

Цифры дня

57 долл./барр

... превышала нефть Brent во вторник, что является годовым максимумом

52,0 пунктов

... индекс PMI от Caixin в сфере услуг Китая по итогам января

- По состоянию на утро среды настроения на мировых рынках умеренно позитивные
- Ожидаем укрепления рубля, что приведет к отступлению пары доллар/рубль в начале сессии в район 76 рублей. В дальнейшем преобладание покупок в рубле может сохраниться, что поспособствует закреплению американской валюты ниже данной отметки
- По нашему мнению, сегодня индекс МосБиржи при поддержке высоких цен на нефть попытается продолжить восходящую динамику в направлении 3400 пунктов
- Ожидания премии на аукционах Минфина по размещению нового госдолга оказывают давление на вторичный рынок. Во вторник ОФЗ торговались в красной зоне, несмотря на рост нефтяных цен

Корпоративные и экономические события

- EBITDA ММК в IV квартале выросла на 35,4%
- Татнефть в январе снизила добычу на 11,9% год к году, увеличила на 0,6% к декабрю
- США могут снять санкции с Северного потока 2 только при гарантии, что РФ не будет использовать газопровод против Украины - немецкие СМИ

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

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**

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



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки в середине недели вернулись на траекторию роста.

Американские фондовые индексы по итогам вчерашних торгов показали синхронный рост в пределах 1,4%-1,6%. Поддержку рынку оказывает сезон корпоративной отчетности, спад спекулятивной активности розничных инвесторов, а также не покидающие инвесторов надежды на принятие пакета стимулов американскими властями. По данным СМИ для одобрения плана Дж. Байдена в 1,9 трлн. долл. может потребоваться простое большинство голосов конгрессменов, а не 60% как это принято для прочих законодательных актов.

Если вчера важной статистики не выходило, то сегодня в центре внимания публикации блока данных по деловой активности в секторе услуг в ведущих странах и оценка ситуации с занятостью в США в январе от ADP. По нашему мнению, эта статистика вряд ли воодушевит инвесторов – сектор услуг и рынок труда наиболее чувствительны к карантинным мерам. Поэтому опасаемся ухудшения настроений в середине недели. Фактором неопределенности остается ситуация с распространением коронавируса.

По состоянию на утро среды настроения на мировых рынках умеренно позитивные. Преимущественно восходящую динамику показывают азиатские рынки. Около нуля торгуются индексы в Китае. Данные по деловой активности в сфере услуг от Caixin вышли хуже ожиданий: 52,0 пункта (56,3 пункта месяцем ранее). Фьючерсы на американские индексы растут, в пределах 0,7% прибавляет фьючерс на Nasdaq благодаря сильной отчетности Alphabet и Amazon, опубликованной после закрытия торгов.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent чуть снижаются после обновления годовых максимумов во вторник. Статданные от API вышли неплохими, показав сокращение по всем статьям: запасы сырой нефти упали на 4,3 млн барр., запасы бензинов - на 0,2 млн барр., дистиллятов - на 1,6 млн барр. Сегодня в фокусе официальные данные от Минэнерго США. Мы продолжаем считать диапазон 50-55 долл./барр. по Brent более оправданным в текущих условиях. Но отмечаем риски краткосрочного спекулятивного роста на фоне общего позитивного настроения инвесторов. Но закрепления выше годовых пиков не ждем. **Ориентир по Brent на сегодня 56-58 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар прибавил к рублю 0,1%, евро снизился на 0,1%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для национальной валюты сложился позитивный внешний фон.** Поводом к покупкам выступают высокие уровни на рынке энергоносителей и сохранение спроса на рискованные активы. На таком фоне ожидаем укрепления рубля, что приведет к отступлению пары доллар/рубль в начале сессии в район 76 рублей. В дальнейшем преобладание покупок в рубле может сохраниться. **Однако, отметим, что рубль достаточно вяло реагирует на внешний позитив, что говорит о низкой вероятности выхода вниз из диапазона 75-77,5 рубля.** В случае ухудшения внешней конъюнктуры доллар может вновь перейти к росту и выйти в верхнюю половину данного коридора, который, на наш взгляд, останется актуальным для американской валюты в ближайшие сессии.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+2,1%) за счет благоприятной конъюнктуры глобальных рынков и роста нефтяных котировок рывком смог вернуться в диапазон 3350-3400 пунктов. **По нашему мнению, сегодня индекс МосБиржи при поддержке высоких цен на нефть попытается продолжить восходящую динамику в направлении 3400 пунктов.** Лучше рынка могут выглядеть бумаги нефтегазового сектора и горной добычи. При этом из-за уязвимости конъюнктуры глобальных рынков до конца недели мы сохраняем осторожный взгляд на рынок акций.

