ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

20.02.2021

Календарь | Корпновости | Техмонитор

Цифры дня

8946 долл./т

... Цены на медь вчера достигли максимальных с конца 2011 года уровней

3400 пунктов

... удержал индекс МосБиржи в пятницу на фоне оживления спроса на “голубые фишки”

- Сегодня мировые рынки закрыты и не ожидается существенных новостей, способных повлиять на настроения инвесторов
- На валютной секции Московской биржи ожидаем перехода рубля в консолидацию по отношению к основным мировым валютам
- В начале сессии ожидаем преобладания продаж на российском рынке, что приведет к отступлению индекса МосБиржи ниже 3450 пунктов
- Продажи ОФЗ возобновились на фоне рисков ужесточения денежно-кредитной политики

Корпоративные и экономические события

- Норникель не будет оспаривать экологический штраф
- Газпром верен планам заплатить за 2020 г 40% от прибыли по МСФО, деньги заложены в бюджет 2021 г
- Выручка Фосагро по итогам 2020 года увеличилась на 2,3%

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
https://t.me/macroresearch

Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер
https://www.psbank.ru/Informer

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К концу недели мировые рынки получили поддержку со стороны макроэкономической статистики, однако ее оказалось недостаточно для уверенного продолжения роста. Так, по итогам пятницы MSCI World и MSCI EM прибавили лишь 0,1% и 0,3% соответственно.

При этом покупкам способствовали данные по предварительным индексам деловой активности (PMI) в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, которые, за исключением данных по деловой активности в сфере услуг Германии и ЕС, оказались лучше ожиданий, демонстрируя активизацию бизнеса на фоне вакцинации и ожидании победы над пандемией. Более того, часть показателей демонстрирует многолетние максимумы, в частности индексы деловой активности в промышленности Германии и США.

Это стимулировало рост в Европе, где основные индексы по итогам пятницы смогли прибавили в пределах 0,9%. Однако в Штатах к концу сессии активизировалась фиксация прибыли перед выходными, что не позволило основным индексам продемонстрировать вразумительную динамику – Dow Jones не изменился относительно уровней закрытия четверга, S&P500 потерял 0,2%, а технологический NASDAQ Composite прибавил 0,1%.

Сегодня мировые рынки закрыты и не ожидается существенных новостей, способных повлиять на настроения инвесторов.

Товарные рынки

Постепенная нормализация ситуации в Техасе, как ожидалось, к концу недели вкупе с опасениями по спросу привела к тому, что котировки нефти Brent в пятницу вернулись ниже 63 долл./барр. Так, на ближайшие 2-3 недели ожидается заметное увеличение запасов сырой нефти в США из-за того, что НПЗ не могли работать, а восстановление после аномальных холодов займет больше времени, чем обычно в случае форс-мажоров (например, ураганов). Кроме того, высокие цены на нефть порождают страхи возврата дефицита спроса за счет увеличения предложения: страны ОПЕК+ на заседании в начале марта могут еще смягчить действующие квоты, а Саудовская Аравия - отменить добровольное сокращение добычи на 1 млн барр./день. Мы, как и ранее, считаем, что фундаментально обоснованная цена Brent ниже - 55 долл./барр. и полагаем, что навес спекулятивной премии будет постепенно схлопываться в отсутствие идей для роста. **Наши ожидания на следующую неделю - плавное сползание Brent к 60-61 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро прибавили к рублю 0,3% и 0,5% соответственно. На валютной секции Московской биржи ожидаем перехода рубля в консолидацию по отношению к основным мировым валютам. В отсутствии изменений внешнего фона, доллар ляжет в дрейф в районе 74 рублей, в котором и проведет всю сессии на фоне низких объемов торгов.

Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи прибавил 1,7%, поднявшись в район 3458 пунктов. **В начале сессии ожидаем преобладания продаж на российском рынке, что приведет к отступлению индекса МосБиржи ниже 3450 пунктов.** Поводом станут коррекция в ценах на нефть и на американских площадках, прошедшие в пятницу после нашего закрытия. В дальнейшем, отыграв внешний фон, наш рынок перейдет в консолидацию у достигнутых уровней. При этом активность инвесторов и объемы торгов будут существенно ниже среднедневных, продемонстрированных в последнее время.

Российский рынок облигаций

Ожидания ужесточения денежно-кредитной политики мировыми центробанками продолжают оказывать давление на глобальный рынок облигаций. Вчера доходность UST-10 обновила годовой максимум, поднявшись до 1,34% годовых (+4 б.п. за день и +42 б.п. с начала года). Десятилетние евробонды европейских стран вчера прибавили в доходности 2-4 б.п. Локальные гособлигации Мексики, Индонезии, Бразилии, ЮАР выросли в доходности на 2 – 13 б.п. Рублевые гособлигации также торговались в красной зоне. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,65% годовых (+5 б.п. за день и +75 б.п. с начала года).

Комментарий председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной о возможности роста ключевой ставки уже в этом году, на наш взгляд, уже отражен в ценах. ОФЗ с погашением в августе – декабре этого года торгуются с доходностью 4,61 – 4,73% годовых.

