УТРЕННИЙ СОК

01.03.2021

Календарь Корпновости Техмонитор

Цифры дня

50,9 пунктов

... составил в январе индекс PMI в промышленности КНР от Caixin

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника позитивные
- Пара доллар/рубль в первые часы торгов отступит в район 74,3 рубля. В дальнейшем национальная валюта попытается продолжить укрепление, а доллар может сдвинуться к отметке 74 рубля
- Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем активизации покупок в российских акциях в начале торгов
- Снижение доходности UST формирует позитивный настрой в отношении ОФЗ в начале этой недели

Корпоративные и экономические события

- X5 может провести IPO онлайн-бизнеса в конце 2022-начале 2023 гг.
- Акции Юнипро с 19 марта исключаются из расчета индекса МосБиржи и РТС, Совкомфлот в листе ожидания на включение

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

В рамках предстоящей недели рынки продолжат следить за ходом принятия нового пакета помощи американской экономике объемом 1,9 трлн долларов, предложенного президентом Дж. Байденом. При этом кроме оценки положительного влияния данного пакета, который способен ускорить восстановление американской экономики, инвесторы продолжат оценивать возможные негативные последствия в виде разгона инфляции. Последнее может оказывать давление на рынки на фоне ожидания более раннего начала сворачивания стимулирующей политики ФРС.

Важным фактором останется ситуация с распространением коронавируса. Дальнейшее замедление темпов будет позитивно влиять на настроения рынков, также, как и продолжение процесса вакцинации, что дает надежду на скорую победу над пандемией. Негативным фактором может выступить появление новых штаммов, что представляет угрозу для эффективности вакцин.

Плюс к этому в фокусе останется макроэкономическая статистика, которая будет давать поводы для пересмотра ожиданий по траектории восстановления мировой экономики. Так, мы выделяем публикацию данных по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, а также изменение количества безработных в Германии и индекс потребительских цен в Еврозоне. Учитывая фокус ФРС на рынке труда, повышенное внимание будет уделено статистике за февраль по уровню безработицы и количеству новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях США.

Если же оценивать настроения на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как позитивные. Поводом к покупкам выступает прохождение в субботу плана Дж. Байдена в Палате представителей. На этом фоне на азиатских площадках и во фьючерсах на американские индексы наблюдается уверенный рост.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent снова растут на утро понедельника, подержанные новостями о том, что Палата представителей Конгресса США одобрила пакет стимулов на 1,9 трлн долл. Следующим этапом будет рассмотрение в Сенате. У демократов дедлайн 14 марта, когда истекает срок действия некоторых видов федеральных программ помощи безработным. Надежды на скорое одобрение дополнительных стимулов поддерживает интерес спекулянтов к рисковым активам. Это пока снижает градус напряжения относительно заседания стран ОПЕК+ на этой неделе, где есть риски смягчения квот, а значит появления на рынке дополнительного объема предложения. Также нет реакции и на статистику по деловой активности в промсекторе Китая, которая в феврале опустилась до минимумов с мая 2020 г. Но данные учитывают длительные выходные из-за нового года по лунному календарю и все равно находятся выше пограничного уровня в 50 пунктов. **На сегодня мы полагаем, что цены на нефть Brent будут находиться в районе 65-66,5 долл./барр.**

Российский валютный рынок

На валютной секции Московской биржи в начале дня ожидаем умеренного укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам. Восстановление цен на нефть и умеренный подъем валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле, в результате чего он сможет отыграть часть потерь предыдущей недели. Так, пара доллар/рубль в первые часы торгов отступит в район 74,3 рубля. В дальнейшем национальная валюта попытается продолжить укрепление, а доллар может сдвинуться к отметке 74 рубля. Отметим, что, на наш взгляд, до конца недели диапазон 73-75 рублей останется актуальным для американской валюты.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи снизился на 1,9%. Сегодня, учитывая внешний фон, ожидаем активизации покупок в российских акциях в начале торгов. В результате, индекс МосБиржи в первые часы попытается в плотную подойти к отметке 3400 пунктов. В дальнейшем внимание игроков переключится на публикацию данных по индексам деловой активности в производственном секторе европейских стран и США, которые могут стимулировать дальнейшее рост спроса на рисковые активы, включая российские акции. Однако под конец торгов возможна активизация продаж и некоторая коррекция, связанная с фиксацией прибыли по спекулятивным длинным позициям, что не позволит индексу МосБиржи закрепиться выше 3400 пунктов. Из корпоративных событий выделим публикацию финансовых результатов ИнтерРАО и Детского мира.

Российский рынок облигаций

В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 4-6 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,76% годовых (+11 б.п. за неделю, +86 б.п. с начала года). Рынок американских гособлигаций в пятницу торговался в зеленой зоне, доходность **UST-10 снизилась до** 1,41% (-11 б.п.). Теме не менее резкий взлет доходности долларового бенчмарка накануне до 1,52% оказал сильное давление на гособлигации развивающихся стран. Инвесторы опасаются, что рост долларовых ставок негативно отразится на экономике EM.