Российский рынок облигаций

Доходность 10-летних ОФЗ во вторник выросла до 6,27% годовых (+3 б.п.). В локальных гособлигациях развивающихся стран вчера отмечалась смешанная динамика. Вместе с российскими снижались в цене гособлигации Индии и Турции. При этом гособлигации Бразилии, Мексики, Колумбии, Индонезии умеренно росли в цене.

Рост цен на нефть Brent выше 57 долл за баррель был нейтрально воспринят инвесторами в ОФЗ. Давление на рынок могло оказать ожидание премии на аукционах Минфина в среду. Ведомство решило разместить ОФЗ с фиксированной ставкой купона с погашением в 2028 г. и 2035 г. (ОФЗ-ПД 26236 и ОФЗ-ПД 26233) в безлимитном объеме. Также будут предложены ОФЗ-ИН 52003 на 10,1 млрд руб. (погашение в 2030 г.). При наличии санкционных рисков спрос нерезидентов остается слабым. А российские банки из-за изъятия с депозитов средств Минфина на 1,2 трлн руб. испытывают дефицит ликвидности для наращивания вложений в ОФЗ. Кроме того, высокая инфляция в декабре-январе привела к пересмотру ожиданий по ключевой ставке и снизила привлекательность ОФЗ.

Сегодня динамика рынка ОФЗ будет зависеть от того, какой объем нового госдолга и с какой премией решит разместить Минфин. **Не исключаем роста доходности длинных гособлигаций на 3-5 б.п. при размещении Минфином нового госдолга на 50 – 70 млрд руб.**

Корпоративные и экономические события

EBITDA ММК в IV квартале выросла на 35,4%

Показатель EBITDA группы ММК по итогам IV квартала вырос на 35,4% по сравнению с III кварталом, до \$474 млн. Выручка увеличилась на 18,3%, до \$1,852 млрд. FCF в октябре-декабре составил \$125 млн против \$335 млн в III квартале. Капзатраты компании в 2020 году равнялись \$694 млн, в 2021 году ориентир сарех находится на отметке \$1 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа ММК опубликовала ожидаемо хорошие финансовые результаты по итогам четвертого квартала. Восстановление спроса на металлургическую продукцию транслировалось в увеличение продаж и рост мировых цен, что благоприятно сказалось на выручке и EBITDA. Сохранение цен на сталь на высоком уровне в первом квартале, восстановление внутренней премии и сезонное оживление спроса будет способствовать улучшению финансовых показателей компании и росту дивидендных выплат. Выплаты дивидендов по итогам 4 кв. составят 0,945 руб./акция, что соответствует 114% FCF и 1,8% дивидендной доходности при текущих котировках. По итогам года дивдоходность может превысить 12%. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции ММК, которые сохраняют потенциал для роста (целевая цена 64 руб./акция).

Оборот торгов МосБиржи в январе вырос на 10,4% г/г, до 63,9 трлн рублей

Общий объем торгов на всех рынках Московской биржи в январе 2021 года вырос на 10,4%, до 63,9 трлн рублей по сравнению с январем прошлого года, когда он составил 57,9 трлн рублей, говорится в сообщении биржи.