В ближайшие несколько дней ожидаем стабилизации цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней.

Корпоративные и экономические события

Норникель не будет оспаривать экологический штраф

Норникель не будет оспаривать рекордный экологический штраф в размере 146,2 млрд руб. (около 1,9 млрд долл.). Выплата будет производиться за счет сформированного ранее резерва.

НАШЕ МНЕНИЕ: Выплата будет производиться за счет сформированного ранее резерва, который отразился на снижении EBITDA до 7,651 млрд долл. (-3% г/г) в 2020г. При этом уровень долговой нагрузки позволяет компании выплатить итоговые дивиденды из расчета 60% EBITDA. В минувшем году Норникель уже платил дивиденды за 9 месяцев. По итогам всего 2020 года, по нашим расчетам, размер итоговых выплат может составить 1390,37 руб./акция, что при текущих котировках обеспечит дивидендную доходность финального дивиденда не ниже 5%. Финальные дивиденды будут объявлены в мае.

Вчера акции Норникеля смогли обновить исторические максимумы. Благоприятная ситуация на рынке промышленных металлов, фокус на «зеленую» энергетику, стабильное финансовое положение и сохранение высоких дивидендов – долгосрочные драйверы роста котировок Норникеля.

Выручка Фосагро по итогам 2020 года увеличилась на 2,3%

Выручка Фосагро по МСФО по итогам 2020 года увеличилась на 2,3%, до 253,9 млрд руб., EBITDA выросла на 11% г/г, до 84,3 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 33%. За 12 месяцев 2020 года скорректированная чистая прибыль увеличилась на 26,3% г/г и составила 46,8 млрд рублей. Свободный денежный поток вырос в полтора раза, до 42,5 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рост EBITDA обеспечивался снижением курса рубля, увеличением объемов производства на 5% г/г в 2020 году, а также цен на MAP/DAP удобрения по второй половине года. Объем свободных денежных средств оказался самым высоким за всю историю, что позволит компании удержать дивидендную доходность на уровне выше 8%.

Газпром верен планам заплатить за 2020 г 40% от прибыли по МСФО, деньги заложены в бюджет 2021 г.

