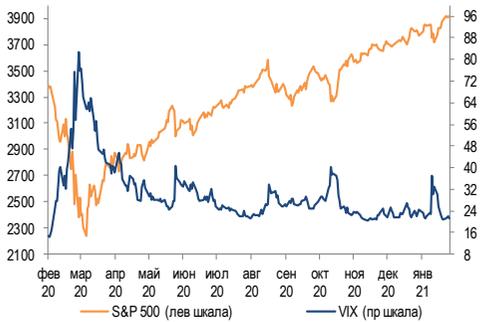
Банки				
Сбербанк	14,4	0,3	-0,1	0,9%
ВТБ ао	1,0	-0,5	0,0	-5,1%
Прочие отрасли				
MTC	9,0	-0,7	-0,3	0,8%
Магнит ао	15,4	-1,4	0,0	7,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

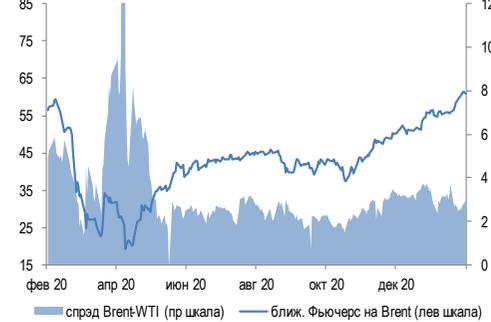
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок акций США продолжает тяготеть к обновлению исторических максимумов несмотря на высокие оценки. Способствуют спросу на акции как завершающийся сезон отчетности, так и вновь уверенность в скорой реализации стимулирующей программы, анонсированной Дж. Байденом, способной поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. По нашему мнению, рынок крайне оптимистичен и уже выглядит дорого, в то время как ситуация в экономике остается непростой, поэтому по-прежнему сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

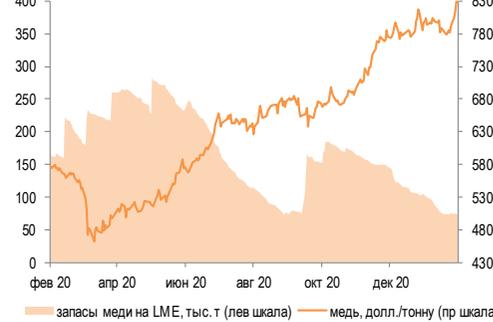
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent поддерживаются неплохой статистикой и надеждами на экономические стимулы США. Также в плюс играет соблюдение квот ОПЕК+ и сокращение добычи Саудовской Аравией. Опасения по поводу восстановления спроса стихли - в особенности после прогноза ОПЕК о дефиците предложения на рынке нефти весь 2021 г. В то же время, при таких высоких ценах есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США. На волне оптимизма инвесторов цены на нефть могут краткосрочно идти выше - в 60-65 долл./барр.

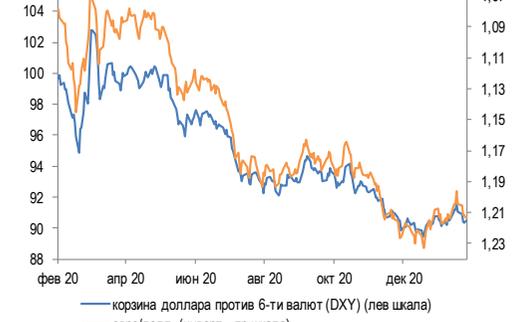
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы уже выглядит чрезмерным, а цены перегретыми: 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.

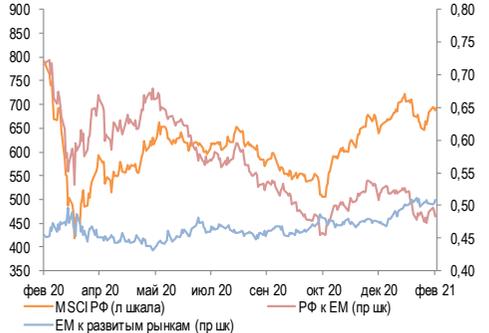
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась выше 1,20 на фоне высокого аппетита к риску. Мы ждем сохранения умеренного давления на евро в феврале на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