НАШЕ МНЕНИЕ: Единого результата МосБиржа не показала. Лучшую динамику продемонстрировали срочный рынок (рост на 55,7%), рынок акций (рост на 49,9%), валютный рынок (рост на 11,8%), при этом зафиксировано двукратное снижение торговых оборотов на рынке облигаций. Частично это обусловлено снижением объемов размещений ОФЗ и ОБР на 66% г/г. Темп роста оборота денежного рынка снизился на 3% г/г впервые с ноября 2019 г. из-за уменьшения объемов депозитных операций Банка России на 74%. Замедление темпов роста совокупных торговых оборотов до 10,4% г/г обусловлено меньшим количеством торговых дней в январе 2021 г. В 1 кв. мы ждем сохранения повышенной торговой активности на рынке акций и рассчитываем на восстановление рынка облигаций.

Татнефть в январе снизила добычу на 11,9% год к году, увеличила на 0,6% к декабрю

Группа Татнефть в январе текущего года добыла 2,202 млн тонн нефти, что на 11,9% меньше показателя того же месяца 2020 года, следует из данных компании. По сравнению с декабрем 2020 года добыча возросла на 0,6%. Головная компания группы - ПАО Татнефть - в январе добыла 2,176 млн тонн (снижение на 11,9% по сравнению с уровнем января 2020 года). За пределами Татарстана "дочки" компании в январе добыли 25,8 тыс. тонн нефти (снижение на 11%). В январе добыто 301 тыс. тонн сверхвязкой нефти (рост на 13,6%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение добычи нефти в годовом сопоставлении обусловлено высокой базой 2020 г. Тем не менее, положительным моментом выступает факт начала восстановления добычи Татнефтью в помесечной динамике на фоне смягчения условий ОПЕК+. Бурного роста добычи компанией в этом году мы не ждем в основном из-за налоговых изменений, но восстановление операционных показателей вкуче с улучшившейся ценовой конъюнктурой окажут поддержку финрезультату Татнефти в 1 кв.

США могут снять санкции с Северного потока 2 только при гарантии, что РФ не будет использовать газопровод против Украины - немецкие СМИ

США могут снять санкции с Северного потока 2, только если Россия не будет использовать его против Украины и других стран Восточной Европы, сообщает во вторник газета Handelsblatt. «Президент Байден мог бы снять санкции только тогда, когда будут гарантии того, что Россия не будет использовать зависимость от энергии как оружие против Украины или других соседних государств», - сообщает издание со ссылкой на собственные источники в Вашингтоне.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данная новость пока лишь на уровне обсуждений в СМИ, но информационный фон положителен для бумаг Газпрома, так как достройка Северного потока-2 — это ключевая задача на текущий год. Мы считаем акции Газпрома привлекательными и рекомендуем покупать их с целью 268 руб./акцию.