Газпром по мере приближения публикации годовой отчетности и формального определения рекомендации по размеру годовых дивидендов за 2020 год все увереннее подтверждает намерение выплатить по итогам сложнейшего года дивиденды из расчета 40% от скорректированной чистой прибыли по международным стандартам, как это предусмотрено новой дивидендной политикой. Заместитель председателя правления Газпрома Фамил Садыгов на встрече с инвесторами в пятницу заявил, что компания ни разу не нарушала условий своей новой дивидендной политики, а отклонялась от нее только в пользу акционеров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем приверженность Газпрома дивидендной политике. Также в плюс играет тот факт, что по итогам 2020 г. ковенанта долговой нагрузки будет, по словам менеджмента, чуть сдвинута (чистый долг/EBITDA выше 2,5x), но это не станет поводом для уменьшения или невыплаты дивидендов. Наш ориентир по дивидендам - 7,5-8 руб./акцию. В целом, Газпром настроен позитивно, в том числе уверен в достройке Северного потока - 2. Мы считаем Газпром одной из перспективных бумаг для вложений в этом году и рекомендуем покупать акции с целью в 268 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 458	1,7%	0,9%	2,2%
Индекс РТС	1 472	1,8%	0,7%	3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 447	1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	146 870	-0,3%		
США				
S&P 500	3 907	-0,2%	-0,2%	1,7%
Dow Jones (DJIA)	31 494	0,0%	0,2%	1,6%
Dow Jones Transportation	13 274	1,7%	2,5%	3,2%
Nasdaq Composite	13 874	0,1%	-1,1%	2,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 903	-0,2%	-0,2%	3,0%
Европа				
EUROtop100	3 003	0,4%	0,4%	1,5%
Euronext 100	1 155	0,7%	0,6%	2,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 624	0,1%	0,5%	-1,1%
DAX (Германия)	13 993	0,8%	-0,4%	0,9%
CAC 40 (Франция)	5 774	0,8%	1,2%	3,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 018	-0,7%	1,7%	3,1%
Taiex (Тайвань)*	16 341	-0,5%	3,6%	4,3%
Kospi (Корея)*	3 108	0,7%	0,2%	2,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 465	1,3%	2,0%	5,4%
Bovespa (Бразилия)	118 431	-0,6%	0,0%	0,9%
Hang Seng (Китай)*	30 645	0,2%	38,7%	4,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 696	0,6%	5,7%	2,5%
BSE Sensex (Индия)*	50 890	-0,8%	-1,3%	4,1%
MSCI				
MSCI World	2 806	0,1%	-0,4%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 430	0,3%	0,1%	2,7%
MSCI Eastern Europe	256	0,9%	0,0%	3,3%
MSCI Russia	695	1,8%	0,3%	2,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	59,2	-2,1%	-0,4%	11,8%
Нефть Brent спот, $/барр.	62,1	-2,0%	-1,2%	12,1%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	59,2	-2,1%	1,7%	11,8%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	62,9	-1,6%	0,8%	12,5%
Медь (LME) спот, $/т	8947	4,4%	7,1%	12,5%
Никель (LME) спот, $/т	19566	2,4%	5,6%	7,7%
Алюминий (LME) спот, $/т	2115	-0,3%	1,4%	7,9%
Золото спот, $/унц*	1784	0,5%	-2,2%	-3,0%
Серебро спот, $/унц*	27,3	0,9%	-0,3%	8,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	345,2	1,6	3,5	8,7
S&P Oil&Gas	290,9	2,1	2,5	10,1
S&P Oil Exploration	687,7	4,1	8,3	16,7
S&P Oil Refining	471,2	1,8	0,9	0,6
S&P Materials	192,3	4,2	7,1	6,4
S&P Metals&Mining	786,0	2,0	1,1	2,6
S&P Capital Goods	768,4	1,6	0,8	2,7
S&P Industrials	148,8	-0,3	-3,5	-6,1
S&P Automobiles	108,4	-0,5	-3,7	-7,0
S&P Utilities	311,1	-1,5	-1,9	-2,7
S&P Financial	537,6	1,2	2,8	6,6
S&P Banks	367,7	2,2	5,5	10,9
S&P Telecoms	235,4	-1,1	-0,9	4,1
S&P Info Technologies	2 387,8	-0,1	-1,9	2,1
S&P Retailing	3 659	-1,4	0,1	0,1
S&P Consumer Staples	667,5	-1,2	-1,1	-0,3
S&P Consumer Discretionary	1 361,1	-0,9	-0,5	-0,5
S&P Real Estate	237,0	0,2	-0,7	3,4
S&P Homebuilding	1 522,7	1,1	-3,5	1,8
S&P Chemicals	761,9	1,4	0,0	-0,6
S&P Pharmaceuticals	782,2	-1,3	-1,7	-3,4
S&P Health Care	1 332,5	-1,1	-2,4	-2,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 369	1,5	0,9	-2,0
Нефть и газ	7 786	0,2	0,1	1,5
Эл/энергетика	2 281	-1,3	-1,0	-0,2
Телекоммуникации	2 337	0,8	0,6	0,3
Банки	10 285	2,2	6,0	11,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,36	-0,3	-0,1	-0,1
Евро*	1,212	0,2	0,0	-0,1
Фунт*	1,402	0,3	1,2	2,8
Швейц. франк*	0,896	0,0	-0,5	-0,9
Йена*	105,5	0,2	-0,5	-1,5
Канадский доллар*	1,262	0,5	0,6	1,0
Австралийский доллар*	0,787	1,3	1,4	2,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,12	-0,3	-0,6	-0,6
EURRUB	89,86	-0,6	-0,7	-0,3
Бивалютная корзина	81,16	-0,4	-0,6	-0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-0,5	-0,8	-4,3
US Treasuries 2 yr	0,105	0,2	-0,4	-2,6
US Treasuries 10 yr	1,336	6,6	12,8	24,8
US Treasuries 30 yr	2,134	9,6	12,5	30,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	-0,1	0,0	-0,7
LIBOR 1M	0,111	0,3	-0,1	-2,0
LIBOR 3M	0,182	-0,6	-1,5	-4,2
EURIBOR overnight	-0,586	-0,2	-0,4	0,7
EURIBOR 1M	-0,548	0,2	0,0	1,9
EURIBOR 3M	-0,543	0,0	-0,2	1,0
MOSPRIME overnight	4,240	1,0	3,0	-32,0
MOSPRIME 3M	4,810	0,0	-2,0	-9,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	1,3	1,2	0,9
CDS High Yield (USA)	295	7,4	9,2	-1,7
CDS EM	168	3,5	8,4	1,5
CDS Russia	84	1,0	-1,9	-5,3

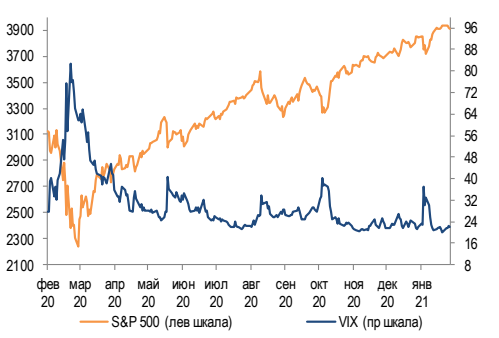
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,1	0,4	0,0	0,0%
Роснефть	6,8	1,4	0,1	-0,9%
Лукойл	75,9	0,8	-1,4	0,0%
Сургутнефтегаз	4,5	1,6	0,0	-0,6%
Газпром нефть	22,7	3,1	-0,3	2,5%
НОВАТЭК	180	2,7	-2,0	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,2	5,4	11,0	0,8%
Черная металлургия				
Северсталь	17,3	0,4	0,3	-0,1%
НЛМК	27,6	0,6	0,2	0,0%
ММК	8,9	0,2	0,0	0,2%
Мечел ао	1,8	0,1	0,0	50,6%
Банки				
Сбербанк	14,6	1,2	0,3	0,9%
ВТБ ао	0,9	1,5	0,0	-4,3%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	0,8	-0,3	-0,4%
Магнит ао	14,9	-1,0	-0,4	6,0%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