Сегодня для рынка рублевых облигаций внешний фон складывается умеренно позитивно: Brent растет выше 65 долл за баррель, активы развивающихся стран дорожают. При данной конъюнктуре ОФЗ могут закрепиться на достигнутых уровнях или даже немного подрасти в цене. **На горизонте недели для 10-летних ОФЗ актуальным видим диапазон 6,70 – 6,90% годовых.** На динамику российского рынка облигаций будет влиять изменение доходности UST, а также решение ОПЕК+ по объемам добычи, которое может отразиться на нефтяных ценах.

Корпоративные и экономические события

X5 может провести IPO онлайн-бизнеса в конце 2022-начале 2023 гг.

X5 Retail Group может провести IPO своего онлайн-бизнеса не раньше чем в конце 2022 года. В ноябре на фоне успешного IPO онлайн-ритейлера Ozon X5 заявила, что рассматривает частное размещение и IPO для привлечения инвесторов в свои цифровые бизнесы ("Перекресток впрок", сервис экспресс-доставки, логистический сервис для электронной коммерции 5Post). На 2021 года запланирована процедура выделения цифровых бизнесов из X5.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем планы X5 по выведению онлайн-бизнеса на IPO. Это позволит финансировать рост цифровых активов, сохранив при этом рентабельность EBITDA не ниже 7% и выплачивая дивиденды акционерам. Также отметим, что X5 не исключает возможности в ближайшие 1,5-2 года запустить программу по обратному выкупу акций. Вкупе с IPO онлайн-бизнеса это поможет X5 нарастить капитализацию. Мы рекомендуем “держать” акции X5 с таргетом 3000 руб.

Акции Юнипро с 19 марта исключаются из расчета индекса МосБиржи и РТС, Совкомфлот в листе ожидания на включение

Обыкновенные акции ПАО "Юнипро" с 19 марта исключаются из базы расчета индекса МосБиржи и индекса РТС, говорится в сообщении Московской биржи. Лист ожидания на включение в основные индексы будет представлен обыкновенными акциями ПАО "Совкомфлот", а лист ожидания на исключение - депозитарными расписками Qiwi.