Segezha Group может провести IPO в марте-апреле на Московской бирже - агентство

АФК Система готовится провести IPO своего лесопромышленного холдинга Segezha Group в марте-апреле этого года на Московской бирже, сообщило агентство Reuters со ссылкой на источники. Организаторами выбраны JP Morgan и UBS. Вероятно, пул банков будет расширен, отмечают источники.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее материнская компания говорила о возможности выхода на биржу Segezha Group еще в конце 2020 г., после удачного размещения Озона. Тот факт, что называются примерные даты и выбраны организаторы, на наш взгляд, позитивен, поэтому вероятность появления на рынке публичного игрока сектора лесопереработки оцениваем как высокую. Бумаги АФК Система отреагировали вчера ростом более, чем на 4% на эту новость.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 360	2,1%	-0,9%	2,2%
Индекс РТС	1 399	2,6%	-1,7%	0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 364	2,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 980	-1,4%		
США				
S&P 500	3 826	1,4%	-0,6%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	30 687	1,6%	-0,8%	0,3%
Dow Jones Transportation	12 523	2,2%	-1,0%	0,1%
Nasdaq Composite	13 613	1,6%	-0,1%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 831	0,3%	2,3%	2,2%
Европа				
EUROtop100	2 924	1,2%	-1,1%	1,5%
Euronext 100	1 120	1,7%	0,3%	1,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 517	0,8%	-2,1%	0,9%
DAX (Германия)	13 835	1,6%	-0,3%	0,8%
CAC 40 (Франция)	5 563	1,9%	0,7%	0,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 601	0,8%	-0,1%	1,1%
Taiex (Тайвань)*	15 766	0,0%	0,4%	4,3%
Kospi (Корея)*	3 125	0,9%	0,1%	8,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	62 734	-0,1%	-1,9%	5,6%
Bovespa (Бразилия)	118 234	0,6%	1,5%	-0,7%
Hang Seng (Китай)*	29 123	-0,4%	31,8%	6,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 544	0,3%	-0,8%	2,0%
BSE Sensex (Индия)*	50 252	0,9%	6,0%	5,0%
MSCI				
MSCI World	2 732	1,3%	1,4%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 381	1,5%	0,7%	7,0%
MSCI Eastern Europe	245	1,1%	0,3%	1,7%
MSCI Russia	666	2,9%	-1,8%	-0,5%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	54,8	2,3%	4,1%	12,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	57,4	-0,1%	4,5%	12,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,9	0,3%	4,0%	13,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	57,7	0,4%	3,3%	11,3%
Медь (LME) spot, \$/т	7787	-0,2%	-2,8%	0,5%
Никель (LME) spot, \$/т	17652	-0,9%	-2,0%	6,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1972	0,1%	-2,7%	-0,1%
Золото spot, \$/унц*	1842	0,2%	-0,1%	-5,2%
Серебро spot, \$/унц*	27,0	1,1%	6,8%	-1,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	301,9	1,1	-1,7	5,5
S&P Oil&Gas	248,0	0,3	-2,4	5,1
S&P Oil Exploration	570,4	2,7	-1,8	3,3
S&P Oil Refining	455,9	1,3	-0,8	0,0
S&P Materials	170,2	0,1	-0,5	2,0
S&P Metals&Mining	755,2	2,1	0,4	-0,7
S&P Capital Goods	739,5	2,2	0,4	-1,3
S&P Industrials	161,2	3,4	-0,9	22,9
S&P Automobiles	118,7	3,6	-1,1	23,9
S&P Utilities	320,1	0,8	-0,8	0,3
S&P Financial	498,3	2,5	0,5	1,6
S&P Banks	326,0	3,0	0,2	3,1
S&P Telecoms	226,2	1,6	-1,1	1,9
S&P Info Technologies	2 355,9	1,3	-0,2	2,8
S&P Retailing	3 664	1,4	0,2	2,8
S&P Consumer Staples	663,9	0,7	-2,7	-4,7
S&P Consumer Discretionary	1 370,8	2,0	-0,2	5,2
S&P Real Estate	235,1	0,4	0,6	3,2
S&P Homebuilding	1 483,2	0,8	-1,1	10,8
S&P Chemicals	751,6	1,7	-0,8	0,0
S&P Pharmaceuticals	787,1	-0,8	-4,4	0,9
S&P Health Care	1 348,9	0,3	-1,8	1,9

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 421	0,7	-1,7	0,7
Нефть и газ	7 604	2,8	-1,2	3,5
Эл/энергетика	2 288	0,8	-1,2	-0,2
Телекоммуникации	2 356	0,9	-1,3	2,3
Банки	9 356	1,3	1,0	8,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,04	-0,2	0,4	1,2
Евро*	1,205	0,0	-0,5	-1,7
Фунт*	1,367	0,0	-0,1	0,7
Швейц. франк*	0,898	0,0	-1,0	-1,8
Йена*	105,0	0,0	-0,8	-1,8
Канадский доллар*	1,278	0,0	0,2	0,0
Австралийский доллар*	0,762	0,2	-0,6	-0,6
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	76,23	-0,1	-1,5	-2,5
EUR RUB	91,51	0,4	0,4	-0,2
Бивалютная корзина	82,97	0,4	0,1	-1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	-1,0	-2,3	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,113	0,6	-0,6	-0,8
US Treasuries 10 yr	1,107	2,7	9,0	19,3
US Treasuries 30 yr	1,879	2,6	10,5	23,5