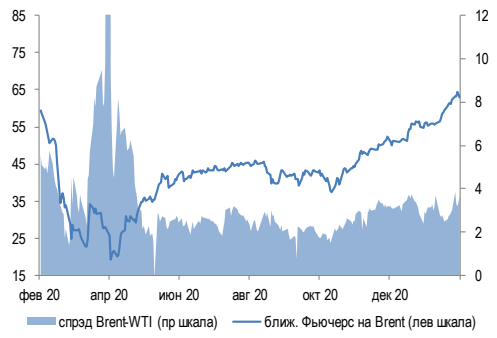
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

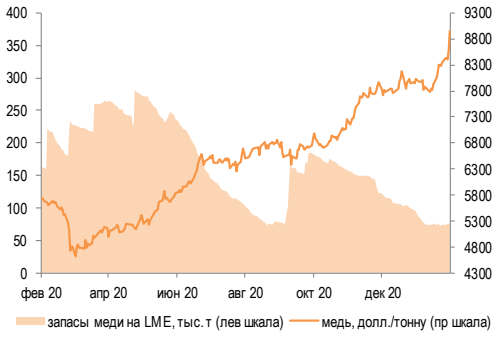
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent пытаются закрепиться выше 65 долл./барр. на фоне падения добычи нефти в США на треть (3,5 млн барр./день). Но до конца текущей недели ожидается смягчение аномальных холодов в Техасе, а значит импульс к дальнейшему росту цен на нефть может ослабнуть. Также при таких высоких ценах на нефть есть риски высвобождения большего объема добычи странами ОПЕК+, чем было согласовано ранее. Плюс Саудовская Аравия с апреля, а возможно и с марта (в зависимости от ситуации) прекратит добровольно сокращать добычу на 1 млн барр./день. Все это обусловит возврат котировок нефти к 60 долл./барр. и ниже.

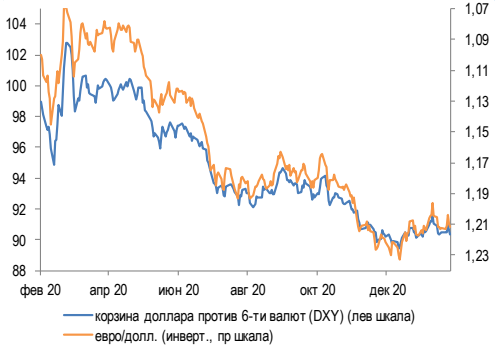
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы продолжается. Медь на опасениях дефицита предложения приблизилась к 9000 долл./т. - максимумы с 2011 года. Окончание новогодних каникул в Китае повысило спрос на металлы. Рост выглядит чрезмерным, в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться, но ожидания восстановления мировой экономики и опасения перебоев с предложения позволят ценам держаться у максимальных уровней.

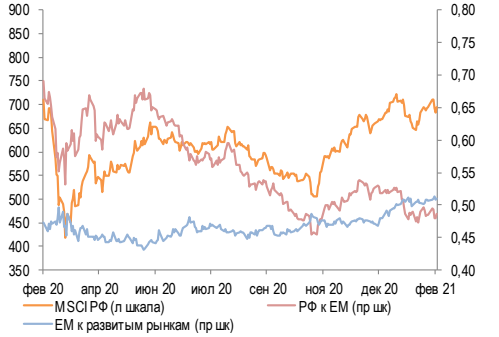
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась выше 1,20 на фоне высокого аппетита к риску. Мы оцениваем потенциал укрепления евро как ограниченный - ждем возврата давления на евро в феврале на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европы по сравнению с США.

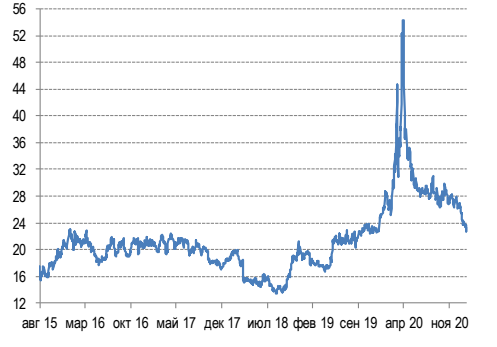
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

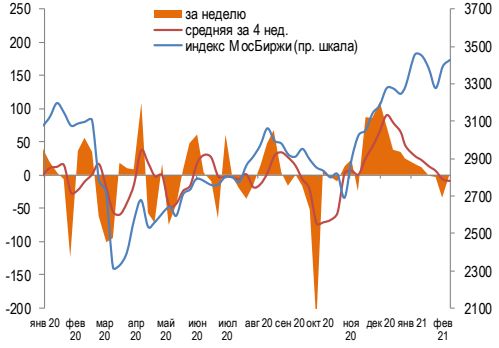
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