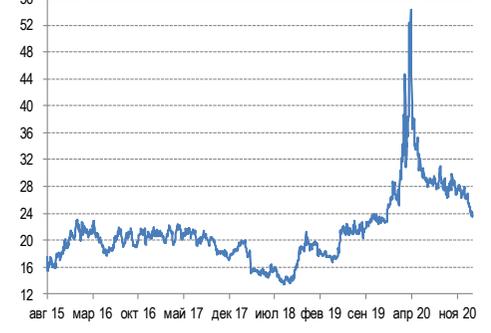
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ восстанавливает свои позиции к MSCI EM на фоне ухода санкционных опасений на второй план. MSCI EM в целом смотрится нейтрально к MSCI World на фоне сохранения высокого глобального аппетита к риску.

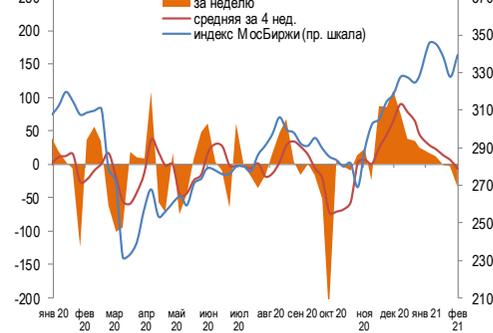
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio сильно отклонилось от экономически оправданной зоны 28-32х. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят перегретыми, что в условиях некоторого повышения страновых рисков обеспечивает недооценку рынка акций.

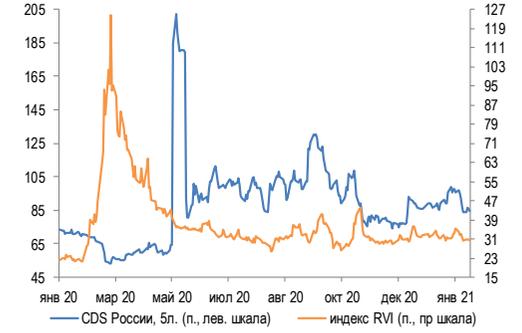
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 12 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 5 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

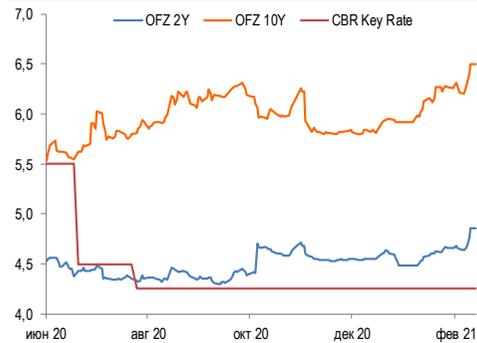


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

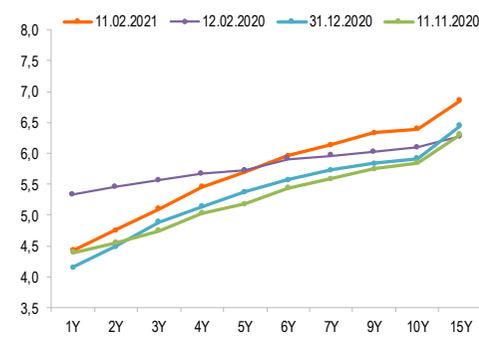
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале 2021 года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ поднялась в диапазон 6,40 - 6,50% годовых. Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост инфляции в РФ и ожидания повышения ключевой ставки ЦБ РФ в среднесрочной перспективе.