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,079	0,0	-0,5	0,2
LIBOR 1M	0,113	-1,0	-1,5	-3,1
LIBOR 3M	0,196	-1,0	-1,7	-4,3
EURIBOR overnight	-0,591	-0,9	0,0	1,0
EURIBOR 1M	-0,560	0,8	-0,6	-0,6
EURIBOR 3M	-0,543	0,1	0,0	0,2
MOSPRIME overnight	4,450	-20,0	-7,0	-10,0
MOSPRIME 3M	4,890	0,0	1,0	-3,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	53	-2,2	-2,9	0,3
CDS High Yield (USA)	301	-10,6	-17,4	-3,2
CDS EM	166	-5,3	-8,1	14,3
CDS Russia	95	0,0	-2,7	9,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,6	2,2	-0,1	0,4%
Роснефть	6,2	3,0	-0,1	0,2%
Лукойл	70,2	4,7	-1,1	0,8%
Сургутнефтегаз	4,4	1,8	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	20,5	2,2	-0,7	-0,4%
НОВАТЭК	170	5,4	-3,1	0,9%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	32,6	1,3	-4,0	0,9%

Черная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Северсталь	16,8	0,3	-0,5	0,4%
НЛМК	27,5	0,5	-1,0	0,2%
ММК	9,0	0,1	-0,2	0,0%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	47,8%

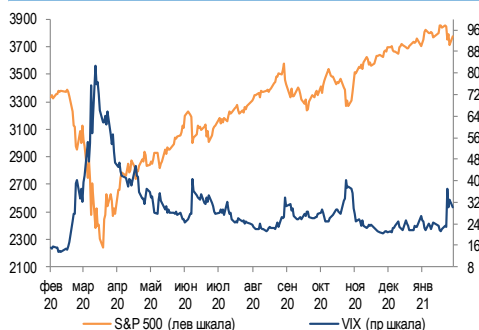
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	13,8	2,7	0,0	1,5%
ВТБ ао	0,9	2,1	0,0	-4,0%

Прочие отрасли	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
МТС	9,1	1,1	-0,1	4,5%
Магнит ао	14,9	2,1	-0,7	12,9%

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

Рынки в графиках

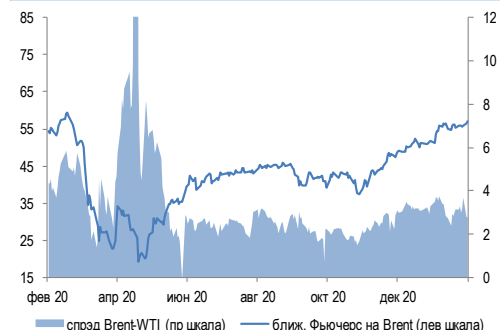
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В США наблюдается некоторое усиление коррекционных настроений фоне неуверенности в сроках и размере стимулов в стране, а также темпов вакцинации в мире. Локально рынок смотрится несколько перепроданным, что на текущей неделе может способствовать попыткам отскока S&P500. По нашему мнению, риски развития коррекции на рынке США в феврале остаются высокими.

