

### Цифры дня

**67 долл./барр.**

... выше этого уровня поднялись котировки Brent

**3600 п.**

... этот уровень индекс МосБиржи преодолел в моменте вчера в ходе торговой сессии

- Настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Доллар в ходе торгов может сделать еще один шаг в сторону нижней границы диапазона 75-77,5 рубля
- Ожидаем активизации покупок в российских акциях, в результате чего индекс МосБиржи сможет отыграть часть потерь понедельника и вновь приблизится к верхней границе диапазона 3500-3600 пунктов
- Ожидаем, что в течение дня ОФЗ могут отыграть вчерашние потери

### Корпоративные и экономические события

- НорНикель представил операционные результаты за 1 кв., а также обновленный производственный план на 2021 г.
- Etalon в январе-марте сократил продажи на 10%
- КАМАЗ представил финансовую отчетность по МСФО по итогам 2020 года

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

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

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



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Мировые рынки начали неделю с преобладания продаж, что привело к их отступлению от исторических максимумов.**

Поводом выступило ухудшение ситуации с коронавирусом в отдельных странах и, в частности, в Японии, что заставляет инвесторов пересматривать ожидания по динамике восстановления мировой экономики в сторону замедления. На перегретых рынках это стало стимулом к фиксации инвесторами прибыли по длинным позициям и привело к коррекции мировых рынков. Так, индекс MSCI World снизился на 0,3%. Развивающиеся рынки выглядели в понедельник чуть лучше и смогли удержать позиции у уровней закрытия предыдущей недели. В США основные индексы продемонстрировали снижение в пределах 1%. При этом хуже смотрелись акции высокотехнологичного сектора, что вывело в аутсайдеры индекс NASDAQ Comp. Также в аутсайдерах оказался сектор металлургии, индекс которого потерял 1,3%.

Отметим, что кроме ситуации с коронавирусом, инвесторы продолжают внимательно следить за ставками в США, что оказало дополнительное давление на рынки на фоне возвращения доходности 10-летних бумаг выше 1,6%. Важным фактором для инвесторов выступает сезон отчетности компаний в Штатах. Данные компаний могут в ближайшие сессии поддержать покупки в рискованных активах. Также, как и макроэкономическая статистика, основной объем которой приходится на вторую половину недели.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать как умеренно позитивные.** Ведущие азиатские площадки прибавляют до 0,6%. Исключением выступает рынок в Японии (-1,7%), где на фоне всплеска заболеваемости коронавирусом преобладают продажи. Фьючерсы на основные американские индексы подтягиваются в пределах 0,3%, отыгрывая снижение понедельника. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent растет на 1,3%, торгуясь чуть ниже 68 долларов за баррель.

### Товарные рынки

Слабость доллара (индекс DXY в понедельник опустился до минимума за 6 недель) играет в плюс сырью: цены на нефть Brent постепенно поднимаются и пытаются проторговать зону 67-68 долл./барр. Сегодня в фокусе статистика от API, завтра - от Минэнерго США, ожидается сокращение запасов нефти и дистиллятов, и рост запасов бензинов. При поддержке валютного фактора ухудшение эпидемиологической ситуации несколько отходит на второй план. Тем не менее, мы считаем, что спрос в этом году будет достаточно слабым и не ждем сильного автомобильного сезона, что обусловит более низкие цены на сырье во 2-м полугодии. **Сегодня же полагаем, нефть Brent продолжит предпринимать попытки закрепиться выше 67-68 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В понедельник доллар и евро прибавили к рублю 0,6% и 1,1% соответственно. Сегодня на утренней сессии рубль смог частично отыграть потери предыдущего дня, что привело к отступлению пары доллар/рубль в район 76,1 рубля. В ходе торгов ожидаем сохранения позитивных тенденций в национальной валюте. Высокие цены на нефть и начало подготовки экспортеров к пику налоговых выплат, который приходится на 26 апреля, будут поддерживать спрос на рубль. **В результате доллар в ходе торгов может сделать еще один шаг в сторону нижней границы диапазона 75-77,5 рубля.**

### Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи отступил от исторических максимумов, потеряв 0,7%. **Сегодня утром, учитывая внешний фон, ожидаем активизации покупок в российских акциях, в результате чего индекс МосБиржи сможет отыграть часть потерь понедельника и вновь приблизится к верхней границе диапазона 3500-3600 пунктов.** В дальнейшем, в случае сохранения позитивной внешней конъюнктуры, наш рынок может попытаться продолжить восходящую динамику и обновить исторические максимумы. При этом, учитывая динамику рынка энергоносителей, в лидеры может выйти нефтегазовый сектор.