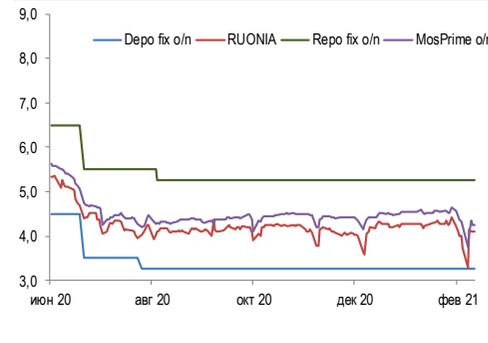
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

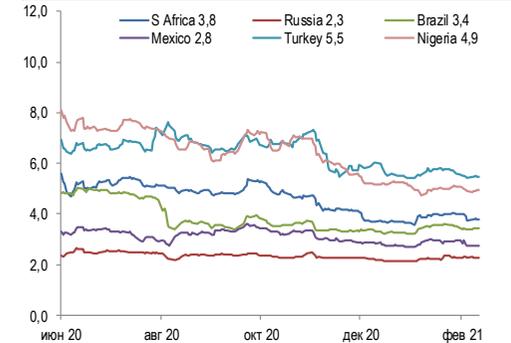
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР сохраняет ключевую ставку на уровне 4,25% с июля 2020 г. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции. ЦБР готовит рынок к переходу от стимулирующей к нейтральной ДКП. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

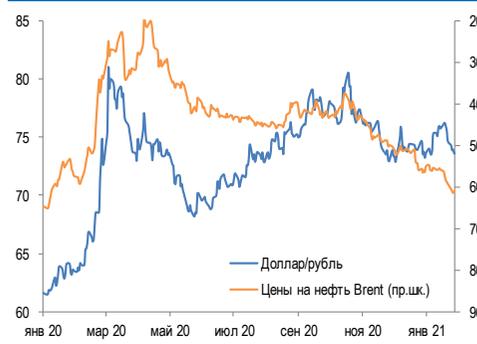
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 29 видим актуальный диапазон доходности 2,2 - 2,5% годовых.

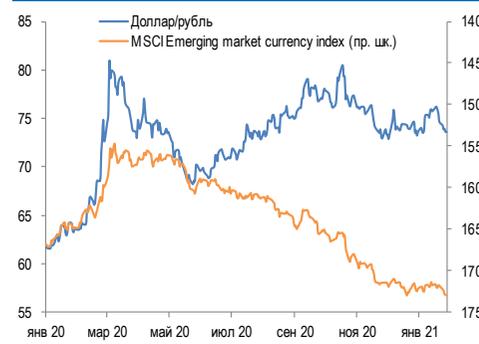
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост рынка энергоносителей, который вывел цены на нефть на годовые максимумы, в ближайшие сессии будет поддерживать российскую валюту. В результате, ожидаем закрепления пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей с возможностью тестирования его нижней границы.

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.