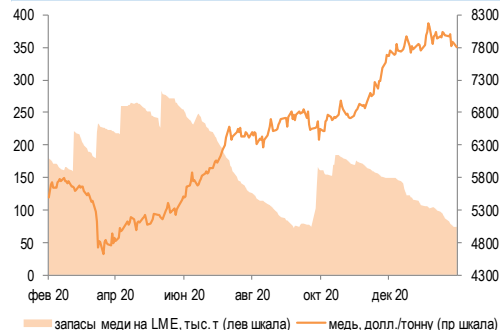
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

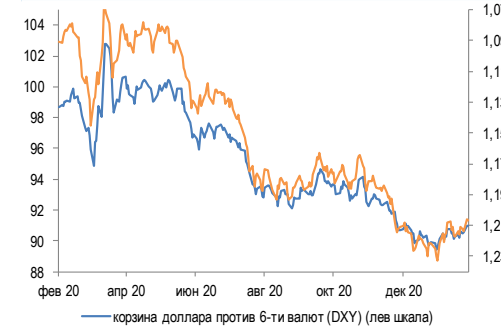
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

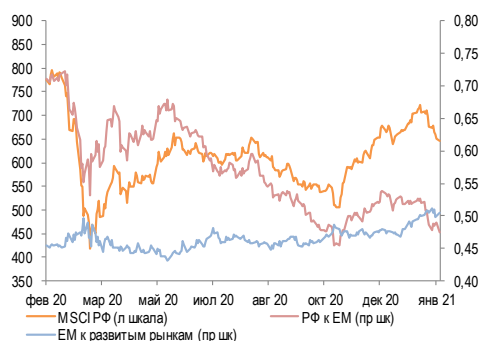
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем усиления некоторого давления на евро в начале февраля; видим риск ухода в более низкий ценовой диапазон.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ начинает выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. MSCI EM пока еще смотрится лучше MSCI World, но локально уступает в динамике, указывая на риск ослабления спроса на активы развивающихся стран.

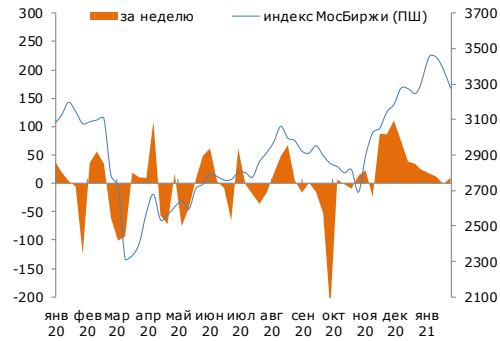
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

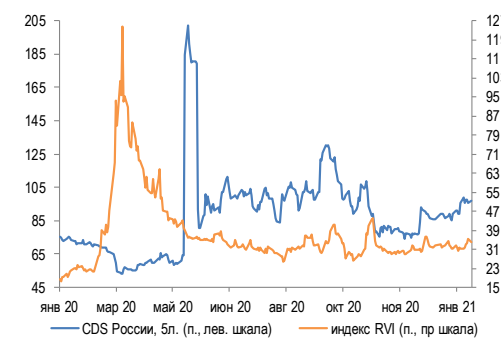
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 29 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 10 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

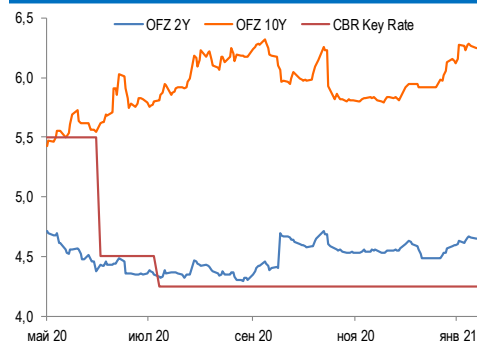


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

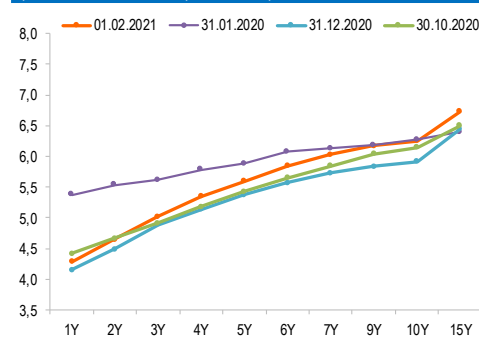
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ поднялась в диапазон 6,20 - 6,30% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