НАШЕ МНЕНИЕ: Исключение бумаг Юнипро - умеренно негативное событие, так как может спровоцировать отток средств инвесторов. Однако по сравнению с MSCI Russia, например, объем фондов, строго соблюдающих структуру индекса, заметно меньше, поэтому реакция ожидается краткосрочной.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 347	-1,9%	-3,2%	1,7%
Индекс РТС	1 412	-2,7%	-4,1%	3,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 450	-2,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 970	0,8%		
США				
S&P 500	3 811	-0,5%	-2,4%	1,0%
Dow Jones (DJIA)	30 932	-1,5%	-1,8%	2,4%
Dow Jones Transportation	13 331	-0,3%	0,4%	8,8%
Nasdaq Composite	13 192	0,6%	-4,9%	-1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 838	0,8%	-0,9%	1,9%
Европа				
EUROtop100	2 936	-1,7%	-2,2%	1,6%
Euronext 100	1 123	-1,7%	-2,7%	2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 483	-2,5%	-2,1%	0,3%
DAX (Германия)	13 786	-0,7%	-1,5%	1,2%
CAC 40 (Франция)	5 703	-1,4%	-1,2%	4,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 591	2,2%	-1,4%	6,7%
Taiex (Тайвань)*	15 954	-3,0%	-2,4%	2,1%
Kospi (Корея)*	3 013	-2,8%	-3,0%	0,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 138	-2,0%	-2,0%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	110 035	-2,0%	-7,1%	-6,4%
Hang Seng (Китай)*	29 344	1,3%	32,8%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 530	0,6%	-3,1%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	49 970	1,8%	0,5%	2,8%
MSCI				
MSCI World	2 727	-1,2%	-2,2%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 339	-3,2%	-4,2%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	248	-1,8%	-2,4%	2,3%
MSCI Russia	666	-2,6%	-4,2%	3,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	61,5	-3,3%	3,8%	16,9%
Нефть Brent спот, $/барр.	65,3	1,4%	1,0%	16,4%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	62,6	1,8%	1,8%	16,9%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	65,6	1,8%	0,5%	16,4%
Медь (LME) спот, $/т	9139	-3,4%	2,2%	14,1%
Никель (LME) спот, $/т	18532	-3,3%	-5,3%	2,9%
Алюминий (LME) спот, $/т	2149	-3,9%	1,6%	6,1%
Золото спот, $/унц*	1751	1,0%	-3,3%	-5,9%
Серебро спот, $/унц*	26,8	0,7%	-4,6%	-7,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	360,2	-2,3	4,3	20,6
S&P Oil&Gas	309,9	-2,7	6,5	25,3
S&P Oil Exploration	712,5	-1,4	3,7	28,3
S&P Oil Refining	461,1	-1,3	-2,0	2,5
S&P Materials	181,6	-3,9	-5,5	6,8
S&P Metals&Mining	784,8	-1,3	0,0	6,1
S&P Capital Goods	764,6	-1,0	-0,4	5,6
S&P Industrials	132,7	-0,6	-10,8	-14,9
S&P Automobiles	95,9	-0,7	-11,6	-16,3
S&P Utilities	295,4	-1,9	-5,0	-7,0
S&P Financial	535,6	-2,0	-0,3	10,1
S&P Banks	365,2	-3,0	-0,7	15,4
S&P Telecoms	232,1	0,0	-1,4	4,2
S&P Info Technologies	2 293,4	0,6	-3,9	-1,4
S&P Retailing	3 480	0,9	-4,9	-3,7
S&P Consumer Staples	649,4	-1,6	-2,7	-1,5
S&P Consumer Discretionary	1 294,5	0,6	-4,9	-3,7
S&P Real Estate	232,3	-1,8	-2,0	-0,8
S&P Homebuilding	1 463,7	2,5	-3,9	-0,6
S&P Chemicals	749,5	-0,9	-1,5	1,4
S&P Pharmaceuticals	767,0	-1,6	-1,7	-3,3
S&P Health Care	1 311,3	-0,8	-1,5	-2,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 149	-0,3	-2,1	-1,9
Нефть и газ	7 643	-2,5	-1,8	3,3
Эл/энергетика	2 257	-0,9	-1,0	-0,6
Телекоммуникации	2 292	-0,6	-1,9	-1,8
Банки	10 165	-1,7	-1,2	10,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,81	-0,1	0,9	-0,2
Евро*	1,208	0,1	-0,6	0,2
Фунт*	1,398	0,4	-0,6	2,3
Швейц. франк*	0,909	0,0	-1,4	-1,3
Йена*	106,6	0,0	-1,4	-1,5
Канадский доллар*	1,270	0,3	-0,7	1,2
Австралийский доллар*	0,775	0,6	-2,1	1,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,62	0,2	-0,7	0,6
EURRUB	89,79	0,1	0,7	2,2
Бивалютная корзина	81,28	0,2	0,4	2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	0,8	1,3	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,123	-4,9	1,2	1,6
US Treasuries 10 yr	1,400	-12,0	3,5	32,1
US Treasuries 30 yr	2,176	-9,8	0,2	32,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,084	0,4	0,6	0,0
LIBOR 1M	0,119	0,4	0,3	-0,4
LIBOR 3M	0,188	-0,1	1,3	-3,0
EURIBOR overnight	-0,595	-0,9	-0,7	-0,4
EURIBOR 1M	-0,547	0,2	0,6	1,6
EURIBOR 3M	-0,530	0,9	1,3	0,9
MOSPRIME overnight	4,390	15,0	17,0	-18,0
MOSPRIME 3M	4,840	1,0	2,0	-4,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-0,4	2,1	0,9
CDS High Yield (USA)	310	-1,0	7,1	-1,1
CDS EM	192	6,9	16,7	21,0
CDS Russia	95	0,0	9,8	-1,6

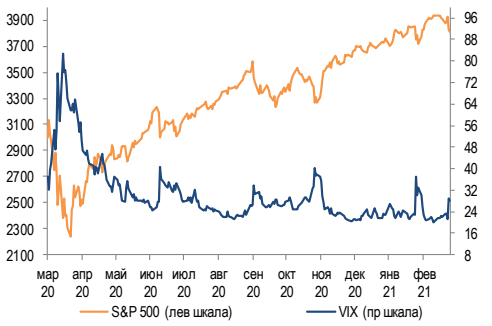
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	-3,2	-0,3	-1,2%
Роснефть	7,1	-2,9	0,0	-1,9%
Лукойл	78,1	-5,0	-2,3	-1,2%
Сургутнефтегаз	4,5	-5,0	-0,3	-1,9%
Газпром нефть	24,5	-8,0	-0,9	-0,9%
НОВАТЭК	175	-2,5	-14,5	-0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,5	-0,3	-17,9	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	18,1	-0,3	0,2	-1,3%
НЛМК	29,4	0,1	1,3	-1,8%
ММК	9,3	0,1	0,3	-0,4%
Мечел ао	1,9	0,0	-0,1	48,7%
Банки				
Сбербанк	14,9	-2,7	-0,3	0,2%
ВТБ ао	1,0	-1,9	0,0	-4,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	-1,6	-0,5	-2,7%
Магнит ао	13,9	-2,2	-1,2	2,8%