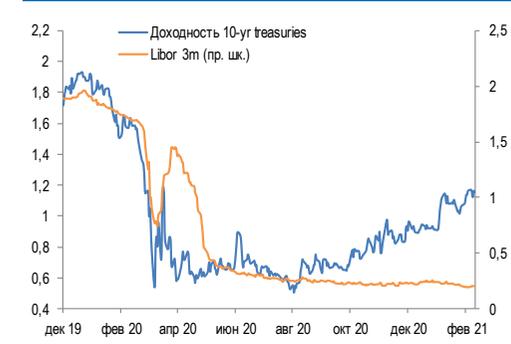
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 1800-1850 долл./унц. на фоне укрепления доллара. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST удерживается выше 1,0%, чуть подрастая на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 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	672,4	3 427	20%	1,4	5,3	7,5	0,9	-	-	8%	14%	-	17	98 243	0,4	-0,5	13,3	4,2	
Индекс РТС	-	1 462	-	1,4	5,3	7,5	0,9	-	-	8%	14%	-	27	-	0,0	2,1	19,1	5,4	
Нефть и газ																			
Газпром	72,6	226,0	24%	1,2	4,8	5,8	0,3	3%	-8%	26%	12%	1,1	28	15 353	1,6	1,9	25,3	6,3	
Новатэк	56,6	1 372,8	4%	4,8	13,4	15,5	2,1	3%	-26%	36%	31%	1,2	35	1 835	2,4	0,8	10,6	9,0	
Роснефть	72,5	504,2	13%	1,3	5,3	8,5	0,8	-6%	-2%	25%	9%	1,3	30	5 967	0,6	2,3	20,2	15,8	
Лукойл	53,6	5 706	14%	0,7	4,7	11,2	0,8	-8%	-12%	14%	5%	1,2	31	7 107	0,7	0,1	17,0	10,4	
Газпром нефть	21,8	339,0	2%	1,0	4,9	7,6	0,6	15%	34%	20%	9%	1,2	23	684	2,3	1,2	9,7	7,0	
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,5	18%	0,0	0,2	5,8	0,2	-11%	25%	23%	15%	1,3	26	1 197	-0,8	-1,1	-6,3	-7,2	
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,2	23%	0,0	0,2	5,8	0,2	-11%	25%	23%	15%	0,6	16	1 094	0,2	-1,2	2,7	-3,9	
Татнефть, ао	15,6	526,5	9%	1,5	5,6	8,8	1,3	-9%	-13%	27%	15%	1,4	32	2 421	1,3	3,0	5,2	2,8	
Татнефть, ап	1,0	486,3	5%	1,5	5,6	8,8	1,3	-9%	-13%	27%	15%	1,3	27	608	0,5	1,5	1,4	2,4	
Башнефть, ао	3,3	1 653	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-2%	-17%	20%	10%	0,9	20	14	-0,2	-0,4	-1,9	-0,5	
Башнефть, ап	0,5	1 173	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-2%	-17%	20%	n/a	0,9	18	147	-0,8	-2,3	-5,8	0,9	
Всего по сектору	317,9		12%	1,2	4,5	7,4	0,8	-3%	-2%	24%	14%	1,1	26,0	3 312	0,7	0,5	7,1	3,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	77,3	264,0	27%	-	-	6,5	1,2	-	-	-	17%	1,0	29	21 389	-0,4	-2,8	8,6	-2,6	
Сбербанк, ап	3,3	243,1	27%	-	-	6,5	1,2	-	-	-	17%	0,9	24	1 508	0,0	-1,8	10,0	1,0	
ВТБ	6,6	0,0374	23%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	751	-0,8	-1,3	2,0	-0,9	
БСП	0,4	55,1	28%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	17	0,1	1,0	12,7	6,4	
МосБиржа	5,0	163,4	6%	-	-	14,6	2,90	-	-	-	19%	0,7	27	1 347	1,7	3,7	21,4	2,4	
АФК Система	4,6	35,2	22%	1,7	4,7	-	4,3	2%	-	35%	n/a	1,1	35	2 053	0,4	0,9	8,2	22,7	
Всего по сектору	97,2		22%	1,7	4,7	6,8	1,8	2%	-	35%	15%	0,9	28,3	27 064	0,2	0,0	10,5	4,8	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	54,4	25 326	19%	3,6	5,6	7,5	12,5	7%	5%	64%	43%	1,0	26	5 731	-0,4	0,2	23,6	6,9	
РусАл	7,5	37	44%	1,3	7,0	3,1	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	33	422	-2,3	3,2	10,5	3,1	
АК Алроса	10,5	104,6	5%	3,1	6,6	9,6	2,5	7%	11%	47%	29%	1,0	30	1 140	-0,4	2,5	28,8	6,4	
НЛМК	16,8	207,2	18%	1,6	5,7	7,3	2,8	2%	9%	29%	20%	0,8	30	1 677	0,1	-1,2	6,4	-0,9	
ММК	7,8	51,7	48%	0,9	3,5	6,2	1,7	3%	3%	27%	15%	0,9	32	1 928	-0,1	0,0	24,0	-7,4	
Северсталь	14,7	1 289,0	17%	1,9	4,8	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,7	26	1 251	0,6	0,2	16,2	-2,0	
ТМК	0,8	58,3	0%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	1,0	30	8	-0,3	-0,8	-1,7	-4,7	
Полус Золото	26,5	14 355	39%	5,0	6,8	9,0	5,9	15%	17%	73%	51%	0,5	33	1 087	-0,7	-1,6	-11,9	-5,7	
Полиметалл	10,5	1 637,6	27%	3,9	6,1	8,2	5,4	21%	26%	63%	41%	0,7	39	1 809	-0,3	-1,7	-5,5	-5,6	