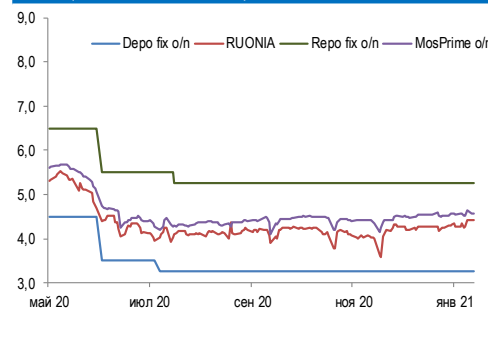
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

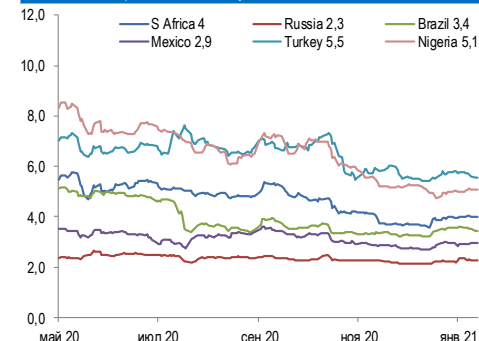
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

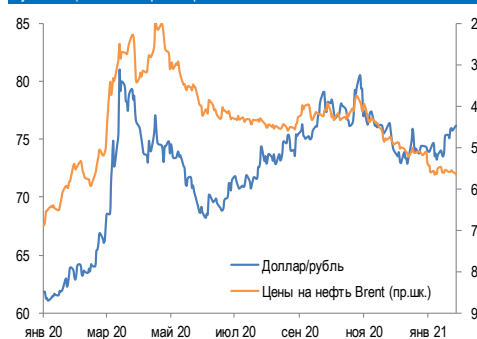
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 2,9 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