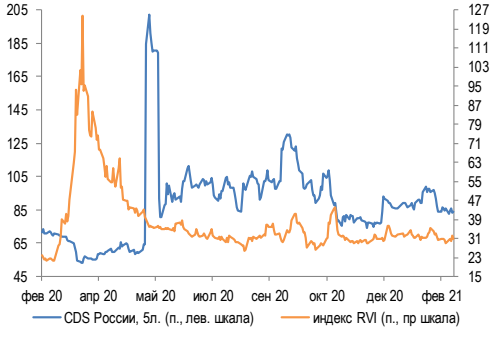
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 12 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 5 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

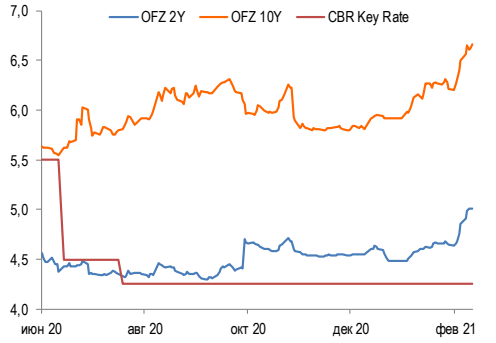


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

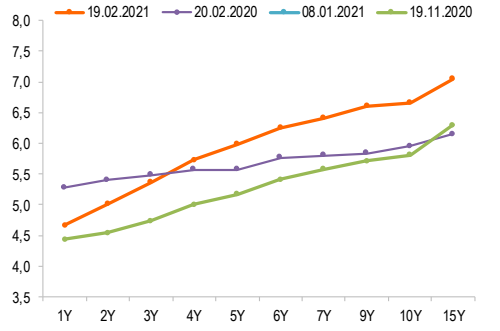
Доходность ОФЗ, %



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 ЦБР в среднесрочной перспективе.

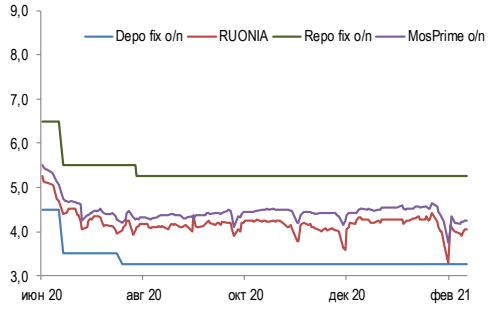
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 политики ЦБ (повышения ставки в диапазон 5 -6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

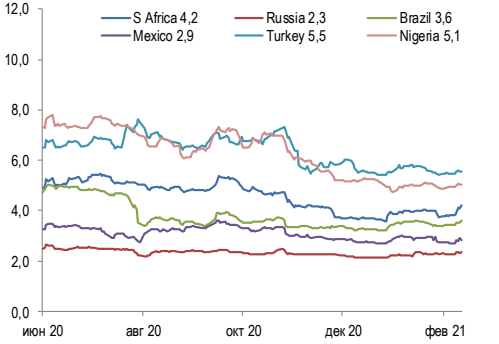
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

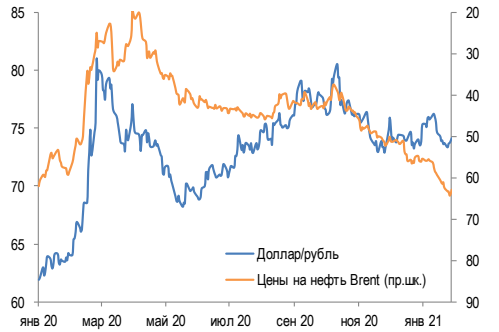
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

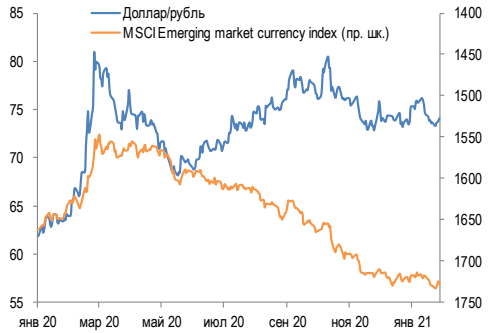
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

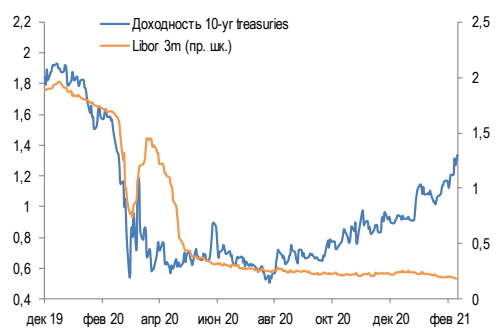
Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятие нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