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

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

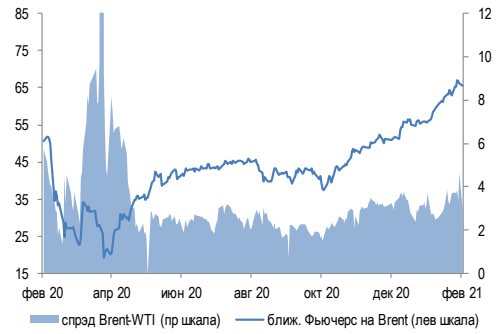
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США к концу февраля начали усиливаться коррекционные настроения, - инвесторы начали обращать внимание на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и растущие долларовые ставки, а также ввиду опасений некоторого замедления темпов восстановления американской экономики даже несмотря на близкие стимулы, которые должны поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

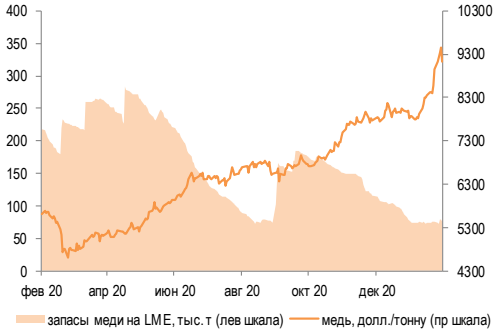
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent завершили февраль ростом. Основным риском при таких высоких ценах на нефть считаем высвобождение 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. Эти вопросы будут обсуждаться на встрече ОПЕК+ 3-4 марта.

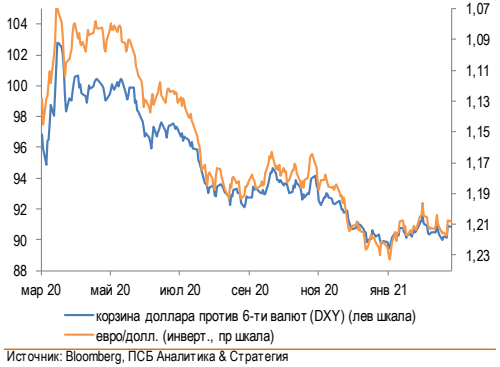
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы продолжается. Медь на опасениях дефицита предложения преодолела 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.

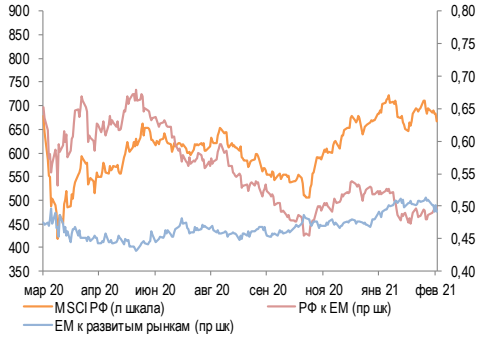
Динамика отдельных валютных пар



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 конце февраля-начале марта 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

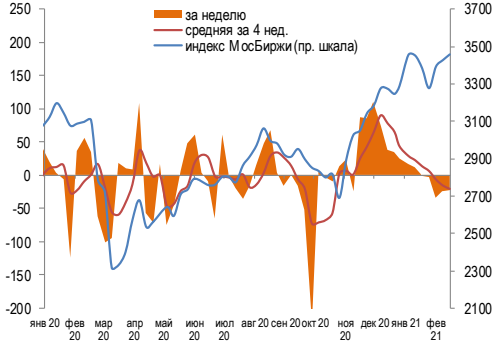
Рынок РФ ослабил свои позиции к MSCI EM к концу февраля. MSCI EM в целом смотрится нейтрально к MSCI World на фоне сохранения высокого глобального аппетита к риску.

Отношение индекса РТС и нефти Brent

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает снижаться, а рынок – выглядеть недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

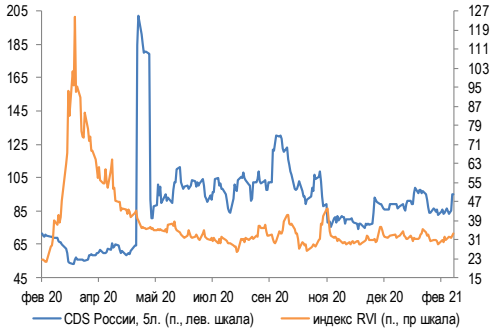
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 18 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

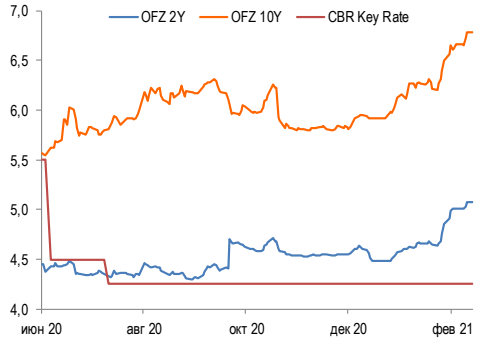


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

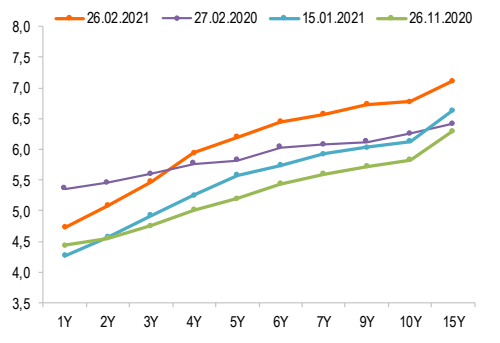
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале 2021 года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,70% годовых (+80 б.п. с начала года). Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост инфляции в РФ и ожидания повышения ключевой ставки ЦБР в среднесрочной перспективе.