### Российский рынок облигаций

**В понедельник доходность 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,15% (+7 б.п.) годовых. Цены ОФЗ снижались на фоне новой волны геополитических рисков и ослаблении рубля.** Вслед за Fitch рейтинговые агентства Moody`s и S&P отметили устойчивость РФ к новому раунду санкций США благодаря низкому уровню госдолга. Запрет на покупку ОФЗ на первичном рынке для инвесторов из США не повредит бюджету и финансовому рынку РФ. В то же время риск дополнительных более жестких ограничений будет отпугивать инвестиции в Россию в среднесрочной перспективе.

Сегодня с утра для рынка рублевых облигаций формируется умеренно позитивный фон. Нефть дорожает, рубль укрепляется, отыгрывая вчерашние потери, спрос на локальные гособлигации развивающихся стран восстанавливается. **При сохранении данных настроений в течение дня ОФЗ могут отыграть вчерашние потери.**

## Корпоративные и экономические события

### **НорНикель представил операционные результаты за 1 кв., а также обновленный производственный план на 2021 г.**

В 1 кв. 21 г. ГК снизил объем производства никеля на 10% г/г до 47 тыс. т. Объем производства меди сократился на 21% г/г, до 91 тыс. тонн. Также НорНикель конкретизировал параметры производственной программы в т.г. С учетом опережающего восстановления работы рудника "Октябрьский" и сроков проведения необходимых ремонтов на НОФ в т.г., компания планирует произвести 190-200 тыс. т никеля, 335-355 тыс. т меди (без учета незатронутого авариями Быстринского ГОКа, где будет произведено еще 65-70 тыс. тонн меди), 2,35 - 2,41 млн унций палладия и 580-640 тыс. унций платины.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем данную новость как нейтральную. Снижение операционных результатов было связано в первую очередь с временной приостановкой рудников «Октябрьский» и «Таймырский», а также Норильской обогатительной фабрики (НОФ) вследствие февральской аварии. Что касается планов НорНикеля, то ранее вследствие аварии ожидалось снижение производства никеля на 35 тыс. т (-15% к ранее утвержденному прогнозу), меди — на 65 тыс. т (-16%), МПГ — на 22 т (-20%). В соответствии с актуализированной оценкой, компания потеряет около 30 тыс. т никеля, 55 тыс. т меди, 340 тыс. унций палладия и 33 тыс. унций платины. Скорректированный прогноз указывает на то, что последствия аварии, по нашей оценке, могут стоить компании около 3% выручки. С учетом благоприятной рыночной конъюнктуры и устойчивости бизнеса ГК, мы считаем, что снижение производственных показателей в т.г. окажет минимальный негативный эффект на финансовый результат компании. На наш взгляд, акции НорНикеля сохраняют долгосрочную привлекательность.

### **Etalon в январе-марте сократил продажи на 10%**

Девелопер Etalon Group в январе-марте 2021 года снизил продажи на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 16,214 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Общая площадь реализованной недвижимости уменьшилась на 22%, до 98,67 тыс. кв. м.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение продаж в 1 квартале 2021 года объясняется сокращением открытой для продажи недвижимости. При этом компания увеличила среднюю цену реализации на 15% г/г. Принимая во внимание планы Etalon Group увеличить предложение в текущем году, а также сильную конъюнктуру на рынке недвижимости, ожидаем улучшения результатов во 2 квартале.