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 ушли ниже 1800 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 удерживается выше 1,0%, подрастая на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая также стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ 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	677,7	3 458	20%	1,4	5,4	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	18	102 152	1,7	0,9	13,3	5,1
Индекс РТС	-	1 472	-	1,4	5,3	7,7	0,9	-	-	22%	14%	-	27	-	1,8	0,7	16,6	6,1
Нефть и газ																		
Газпром	72,2	226,2	20%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	10 059	0,6	0,1	23,4	6,3
Новатэк	55,9	1 365,2	1%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	36	2 282	1,8	-0,6	8,0	8,4
Роснефть	73,5	514,1	13%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	31	3 806	1,2	2,0	10,6	18,1
Лукойл	53,0	5 666	15%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	32	6 982	1,1	-0,7	14,5	9,6
Газпром нефть	21,6	338,2	2%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,1	23	529	0,0	-0,2	7,2	6,7
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,9	16%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	26	948	1,3	1,0	-7,0	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,6	53%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	1 673	-0,2	-1,4	2,2	-5,3
Татнефть, ао	15,4	524,9	10%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,4	32	2 488	2,2	-0,3	2,7	2,5
Татнефть, ап	1,0	493,7	3%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	28	495	2,5	1,5	2,2	3,9
Башнефть, ао	3,2	1 622	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	20	18	-0,4	-1,9	-4,0	-2,3
Башнефть, ап	0,5	1 158	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	18	135	-0,5	-1,3	-5,7	-0,3
Всего по сектору	**316,8**		**15%**	**1,2**	**4,4**	**7,0**	**0,8**	**-1%**	**-1%**	**24%**	**14%**	**1,1**	**26,2**	**2 674**	**0,9**	**-0,2**	**4,9**	**3,8**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	79,0	271,4	23%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	29	15 898	1,8	2,8	13,3	0,1
Сбербанк, ап	3,4	250,3	23%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	24	1 177	1,4	3,0	13,0	4,0
ВТБ	6,5	0,0372	24%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	26	768	1,3	-0,3	1,9	-1,2
БСП	0,4	55,3	28%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	16	0,9	0,3	8,1	6,7
МосБиржа	5,1	166,9	3%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	28	2 364	4,3	2,2	19,7	4,6
АФК Система	4,8	36,6	20%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	35	2 349	3,5	4,1	9,5	27,8
Всего по сектору	**99,2**		**20%**	**1,7**	**4,6**	**6,8**	**1,8**	**2%**	**-**	**37%**	**15%**	**0,9**	**28,6**	**22 572**	**2,2**	**2,0**	**10,9**	**7,0**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	60,0	28 082	7%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	27	15 788	5,4	10,9	35,4	18,5
РусАл	8,3	40	31%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	34	1 258	4,0	10,5	11,2	14,0
АК Алроса	9,6	96,6	16%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	2 568	-1,0	-7,7	9,3	-1,8
НЛМК	16,9	208,8	16%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	29	1 614	2,5	0,8	10,8	-0,1
ММК	7,8	51,9	47%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	32	1 410	2,0	0,4	24,1	-7,1
Северсталь	14,8	1 312,4	15%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	26	1 273	2,7	1,8	18,5	-0,2
ТМК	0,8	59,0	-1%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	30	15	0,6	1,2	-6,7	-3,6
Полюс Золото	25,6	13 970	43%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	34	1 919	2,2	-2,7	-9,3	-8,2
Полиметалл	10,2	1 604,7	31%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	40	2 013	2,3	-2,0	-5,3	-7,5
Всего по сектору	**154,0**		**23%**	**2,4**	**5,7**	**7,3**	**4,6**	**6%**	**11%**	**41%**	**27%**	**0,9**	**31,2**	**27 857**	**2,3**	**1,5**	**9,8**	**0,4**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 008	7%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	12	24	0,3	-0,5	-2,0	1,4
ФосАгро	6,7	3 813	-2%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	23	595	2,0	3,9	23,1	21,7
Всего по сектору	**9,9**		**2%**	**2,3**	**6,7**	**9,5**	**2,9**	**8%**	**4%**	**34%**	**18%**	**0,4**	**17,5**	**619**	**1,1**	**1,7**	**10,5**	**11,5**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,8	109,1	10%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	1 019	3,6	5,3	15,0	12,8
МТС	8,7	322,6	21%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	14	1 033	0,6	-1,0	1,5	-2,4
Всего по сектору	**13,5**		**15%**	**1,8**	**4,3**	**9,6**	**8,2**	**9%**	**16%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**16**	**2 051**	**2,1**	**2,2**	**8,3**	**5,2**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ 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	0,839	18%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	15	157	-0,4	-8,2	-7,1	-6,8
Юнипро	2,4	2,835	9%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	15	208	-0,6	-1,2	2,5	1,6
ОГК-2	1,2	0,789	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	60	0,5	-0,8	7,3	8,0
ТГК-1	0,6	0,011	-3%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	34	1,9	-1,7	3,9	1,2
РусГидро	4,8	0,802	23%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	19	663	-0,6	-0,2	5,3	2,6
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,181	35%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	867	-0,1	-1,4	0,1	-2,5
Россети, ао	4,6	1,702	-18%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	29	235	-1,6	-1,7	0,1	-2,9
Россети, ап	0,1	2,164	-36%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	5	-1,1	-0,5	2,0	-1,7
ФСК ЕЭС	3,7	0,215	12%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	390	-1,3	-0,7	9,4	-3,2
Всего по сектору	**25,0**		**6%**	**1,0**	**3,7**	**7,8**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**28%**	**12%**	**1,0**	**21,0**	**2619,1**	**-0,4**	**-1,8**	**2,6**	**-0,4**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,0	19%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	28	1 063	0,5	0,0	0,1	-3,1
Транснефть, ап	3,1	145 500	37%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	18	103	0,3	-0,3	2,9	3,7
Всего по сектору	**5,3**		**28%**	**1,0**	**3,4**	**-4,5**	**36,5**	**4%**	**15%**	**35%**	**6%**	**0,9**	**23,0**	**1166,0**	**0,4**	**-0,2**	**1,5**	**0,3**