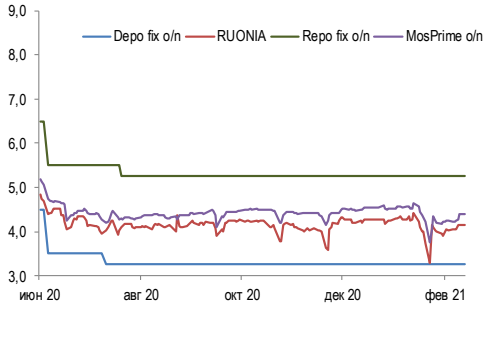
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

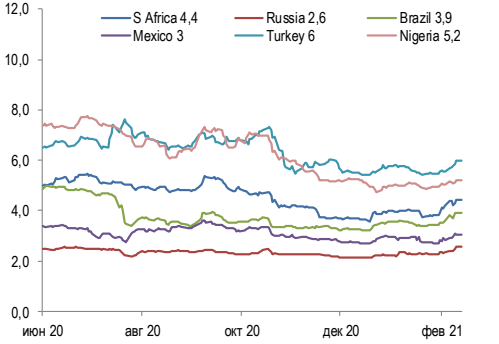
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

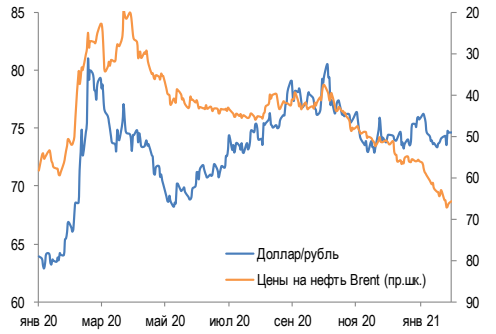
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia`29 видим актуальным диапазон доходности 2,4 - 2,7% годовых.

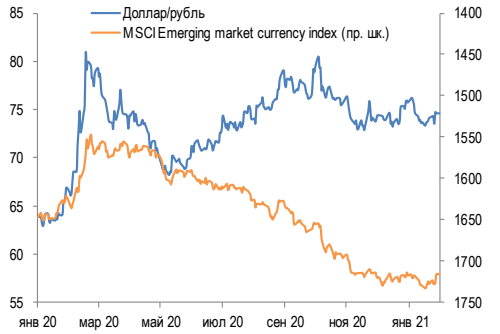
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

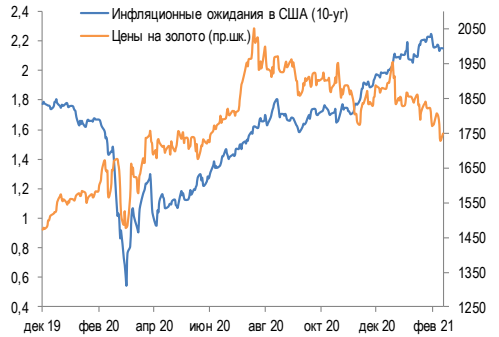
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