### **КАМАЗ представил финансовую отчетность по МСФО по итогам 2020 года**

Выручка КАМАЗ по МСФО в 2020 году выросла на 12% г/г, до 217 млрд руб. Чистая прибыль составила 3,1 млрд руб. За отчетный период всего было реализовано 37 тыс. грузовых автомобилей, в результате чего доля компании на рынке увеличилась до 48%. Выручка сегмента автобусов, электроавтобусов и спецтехники выросла на 61% г/г и составила 27,95 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Отчетность КАМАЗа оказалась лучше ожиданий. Получение положительного финрезультата по итогам года позволяет компании выплачивать дивиденды. Если СД решит направить на дивиденды 50% от чистой прибыли по МСФО, то размер дивидендов может составить 2,2 руб. на акцию, что соответствует доходности 3,2%.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 574	-0,7%	1,4%	2,8%
Индекс РТС	1 477	-1,4%	3,1%	0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 497	-1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 760	0,7%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 163	-0,5%	0,9%	6,4%
Dow Jones (DJIA)	34 078	-0,4%	1,0%	4,4%
Dow Jones Transportation	14 799	-0,8%	-1,1%	4,3%
Nasdaq Composite	13 915	-1,0%	0,5%	5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 165	0,2%	0,8%	6,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 195	-0,2%	1,5%	4,0%
Euronext 100	1 233	-0,1%	1,7%	4,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 000	-0,3%	1,6%	4,3%
DAX (Германия)	15 368	-0,6%	1,0%	5,1%
CAC 40 (Франция)	6 297	0,2%	2,2%	5,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 100	-2,0%	-2,2%	2,9%
Taiex (Тайвань)*	17 324	0,4%	3,0%	-2,0%
Kospi (Корея)*	3 220	0,7%	1,6%	8,5%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	68 094	-0,9%	1,5%	3,3%
Bovespa (Бразилия)	120 934	-0,1%	1,8%	4,1%
Hang Seng (Китай)*	29 135	0,1%	31,9%	0,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 482	0,1%	2,5%	2,3%
BSE Sensex (Индия)*	48 067	0,2%	0,4%	-3,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 944	-0,3%	0,9%	5,3%
MSCI Emerging Markets	1 349	0,0%	1,9%	0,9%
MSCI Eastern Europe	265	-0,3%	2,6%	3,2%
MSCI Russia	696	-1,4%	2,4%	-0,5%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,4	0,4%	6,2%	3,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	67,6	1,0%	6,3%	5,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,1	1,1%	6,5%	4,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,9	1,3%	6,7%	5,3%
Медь (LME) спот, \$/т	9384	1,7%	5,9%	3,4%
Никель (LME) спот, \$/т	16072	-1,5%	-0,1%	-1,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2322	0,9%	3,4%	3,9%
Золото спот, \$/унц*	1769	-0,1%	1,4%	1,8%
Серебро спот, \$/унц*	25,9	0,5%	2,4%	0,8%