Потребительский сектор																		
X5	9,4	2 566	38%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	26	906	-0,3	-1,1	-4,1	-7,0
Магнит	7,1	5 143	23%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	27	1 976	-0,7	-0,2	4,2	-9,3
М.Видео	2,0	826,3	18%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	30	176	-1,0	5,8	15,0	16,1
Детский мир	1,4	145,0	9%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	259	0,7	0,7	14,6	7,0
Всего по сектору	**19,9**		**22%**	**0,7**	**6,9**	**12,2**	**3,7**	**9%**	**29%**	**11%**	**3%**	**0,8**	**29**	**3316**	**-0,3**	**1,3**	**7,4**	**1,7**
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	921,6	19%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	23	67	1,3	-0,3	0,2	6,4
ПИК	7,0	788,4	-6%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	25	232	3,0	4,4	32,5	31,9
Всего по сектору	**8,3**		**7%**	**1,2**	**6,0**	**8,0**	**2,4**	**13%**	**9%**	**21%**	**12%**	**0,7**	**24**	**300**	**2,1**	**2,0**	**16,3**	**19,1**
Прочие сектора																		
Яндекс	23,8	5 063	10%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	30	7 331	0,8	-6,8	6,7	-1,8
QIWI	0,7	844	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	233	1,3	-3,6	-27,1	10,8
Всего по сектору	**26,1**		**10%**	**2,1**	**10,3**	**20,9**	**2,9**	**13%**	**11%**	**24%**	**17%**	**0,8**	**35,5**	**7 684**	**0,7**	**-3,3**	**-4,7**	**5,1**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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
19 Февраль 10:00	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	-2,5%	0,3%	**-8,2%**
19 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	0,3%	0,3%	**0,3%**
19 Февраль 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	февраль	н/д	47,3	**43,6**
19 Февраль 11:15	•	PMI в промышленности Франции (предв.)	февраль	н/д	51,6	**55,0**
19 Февраль 10:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	февраль	46,5	46,7	**45,9**
19 Февраль 10:30	••	PMI в промышленности Германии (предв.)	февраль	56,8	57,1	**60,6**
19 Февраль 12:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	февраль	45,9	45,4	**44,7**
19 Февраль 12:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	февраль	54,5	54,8	**57,7**
19 Февраль 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	январь	0,5%	0,5%	**0,7%**
19 Февраль 12:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	февраль	41,0	41,2	**49,7**
19 Февраль 17:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	февраль	57,5	58,3	**58,9**
19 Февраль 17:45	•••	PMI в промышленности США (предв.)	февраль	58,5	59,2	**58,5**
19 Февраль 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	январь	6,60	6,76	**6,69**
20 Февраль 4:30	•••	Решение НБК по ставкам на 1 г.	февраль	н/д	3,85%	**3,85%**
22 Февраль 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	февраль	90,5	90,1	
22 Февраль 16:30	••	US National Activity Index	январь	н/д	0,52	
22 Февраль 18:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,4%	0,3%	
23 Февраль 4:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	январь	н/д	3,8%	
23 Февраль 10:00	•	Безработица в Великобритании, %	декабрь	5,1%	5,0%	
23 Февраль 13:00	•	Инфляция в еврозоне (оконч.)	январь	0,2%	0,3%	
23 Февраль 17:00	••	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	январь	н/д	1,4%	
23 Февраль 18:00	••••	Индекс потребдоверия в США от Conference Board	январь	90,0	89,3	
24 Февраль 10:00	•	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	4й кв.	0,1%	0,1%	
24 Февраль 18:00	••••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	январь	0,855	0,842	
24 Февраль 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,257	
24 Февраль 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,672	
24 Февраль 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,422	
25 Февраль 10:00	•••	Индекс потребдоверия GfK в Германии	март	-14,3	-15,6	
25 Февраль 10:45	•	Индекс потребдоверия во Франции	февраль	93,0	92,0	
25 Февраль 12:00	•	Индекс потребдоверия в Италии	февраль	101,0	100,7	
25 Февраль 13:00	•	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	январь	н/д	7,0%	
25 Февраль 13:00	•••	Индекс потребдоверия в еврозоне (оконч.)	февраль	-14,8	-14,8	
25 Февраль 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	1,1%	0,5%	
25 Февраль 16:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	январь	0,7%	1,1%	
25 Февраль 16:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,1%	4,0%	
25 Февраль 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4,494	
25 Февраль 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	843	861	
25 Февраль 18:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	-0,1%	-0,3%	
26 Февраль 10:00	•	Цены на импорт в Германии, м/м	январь	1,0%	0,6%	
26 Февраль 10:45	•	ВВП Франции, кв/кв, оконч.	4й кв.	-1,3%	-1,3%	
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	февраль	0,0%	0,3%	
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	февраль	н/д	0,0%	
26 Февраль 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	2,5%	-0,2%	
26 Февраль 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	9,9%	0,6%	
26 Февраль 16:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	0,1%	0,3%	
26 Февраль 17:45	•••	PMI Чикаго	февраль	61,0	63,8	
26 Февраль 18:00	•••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	февраль	76,5	76,2	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 февраля	ВТБ	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
25 февраля	Полюс	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
4 марта	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	М.Видео	Финансовая отчетность по МСФО за 2020г
4 марта	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Мосэнерго	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
10 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
10 марта	Лукойл	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
12 марта	ТГК-1	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	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 марта	Энел Россия	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
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	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