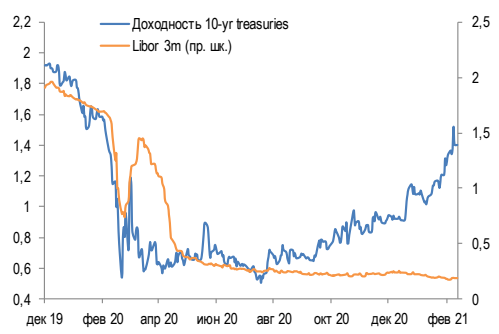
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США по-прежнему превышают сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото протторговывают район 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 сумела превысить 1,3% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановлении экономической активности, 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	655,0	3 347	22%	1,4	5,2	7,4	0,9	-	-	23%	14%	-	18	165 285	-1,9	-3,2	6,3	1,8
Индекс РТС	-	1 412	-	1,4	5,2	7,4	0,9	-	-	23%	14%	-	27	-	-2,7	-4,1	7,7	1,8
Нефть и газ																		
Газпром	69,4	218,9	24%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	13 989	-2,1	-3,2	18,1	2,9
Новатэк	52,0	1 278,4	8%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	36	2 133	-2,3	-6,4	4,2	1,5
Роснефть	74,7	525,9	11%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	32	5 309	-1,7	2,3	17,8	20,8
Лукойл	52,0	5 604	16%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	33	14 149	-4,3	-1,1	10,8	8,4
Газпром нефть	21,5	339,0	4%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,1	23	521	-2,9	0,2	4,9	7,0
Сургутнефтегаз, ао	15,6	32,5	21%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	26	3 124	-3,5	-4,1	-8,3	-10,1
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,3	54%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	1 294	0,0	-0,8	-1,8	-6,0
Татнефть, ао	15,3	524,5	11%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	32	3 413	-3,6	-0,1	6,2	2,4
Татнефть, ап	1,0	491,8	4%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	28	611	-3,5	-0,4	4,2	3,5
Башнефть, ао	3,2	1 619	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	19	13	0,0	-0,2	-4,3	-2,5
Башнефть, ап	0,5	1 150	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	18	79	-1,0	-0,7	-8,3	-1,0
Всего по сектору	**309,3**		**17%**	**1,2**	**4,4**	**7,0**	**0,8**	**-1%**	**-1%**	**24%**	**14%**	**1,1**	**26,4**	**4 058**	**-2,3**	**-1,3**	**4,0**	**2,5**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,1	270,0	24%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	28	20 207	-1,9	-0,5	3,5	-0,4
Сбербанк, ап	3,4	250,0	23%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	23	1 208	-1,2	-0,1	6,3	3,9
ВТБ	6,4	0,0370	24%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	23	1 250	-2,0	-0,7	-1,9	-1,9
БСП	0,4	55,8	18%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	31	17	-1,3	0,9	-2,6	7,6
МосБиржа	5,3	173,0	-2%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	28	1 926	-0,4	3,6	11,7	8,4
АФК Система	4,5	34,8	19%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	34	1 507	-3,2	-4,9	14,8	21,6
Всего по сектору	**98,0**		**18%**	**1,7**	**4,6**	**6,8**	**1,8**	**2%**	**-**	**37%**	**15%**	**0,9**	**27,8**	**26 114**	**-1,7**	**-0,3**	**5,3**	**6,5**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,5	23 350	28%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	32	25 374	-0,1	-16,9	6,6	-1,5
РусАл	8,0	39	34%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	34	1 396	-2,8	-2,4	1,7	11,2
АК Алроса	9,8	99,5	11%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	1 679	-0,4	3,0	10,7	1,2
НЛМК	18,0	223,9	8%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	30	4 289	1,7	7,2	15,7	7,1
ММК	8,1	54,3	41%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	32	3 120	0,3	4,7	24,5	-2,8
Северсталь	15,1	1 349,0	17%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	28	3 391	-0,3	2,8	17,9	2,6
ТМК	0,8	57,5	1%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	29	9	-0,3	-2,4	-16,8	-5,9
Полюс Золото	25,6	14 045	42%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	33	2 436	0,2	0,5	-5,5	-7,8
Полиметалл	9,4	1 484,0	42%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	40	3 934	-2,2	-7,5	-11,5	-14,5
Всего по сектору	**144,4**		**25%**	**2,4**	**5,7**	**7,3**	**4,6**	**6%**	**11%**	**41%**	**27%**	**0,8**	**31,8**	**45 628**	**-0,4**	**-1,2**	**4,8**	**-1,1**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 990	7%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	12	7	-0,7	-0,3	-2,1	1,1
ФосАгро	7,0	4 050	-8%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	23	852	2,5	6,2	31,4	29,3
Всего по сектору	**10,3**		**-1%**	**2,3**	**6,7**	**9,5**	**2,9**	**8%**	**4%**	**34%**	**18%**	**0,4**	**17,4**	**859**	**0,9**	**3,0**	**14,6**	**15,2**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,8	108,2	11%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	257	-1,2	-0,9	12,8	11,8
МТС	8,4	315,0	24%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	13	1 604	-0,3	-2,4	-2,4	-4,7
Всего по сектору	**13,2**		**18%**	**1,8**	**4,3**	**9,6**	**8,2**	**9%**	**16%**	**40%**	**10%**	**0,8**	**15**	**1 861**	**-0,7**	**-1,6**	**5,2**	**3,5**