Всего по сектору	149,5		24%	2,5	5,7	7,2	4,2	6%	10%	42%	28%	0,9	31,0	15 052	-0,4	0,1	10,1	-1,1	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 036	6%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	13	12	0,1	-0,9	-2,6	1,9	
ФосАгро	6,4	3 671	2%	2,2	6,3	9,0	3,2	5%	5%	34%	19%	0,6	22	311	0,1	-0,6	21,4	17,2	
Всего по сектору	9,8		4%	2,3	6,9	9,7	2,8	8%	4%	34%	18%	0,4	17,6	323	0,1	-0,8	9,4	9,5	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,6	103,6	16%	1,5	3,9	9,3	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	218	0,5	-0,4	6,9	7,1	
МТС	8,8	325,9	20%	2,1	4,9	10,3	15,4	0%	3%	44%	13%	0,8	15	1 143	-0,8	-3,3	1,3	-1,5	
Всего по сектору	13,4		18%	1,8	4,4	9,8	8,4	9%	15%	40%	10%	0,8	16	1 361	-0,1	-1,8	4,1	2,8	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,914	15%	1,0	6,8	25,2	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	10	71	0,3	-0,3	1,2	1,6	
Юнипро	2,5	2,870	8%	2,2	6,2	10,3	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	15	164	0,1	0,2	4,7	2,8	
ОГК-2	1,2	0,795	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	24	32	0,2	0,9	8,4	8,9	
ТГК-1	0,6	0,012	-4%	0,7	2,7	6,0	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	22	-0,1	-0,1	3,6	2,9	
РусГидро	4,8	0,804	23%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	21	328	0,3	1,4	4,9	2,8	
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,253	33%	0,3	2,7	6,4	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	1 093	-0,9	-0,9	0,3	-1,1	
Россети, ао	4,7	1,731	-19%	0,7	2,4	3,8	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	29	181	0,2	2,3	4,2	-1,3	
Россети, ап	0,1	2,175	-36%	0,7	2,4	3,8	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	24	4	0,7	1,8	5,2	-1,2	
ФСК ЕЭС	3,7	0,217	11%	1,8	3,4	4,1	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	298	-0,7	0,2	9,1	-2,5	
Всего по сектору	25,4		5%	1,0	3,7	7,7	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,5	2193,7	0,0	0,6	4,6	1,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	69,0	19%	1,6	6,0	-11,3	73,4	4%	19%	26%	-3%	1,1	31	1 069	0,2	-2,0	2,5	-3,1	
Транснефть, ап	3,1	146 000	42%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	18	223	-0,1	1,2	4,6	4,0	
Всего по сектору	5,4		30%	1,0	3,5	-4,9	36,8	3%	14%	35%	6%	0,9	24,5	1292,1	0,0	-0,4	3,6	0,5	
Потребительский сектор																			
Х5	9,6	2 595	36%	0,7	6,2	15,0	5,1	7%	43%	11%	2%	0,8	27	1 498	-0,8	-1,2	-6,6	-6,0	
Магнит	7,1	5 153	18%	0,6	5,6	12,9	2,2	6%	46%	12%	2%	0,9	27	2 532	0,1	3,5	4,5	-9,1	
М.Видео	1,9	780,7	25%	0,6	8,5	10,0	3,4	4%	12%	7%	3%	0,6	32	351	-2,8	6,6	10,5	9,6	
Детский мир	1,4	144,1	10%	1,1	6,9	10,6	neg.	16%	12%	15%	6%	0,8	32	216	0,0	2,5	21,8	6,3	
Всего по сектору	20,0		22%	0,7	6,8	12,1	3,6	8%	28%	11%	3%	0,8	30	4596	-0,9	2,8	7,5	0,2	
Девелопмент																			
ЛСР	1,3	924,2	19%	1,0	5,1	7,6	1,0	7%	3%	20%	10%	0,9	23	64	-1,3	-1,9	-2,7	6,7	
ПИК	6,8	755,4	-3%	1,5	7,1	9,2	3,7	19%	8%	21%	13%	0,5	25	257	2,5	0,6	28,6	26,3	
Всего по сектору	8,1		8%	1,3	6,1	8,4	2,4	13%	6%	21%	12%	0,7	24	321	0,6	-0,7	12,9	16,5	
Прочие сектора																			
Яндекс	25,9	5 432	5%	5,6	28,1	54,4	6,4	18%	13%	20%	10%	0,7	29	5 597	1,1	9,5	13,2	5,3	
QIWI	0,7	875	-	0,1	0,3	5,3	1,5	20%	17%	53%	39%	0,9	54	443	0,6	13,3	-29,5	15,0	
Всего по сектору	28,3		5%	1,9	9,5	19,9	2,6	13%	10%	24%	16%	0,8	35,3	6 157	0,5	7,3	-2,6	8,7	