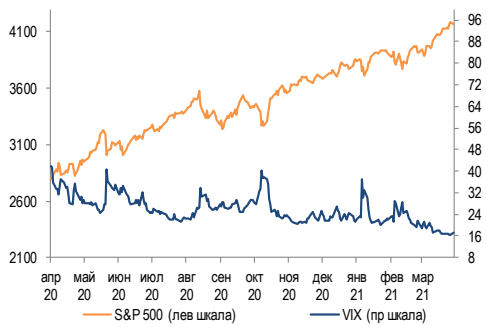
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	365,0	-0,1	1,2	-1,4
S&P Oil&Gas	315,0	0,3	0,7	-2,8
S&P Oil Exploration	673,6	-1,6	1,2	-3,3
S&P Oil Refining	516,7	-0,4	2,5	5,8
S&P Materials	213,2	-1,3	7,0	6,7
S&P Metals&Mining	876,6	-0,3	0,1	4,1
S&P Capital Goods	851,5	-0,4	-0,2	4,6
S&P Industrials	140,2	-2,8	0,8	5,8
S&P Automobiles	102,0	-3,0	1,0	6,5
S&P Utilities	339,9	-0,5	3,1	8,3
S&P Financial	586,4	-0,3	0,0	3,5
S&P Banks	395,8	-0,3	-0,8	1,0
S&P Telecoms	251,2	-0,3	0,3	4,4
S&P Info Technologies	2 495,2	-0,9	0,7	9,8
S&P Retailing	3 930	-0,8	0,4	9,6
S&P Consumer Staples	714,0	-0,5	0,4	5,4
S&P Consumer Discretionary	1 423,8	-1,1	0,3	7,2
S&P Real Estate	259,5	0,3	2,4	8,3
S&P Homebuilding	1 771,9	-0,9	0,8	11,7
S&P Chemicals	836,6	-0,4	2,0	5,2
S&P Pharmaceuticals	802,2	0,3	2,7	3,5
S&P Health Care	1 415,1	0,0	2,9	5,8
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	11 612	0,0	4,7	12,0
Нефть и газ	8 190	-1,1	1,0	0,3
Эл/энергетика	2 231	-0,4	-0,2	-0,7
Телекоммуникации	2 319	0,3	0,8	1,2
Банки	11 395	-0,8	2,2	6,6
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	90,96	-0,1	-1,0	-1,0
Евро*	1,205	0,1	0,9	1,0
Фунт*	1,399	0,0	1,7	0,9
Швейц. франк*	0,915	-0,1	0,6	0,9
Йена*	108,3	-0,1	0,7	0,5
Канадский доллар*	1,250	0,3	0,3	0,2
Австралийский доллар*	0,780	0,5	2,0	0,7
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	76,35	-0,7	1,3	-3,0
EURRUB	91,75	0,2	-1,0	-2,8
Бивалютная корзина	83,17	0,2	-0,6	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3М	0,010	0,0	0,0	1,3
US Treasuries 2 yr	0,161	0,0	0,2	1,2
US Treasuries 10 yr	1,621	4,1	0,6	-10,0
US Treasuries 30 yr	2,313	4,8	1,9	-12,1
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,073	-0,1	-0,2	-0,6
LIBOR 1М	0,116	0,0	0,5	0,8
LIBOR 3М	0,188	0,5	0,1	-0,2
EURIBOR overnight	-0,586	-0,2	0,0	-0,5
EURIBOR 1М	-0,553	-0,3	0,6	1,0
EURIBOR 3М	-0,538	0,0	0,6	0,4
MOSPRIME overnight	4,620	2,0	-4,0	34,0
MOSPRIME 3М	5,380	4,0	6,0	45,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,4	-0,5	-6,8
CDS High Yield (USA)	291	2,7	-2,5	-6,3
CDS EM	163	1,6	-13,8	-3,0
CDS Russia	102	0,0	-12,2	-8,4
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,2	-2,7	0,3	-0,8%
Роснефть	7,3	-1,9	0,2	-1,1%
Лукойл	80,0	-1,9	1,2	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,9	0,2	-1,4%
Газпром нефть	23,4	-1,3	0,1	0,0%
НОВАТЭК	193	-2,5	2,4	-0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	33,7	-1,9	1,4	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	23,1	-0,4	2,0	0,1%
НЛМК	34,8	-0,5	1,4	0,0%
ММК	11,7	-0,1	0,8	-0,1%
Мечел ао	1,9	0,0	0,3	48,3%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,2	-1,4	0,5	-0,6%
ВТБ ао	1,2	-3,0	0,1	-4,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,4	-0,6	0,2	-0,8%
Магнит ао	14,2	-2,3	-0,2	3,7%

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

# Рынки в графиках

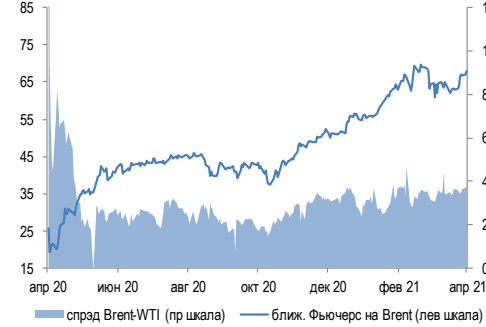
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларские ставки. Тем не менее, мы оцениваем как высокие риски коррекционного снижения индекса в ближайшее время ввиду его «перегретости».

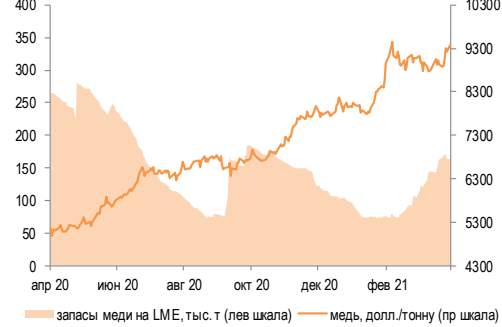
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent ушли выше 65 долл./барр. на фоне повышения прогнозов по спросу МЭА и ОПЕК. Считаем рост цен избыточным, оцениваем фундаментальный уровень ниже - в 55-60 долл./барр. с учетом ухудшения эпидемиологической ситуации, ввода локдаунов и замедленных темпов вакцинации населения, роста предложения ОПЕК+ с мая. Видим риски перехода рынка нефти к профициту предложения во второй половине года. Ждем возврата Brent в 60-65 долл./барр.