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	0,828	20%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	15	114	-1,5	-1,4	-8,4	-8,1
Юнипро	2,4	2,809	10%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	15	472	-1,4	-0,9	0,8	0,6
ОГК-2	1,2	0,780	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	55	-0,6	-1,2	6,1	6,8
ТГК-1	0,6	0,011	0%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	76	-2,2	-2,8	0,9	-1,7
РусГидро	4,6	0,782	22%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	18	417	0,2	-2,6	0,4	-0,1
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,105	37%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	1 100	-1,3	-1,5	-2,1	-3,9
Россети, ао	4,5	1,698	-18%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	29	197	-1,0	-0,2	-1,1	-3,1
Россети, ап	0,1	2,153	-35%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	8	-0,2	-0,5	1,3	-2,2
ФСК ЕЭС	3,7	0,215	12%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	208	-0,9	-0,2	6,2	-3,3
Всего по сектору	**24,5**		**7%**	**1,0**	**3,7**	**7,8**	**0,5**	**-1%**	**6%**	**28%**	**12%**	**1,0**	**20,9**	**2646,6**	**-1,0**	**-1,2**	**0,4**	**-1,7**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,6	18%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	27	849	-0,5	0,8	-3,6	-2,2
Транснефть, ап	3,0	143 200	40%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	15	164	-0,4	-1,6	-0,2	2,0
Всего по сектору	**5,3**		**29%**	**1,0**	**3,4**	**-4,5**	**36,5**	**4%**	**15%**	**35%**	**6%**	**0,9**	**21,0**	**1013,0**	**-0,4**	**-0,4**	**-1,9**	**-0,1**
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 460	44%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	24	1 367	-0,6	-4,1	-12,6	-10,9
Магнит	6,7	4 922	28%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	26	2 264	-0,9	-4,3	-2,0	-13,2
М.Видео	2,0	820,4	19%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	29	130	-0,2	-0,7	12,4	15,2
Детский мир	1,4	141,9	11%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	374	0,5	-2,2	0,4	4,7
Всего по сектору	**19,1**		**25%**	**0,7**	**6,9**	**12,2**	**3,7**	**9%**	**29%**	**11%**	**3%**	**0,8**	**28**	**4135**	**-0,3**	**-2,8**	**-0,4**	**-1,0**
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	881,8	25%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	22	626	-3,7	-4,3	-3,0	1,8
ПИК	6,9	777,3	-5%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	25	98	-0,5	-1,4	30,7	30,0
Всего по сектору	**8,1**		**10%**	**1,2**	**6,0**	**8,0**	**2,4**	**13%**	**9%**	**21%**	**12%**	**0,7**	**24**	**724**	**-2,1**	**-2,9**	**13,8**	**15,9**
Прочие сектора																		
Яндекс	22,6	4 815	16%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	29	6 940	-2,6	-4,9	-9,3	-6,6
QIWI	0,7	807	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	440	-0,7	-4,4	-27,7	6,0
Всего по сектору	**24,9**		**16%**	**2,1**	**10,3**	**20,9**	**2,9**	**13%**	**11%**	**24%**	**17%**	**0,8**	**35,0**	**7 535**	**-0,8**	**-2,7**	**-9,1**	**2,3**

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
26 Февраль 10:00	•	Цены на импорт в Германии, м/м	январь	1,0%	0,6%	**1,9%**
26 Февраль 10:45	•	ВВП Франции, кв/кв, оконч.	4й кв.	-1,3%	-1,3%	**-1,4%**
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	февраль	0,0%	0,3%	**0,0%**
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	февраль	н/д	0,0%	**-0,6%**
26 Февраль 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	2,5%	-0,2%	**2,4%**
26 Февраль 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	9,5%	0,6%	**10,0%**
26 Февраль 16:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	0,1%	0,3%	**0,3%**
26 Февраль 17:45	•••	PMI Чикаго	февраль	61,0	63,8	**59,5**
26 Февраль 18:00	•••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	февраль	76,5	76,2	**76,8**
28 Февраль 10:00	•••	PMI в промышленности Китая (офиц.)	февраль	51,0	51,3	**50,6**
28 Февраль 10:00	•••	PMI в сфере услуг Китая (офиц.)	февраль	52,0	52,4	**51,4**
1 марта 4:45	•••	PMI в промышленности Китая от Caixin	февраль	51,4	51,5	**50,9**
1 марта 9:00	•	PMI в промышленности России (оконч.)	февраль	н/д	50,9	
1 марта 11:15	•	PMI в промышленности Испании (оконч.)	февраль	51,5	49,3	
1 марта 11:45	•	PMI в промышленности Италии (оконч.)	февраль	56,8	55,1	
1 марта 11:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	55,0	55,0	
1 марта 11:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	60,6	60,6	
1 марта 13:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	57,7	57,7	
1 марта 13:00	•••	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	февраль	54,9	54,9	
1 марта 16:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	февраль	0,5	0,8	
1 марта 17:45	••	PMI в промышленности США	февраль	н/д	58,5	
1 марта 18:00	•••	ISM в промышленности США	февраль	58,8	58,7	
2 марта 10:00	••	Розничные продажи в Германии, м/м %	январь	-1,0%	-9,6%	
2 марта 11:55	•	Безработица в Германии, %	февраль	6,0%	6,0%	
2 марта 13:00	•	ИПЦ в еврозоне (предв), г/г %	февраль	1,0%	0,9%	
3 марта 4:45	•••	PMI в сфере услуг Китая от Caixin	февраль	н/д	52,0	
3 марта 9:00	•	PMI в сфере услуг России (оконч.)	февраль	н/д	52,7	
3 марта 11:15	•	PMI в сфере услуг Испании (оконч.)	февраль	43,0	41,7	
3 марта 11:45	•	PMI в сфере услуг Италии (оконч.)	февраль	45,0	44,7	
3 марта 11:50	••	PMI в сфере услуг Франции (оконч.)	февраль	43,6	43,6	
3 марта 11:55	•••	PMI в сфере услуг Германии (оконч.)	февраль	45,9	45,9	
3 марта 12:00	•••	PMI в сфере услуг еврозоны (оконч.)	февраль	44,7	44,7	
3 марта 12:30	•••	PMI в сфере услуг Великобритании (оконч.)	февраль	49,7	49,7	
3 марта 16:15	•••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	168,0	174,0	
3 марта 17:45	•••	PMI в сфере услуг США	февраль	н/д	58,9	
3 марта 18:00	••••	ISM в сфере услуг США	февраль	58,7	58,7	
3 марта 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,285	
3 марта 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,012	
3 марта 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,97	
4 марта 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м %	январь	-1,1%	2,0%	
4 марта 13:00	•	Безработица в еврозоне, %	январь	8,3%	8,3%	
4 марта 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4,419	
4 марта 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	730	
4 марта 18:00	•••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м %	январь	3,4%	3,4%	
4 марта 18:00	••	Промышленные заказы в США, м/м	январь	1,8%	1,1%	
5 марта 10:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	январь	0,8%	1,9%	
5 марта 16:30	••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	165,0	49,0	
5 марта 16:30	••••	Безработица в США, %	февраль	0,1	0,1	