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
12 Февраль 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	декабрь	1,5%	-2,6%	-2,5%
12 Февраль 10:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	декабрь	0,4%	-0,1%	0,2%
12 Февраль 10:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,5%	16,0%	1,0%
12 Февраль 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	0,1%	0,0%
12 Февраль 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,25%	4,25%	4,25%
12 Февраль 18:00	•••••	Индекс потребительского в США от шт. Мичигана (предв.)	февраль	н/д	79,0	76,2
15 Февраль 2:50	••	ВВП Японии, кв/кв	4й кв.	2,3%	5,3%	3,0%
15 Февраль 13:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	25,1	
15 февраля	-	Выходной в США - День президентов				
16 Февраль 12:00	•	Торговый баланс в Италии, млрд евро	декабрь	н/д	6,766	
16 Февраль 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	февраль	60,0	61,8	
16 Февраль 13:00	••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	-0,7%	-0,7%	
16 Февраль 16:30	••	NY Fed manufacturing	февраль	4,6	3,5	
17 Февраль 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	январь	0,2%	0,3%	
17 Февраль 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,7%	-0,7%	
17 Февраль 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	январь	0,8%	-1,4%	
17 Февраль 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	0,4%	1,6%	
17 Февраль 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	январь	74,8%	74,5%	
17 Февраль 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,4%	0,5%	
17 Февраль 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	февраль	83,0	83,0	
18 Февраль 13:00	•	Инфляция в еврозоне, г/г (оконч.)	январь	0,9%	0,9%	
18 Февраль 16:30	•	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	январь	1,653	1,704	
18 Февраль 16:30	•	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	январь	1,653	1,704	
18 Февраль 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4545	
18 Февраль 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	793	
18 Февраль 18:00	••	Индекс потребительского в еврозоне (предв.)	февраль	-14,7	-15,5	
18 Февраль 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,645	
18 Февраль 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,259	
18 Февраль 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,732	
18 Февраль 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	январь	-3,0%	-3,6%	
18 Февраль 19:00	•	Безработица в России, %	январь	6,0%	5,9%	
18 Февраль 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	-1,5%	0,2%	
19 Февраль 10:00	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	-1,0%	0,3%	
19 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	0,3%	0,3%	
19 Февраль 11:15	••	PM в секторе услуг Франции (предв.)	февраль	н/д	47,3	
19 Февраль 11:15	•	PM в промышленности Франции (предв.)	февраль	н/д	51,6	
19 Февраль 10:30	••••	PM в секторе услуг Германии (предв.)	февраль	46,5	46,7	
19 Февраль 10:30	••	PM в промышленности Германии (предв.)	февраль	56,8	57,1	
19 Февраль 12:00	••••	PM в секторе услуг еврозоны (предв.)	февраль	45,9	45,4	
19 Февраль 12:00	•••	PM в промышленности еврозоны (предв.)	февраль	54,5	54,8	
19 Февраль 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	0,5%	0,5%	
19 Февраль 12:30	••	PM в секторе услуг Великобритании (предв.)	февраль	н/д	41,2	
19 Февраль 17:45	•••••	PM в секторе услуг США (предв.)	февраль	н/д	58,3	
19 Февраль 17:45	•••	PM в промышленности США (предв.)	февраль	н/д	59,2	
19 Февраль 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	январь	6,35	6,76	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 февраля	Яндекс	Финансовая отчетность по US GAAP за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 февраля	Норникель	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 февраля	Энел Россия	День инвестора и аналитика
17 февраля	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
18 февраля	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 12 мес. 2020г
18 февраля	Полюс	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
20 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 февраля	Евраз	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	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Апроса	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	Апроса	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	Русгро	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
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
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
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB 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
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.