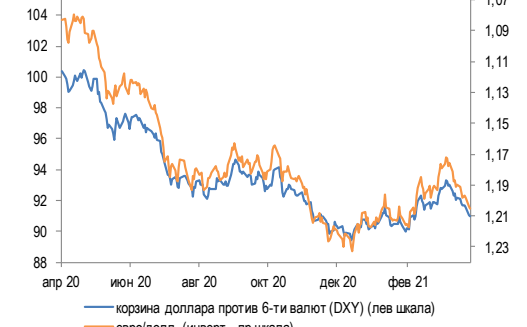
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди держатся около 9000 долл./т. При этом среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам будет оказывать восстановление мировой экономики, а также устойчивый спрос на металл со стороны Китая.

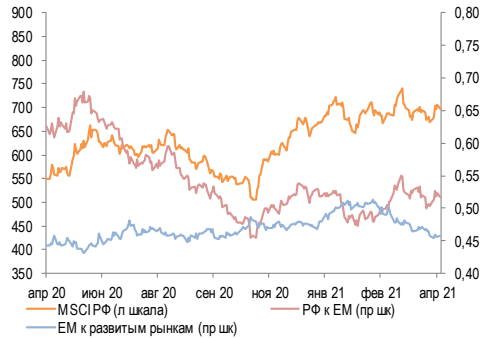
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметного 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 локально начал выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларских ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

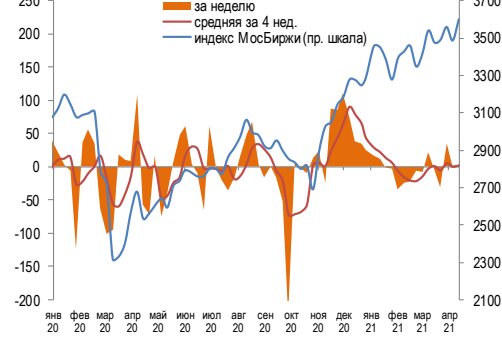
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макро опасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

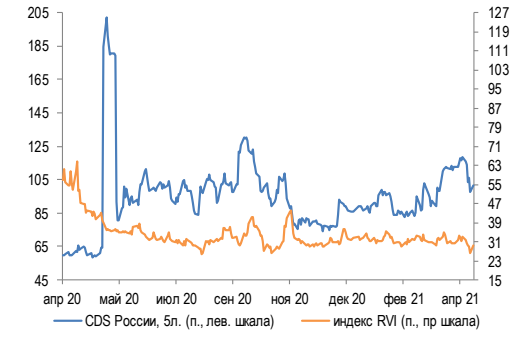
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 16 апреля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 2 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

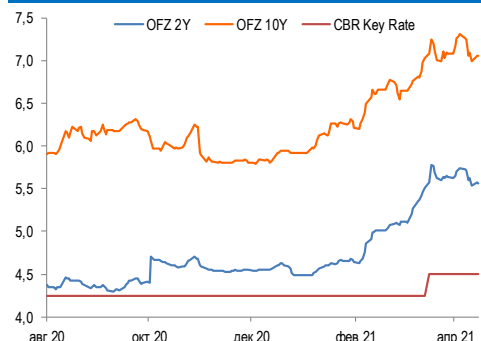


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS взлетел выше 100 впервые с осени 2020 года на фоне ослабления глобального аппетита к риску и санкционных опасений. В целом указывает на приемлемые уровни оценки странового риска.

## Рынки в графиках

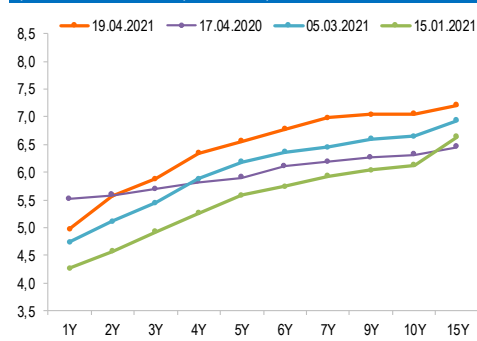
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБ РФ и высокая инфляция.