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

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

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Юнипро	Заседание совета директоров. Утверждение новой див. политики
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	Мосбиржа	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

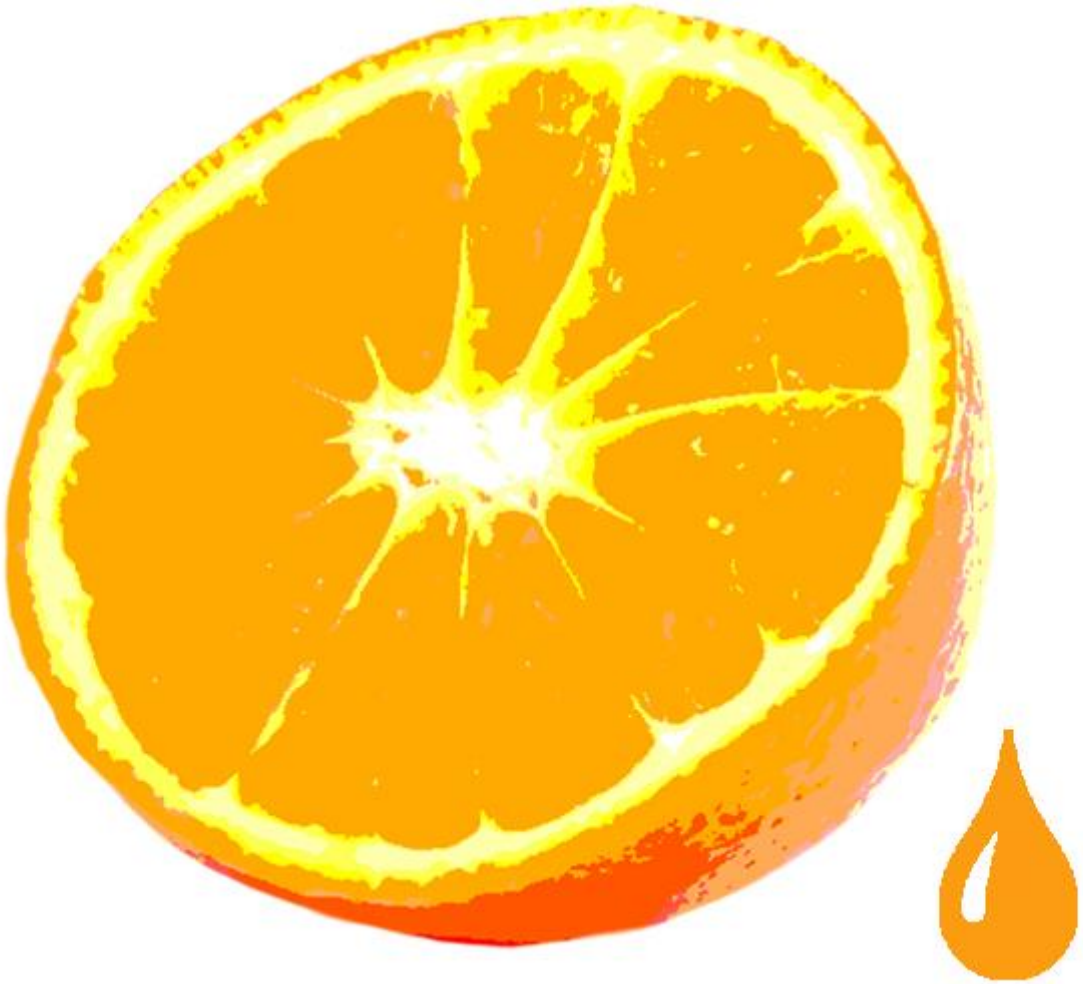
©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.