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кащеев 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, DCM**	+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

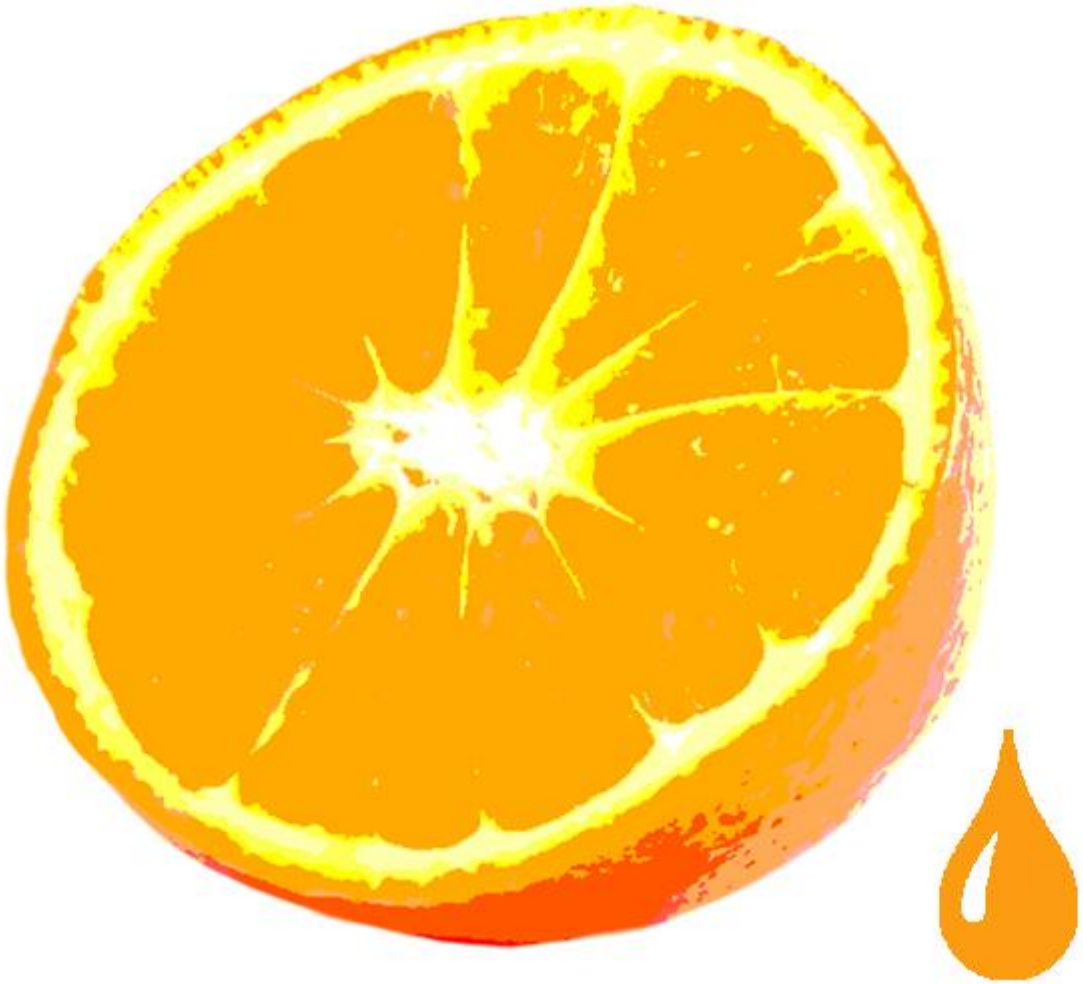
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.