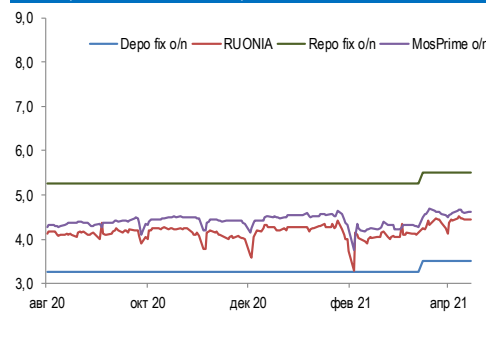
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~200 б.п. отражает ожидания повышения ключевой ставки в диапазоне 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

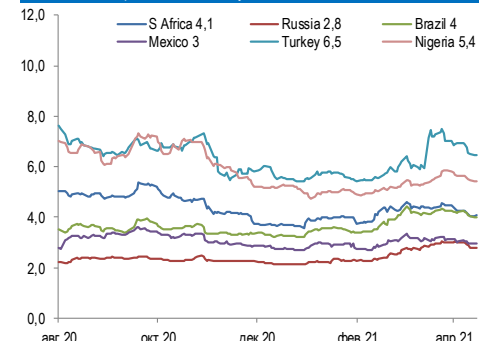
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБ РФ повысил ключевую ставку в марте 2021 г. до 4,5% и отметил намерение вернуть ставку в диапазон 5 – 6% в среднесрочной перспективе. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБ РФ в апреле.

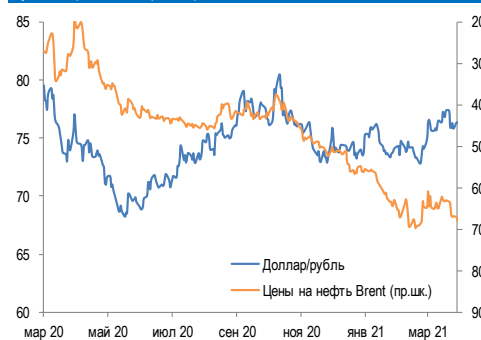
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,9 – 3,1% годовых.

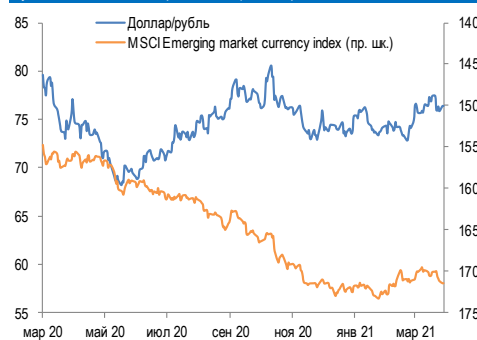
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль продолжает движение в диапазоне 75-77,5, несмотря на возобновление роста на рынке энергоносителей. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, однако реализовать данный потенциал не позволяет рост санкционных рисков.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггером спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив стимулируют инвесторов сокращать вложения в драгметаллы. На этом фоне наблюдается коррекция цен на золото. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания оказывают поддержку ценам на металл.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вышла к 1,7% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 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	703,3	3 574	20%	1,4	5,1	7,5	0,9	-	-	24%	14%	-	16	89 341	-0,7	1,4	3,1	8,7
Индекс РТС	-	1 477	-	1,4	5,0	7,5	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	-1,4	3,1	-0,7	6,4
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	71,5	230,6	24%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	27	9 211	-1,9	3,7	2,8	8,4
Новатэк	57,1	1 435,0	12%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	33	1 349	-1,4	-0,4	3,7	14,0
Роснефть	76,2	549,1	26%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,2	27	1 858	-0,8	1,8	7,9	26,2
Лукойл	54,5	6 009	25%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	31	3 355	-0,9	0,3	2,5	16,3
Газпром нефть	21,9	352,9	22%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	336	-1,4	-1,2	4,2	11,3
Сургутнефтегаз, ао	16,4	35,1	27%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	25	715	-0,9	1,8	-2,5	-2,9
Сургутнефтегаз, ап	4,3	42,6	16%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	575	0,0	0,3	2,1	1,9
Татнефть, ао	16,4	575,7	22%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	29	1 301	-1,2	1,2	8,4	12,4
Татнефть, ап	1,0	541,0	22%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	26	191	-1,4	1,5	9,5	13,9
Башнефть, ао	3,1	1 606	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	17	0,0	0,6	-6,4	-3,3
Башнефть, ап	0,5	1 210	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	60	-0,1	-1,3	-1,3	4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>323,0</b>		<b>22%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,6</b>	<b>1,0</b>	<b>10%</b>	<b>-46%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>25,0</b>	<b>1 724</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>9,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	81,4	287,8	23%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	25	14 770	-0,4	2,4	3,2	6,2
Сбербанк, ап	3,6	273,6	21%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	22	1 526	-0,3	2,5	7,9	13,7
ВТБ	7,9	0,0467	5%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	24	2 525	-1,7	6,0	20,2	23,8
БСП	0,4	65,2	13%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	29	49	0,2	5,0	13,3	25,9
МосБиржа	5,2	173,4	-2%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	25	1 054	-0,2	1,3	6,6	8,7
АФК Система	4,5	35,8	26%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	28	1 681	-2,2	-1,6	12,6	24,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>103,0</b>		<b>14%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,8</b>	<b>1,8</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,4</b>	<b>21 606</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>10,7</b>	<b>17,2</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	52,4	25 296	-13%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	36	6 872	-0,8	-0,2	-4,7	6,8
РусАл	10,6	53	9%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	38	1 330	-2,9	5,9	41,6	50,4
АК Алроса	10,3	106,8	5%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	25	1 932	0,7	5,1	1,5	8,6
НЛМК	20,5	261,5	-6%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	31	4 085	-1,0	2,6	16,5	25,1
ММК	10,0	68,2	12%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	31	6 866	-0,4	5,3	19,6	22,2
Северсталь	19,0	1 729,6	-2%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	31	6 332	-1,3	7,8	29,5	31,5
ТМК	1,3	92,8	-34%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	58	364	0,8	5,6	51,5	51,7
Полус Золото	27,2	15 250	17%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	26	3 135	1,6	5,0	2,1	0,2
Полиметалл	10,3	1 663,0	15%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	31	4 024	1,8	7,7	-1,7	-4,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>161,5</b>		<b>0%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>41%</b>	<b>27%</b>	<b>0,9</b>	<b>34,2</b>	<b>34 940</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,0</b>	<b>17,3</b>	<b>21,4</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 158	4%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	10	15	-0,3	-1,0	2,9	3,9
ФосАгро	7,6	4 466	-16%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	23	416	1,6	2,0	30,9	42,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,8</b>		<b>-6%</b>	<b>2,3</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>	<b>4,2</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>34%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,7</b>	<b>431</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>16,9</b>	<b>23,2</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,6	107,2	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	293	-0,2	-0,3	5,5	10,9
МТС	8,4	321,4	22%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	12	1 915	0,4	1,2	-3,3	-2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>14%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,7</b>	<b>10,5</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>15</b>	<b>2 207</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>

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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,798	20%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	153	0,3	1,9	-13,4	-11,3
Юнипро	2,4	2,880	8%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	131	0,0	-0,7	-2,9	3,2
ОГК-2	1,2	0,824	9%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	65	1,1	4,4	5,0	12,9
ТГК-1	0,6	0,012	-16%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	54	-2,0	-0,8	2,8	6,9
РусГидро	4,7	0,821	22%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	143	-0,7	-0,4	1,7	4,9
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,930	50%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	16	828	-0,8	-1,1	-8,8	-7,2
Россети, ао	3,7	1,420	9%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	539	-1,9	-2,7	-16,6	-19,0
Россети, ап	0,1	2,049	-33%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,0	16	8	1,4	1,7	-7,0	-6,9
ФСК ЕЭС	3,6	0,213	13%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	148	0,4	0,8	-3,8	-4,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,3</b>		<b>9%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>2069,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,1	65,3	18%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	1 012	-0,7	-1,7	-11,5	-8,2
Транснефть, ап	2,9	144 250	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	15	175	-0,7	-1,2	-3,2	2,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,0</b>		<b>29%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>6%</b>	<b>0,9</b>	<b>15,7</b>	<b>1187,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>-2,7</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,5	2 398	54%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	24	598	0,0	-1,3	-14,1	-13,1
Магнит	6,8	5 103	24%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	23	874	-0,3	-1,4	-0,9	-10,0
M.Видео	1,6	697,5	23%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	30	325	1,1	-2,4	-3,9	-2,0
Детский мир	1,5	153,0	10%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	27	514	0,0	2,7	11,1	12,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,5</b>		<b>28%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0</b>	<b>10,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>2310</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	860,0	28%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	20	75	0,7	1,3	-6,8	-0,7
ПИК	8,4	972,3	-10%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,5	32	284	1,8	2,3	51,5	62,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>9,6</b>		<b>9%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>	<b>2,3</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>359</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>22,4</b>	<b>30,9</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	21,7	4 685	28%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	29	4 484	-0,2	-3,1	-7,4	-9,1
QIWI	0,7	825	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	52	104	0,4	-1,3	6,5	8,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,9</b>		<b>28%</b>	<b>1,8</b>	<b>10,3</b>	<b>22,8</b>	<b>2,2</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>33,4</b>	<b>4 781</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,7</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций  
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg  
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год  
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год  
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений  
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год  
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год  
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста  
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)  
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней  
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию  
 1Н - динамика актива за последнюю неделю  
 3М - динамика актива за 3 последних месяца  
 СНГ - динамика актива с начала года



## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 Апрель 2:50	•	Объём экспорта Японии, г/г	март	11,6%	-4,5%	<b>16,1%</b>
19 Апрель 2:50	•	Объём импорта Японии, г/г	март	4,7%	11,8%	<b>5,7%</b>
19 Апрель 2:50	•	Сальдо торгового баланса Японии, млрд йен	март	490,0	215,9	<b>663,7</b>
19 Апрель 7:30	••	Объём промышленного производства в Японии (пред.), м/м	февраль	н/д	-2,1%	<b>-1,3%</b>
19 Апрель 12:00	•	Баланс счета текущих операций еврозоны, млрд евро	февраль	н/д	30,5	<b>25,9</b>
20 Апрель 4:30	•••••	Базовая кредитная ставка НБК	н/д	н/д	3,85%	<b>3,85%</b>
20 Апрель 9:00	••	Безработица в Великобритании, %	февраль	5,1%	5,0%	<b>4,9%</b>
20 Апрель 9:00	•	Индекс цен производителей в Германии, г/г	март	3,2%	1,9%	<b>3,7%</b>
20 Апрель 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	0,2%	0,1%	
20 Апрель 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	март	-1,3%	-1,3%	
20 Апрель 19:00	••	Безработица в России, %	март	5,6%	5,7%	
21 Апрель 9:00	••	ИПЦ в Великобритании, г/г	март	0,7%	0,4%	
21 Апрель 9:00	•	Индекс цен производителей в Великобритании, г/г	март	1,7%	0,9%	
21 Апрель 17:00	••	Решение по процентной ставке Банка Канады	н/д	0,25%	0,25%	
21 Апрель 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,2	-5,9	
21 Апрель 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,2	-2,1	
21 Апрель 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,1	0,3	
22 Апрель 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
22 Апрель 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
22 Апрель 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3731	
22 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	576	
23 Апрель 3:30	••	PMI в промышленности Японии (предв.)	апрель	н/д	52,7	
23 Апрель 3:30	••	PMI в секторе услуг Японии (предв.)	апрель	н/д	48,3	
23 Апрель 9:00	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	1,5%	2,1%	
23 Апрель 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	апрель	59,0	59,3	
23 Апрель 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	апрель	44,0	48,2	
23 Апрель 10:30	•••	PMI в промышленности Германии (предв.)	апрель	65,9	66,6	
23 Апрель 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	апрель	50,8	51,5	
23 Апрель 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	апрель	62,0	62,5	
23 Апрель 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	апрель	49,1	49,6	
23 Апрель 11:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	апрель	н/д	58,9	
23 Апрель 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	апрель	н/д	56,3	
23 Апрель 13:30	••	Решение Банка России по ключевой ставке	апрель	4,75%	4,50%	
23 Апрель 16:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	апрель	60,0	59,1	
23 Апрель 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	апрель	61,7	60,4	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
20 апреля	Ростелеком	День инвестора. Презентация стратегии 2021-2025
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
22 апреля	ЯТЭК	Последний день торгов с дивидендами (0,61 руб./акция)
22 апреля	АКБ Авангард	Последний день торгов с дивидендами (18,59 руб./акция)
22 апреля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
22 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
23 апреля	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,73 руб./акция)
23 апреля	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,73 руб./акция)
23 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
23 апреля	ЛСР	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	ЦМТ, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,562249 руб./акция)
26 апреля	ЦМТ, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,562249 руб./акция)
26 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Еп+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	О'Кей	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Русал	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Мать и дитя	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
30 апреля	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
4 мая	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
5 мая	МосБиржа	Объем торгов за апрель
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
6 мая	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
12 мая	Алроса	Продажи за апрель
17 мая	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май
10 июня	Алроса	Продажи за май

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

### ПСБ Аналитика & Стратегия

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

**©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

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

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

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

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

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

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