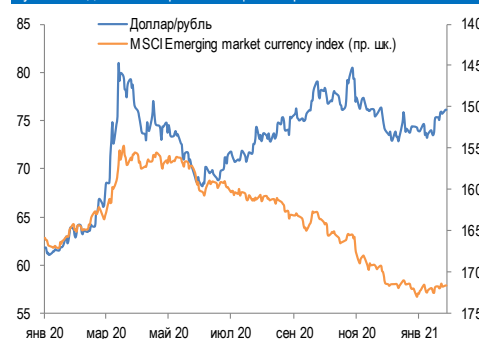
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	639,1	3 360	20%	1,5	5,5	7,8	1,0	-	-	20%	13%	-	18	108 914	2,1	-0,9	20,6	2,2
Индекс РТС	-	1 399	-	1,5	5,4	7,9	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	2,6	-1,7	26,2	0,8
Нефть и газ																		
Газпром	67,3	216,7	22%	1,2	4,7	5,5	0,3	4%	-6%	25%	12%	1,1	28	16 901	1,7	-0,9	34,5	1,9
Новатэк	53,9	1 352,2	-1%	4,5	12,3	14,5	1,9	5%	-26%	36%	31%	1,2	35	3 109	4,8	-1,2	31,2	7,4
Роснефть	67,6	485,9	17%	1,3	5,2	8,2	0,8	-6%	-2%	25%	9%	1,3	31	5 043	2,6	-1,6	29,9	11,6
Лукойл	50,5	5 560	13%	0,6	4,3	10,4	0,8	-9%	-12%	14%	5%	1,2	31	13 486	4,6	-0,5	30,8	7,6
Газпром нефть	19,9	320,8	6%	1,0	4,8	7,5	0,6	16%	34%	20%	9%	1,1	22	582	1,8	-1,6	12,9	1,2
Сургутнефтегаз, ао	16,1	34,5	17%	0,0	0,1	5,2	0,2	-10%	25%	23%	17%	1,3	26	1 899	1,8	-1,5	0,4	-4,6
Сургутнефтегаз, ап	4,1	40,9	15%	0,0	0,1	5,2	0,2	-10%	25%	23%	17%	0,6	16	1 005	0,5	-1,3	8,0	-2,3
Татнефть, ао	14,4	502,7	15%	1,4	5,4	8,3	1,2	-8%	-10%	27%	16%	1,4	33	2 505	3,0	-0,8	16,8	-1,9
Татнефть, ап	0,9	468,1	9%	1,4	5,4	8,3	1,2	-8%	-10%	27%	16%	1,3	28	678	2,8	-0,7	13,2	-1,5
Башнефть, ао	3,2	1 660	-	0,5	2,3	1,8	0,4	-2%	-17%	20%	10%	0,9	19	11	1,4	-0,3	7,7	0,0
Башнефть, ап	0,5	1 180	-	0,5	2,3	1,8	0,4	-2%	-17%	20%	n/a	0,9	18	97	0,8	-1,7	1,5	1,5
Всего по сектору	298,4		12%	1,1	4,3	7,0	0,7	-3%	-2%	24%	14%	1,1	26,1	4 119	2,4	-1,1	17,0	1,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,6	267,0	25%	-	-	6,2	1,1	-	-	-	17%	1,0	31	21 130	1,8	-0,5	27,6	-1,5
Сбербанк, ап	3,2	244,5	26%	-	-	6,2	1,1	-	-	-	17%	0,9	27	1 250	1,4	-0,6	22,4	1,6
ВТБ	6,3	0,0373	23%	-	-	3,4	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	1 041	1,8	-0,9	13,2	-1,0
БСП	0,3	54,4	29%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	11	1,2	-2,9	23,1	5,0
МосБиржа	4,8	160,7	3%	-	-	14,4	2,86	-	-	-	19%	0,7	27	1 638	3,1	-1,3	21,0	0,7
АФК Система	4,3	33,8	15%	1,6	4,7	-	3,9	1%	-	35%	n/a	1,1	37	3 814	4,9	3,1	31,6	18,1
Всего по сектору	94,6		20%	1,6	4,7	6,6	1,7	1%	-	35%	15%	0,9	29,7	28 884	2,4	-0,5	23,2	3,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	51,7	24 912	19%	3,5	5,4	7,2	12,0	7%	5%	64%	43%	1,0	26	5 555	0,9	-3,5	27,7	5,1
РусАл	7,2	36	47%	1,2	6,9	3,0	1,0	10%	11%	18%	23%	1,1	32	537	2,9	-0,1	13,6	1,7
АК Алроса	9,9	102,8	10%	3,1	6,6	9,4	2,4	7%	11%	47%	29%	1,0	31	2 554	2,5	-0,8	42,9	4,5
НЛМК	16,8	213,3	14%	1,6	5,6	7,2	2,8	2%	9%	29%	20%	0,9	30	1 944	1,5	-2,3	13,6	2,0
ММК	7,8	53,5	40%	0,9	3,6	6,3	1,7	3%	3%	26%	15%	0,9	32	1 978	0,9	-1,7	38,2	-4,2
Северсталь	14,2	1 292,0	17%	1,9	4,7	6,5	4,0	1%	-1%	40%	25%	0,7	26	1 383	1,1	-1,7	16,7	-1,8
ТМК	0,8	59,4	3%	0,7	5,4	6,7	0,9	-8%	12%	13%	4%	1,1	29	28	0,2	-0,4	2,8	-2,9
Полюс Золото	26,8	15 042	34%	5,0	6,8	9,1	5,9	14%	17%	73%	51%	0,5	34	3 812	1,7	-1,0	-9,8	-1,2
Полиметалл	10,5	1 703,0	25%	3,9	6,2	8,3	5,5	21%	26%	63%	41%	0,7	40	3 968	-3,0	-0,3	-5,2	-1,8
Всего по сектору	145,8		23%	2,4	5,7	7,1	4,0	6%	10%	42%	28%	0,9	31,0	21 758	1,0	-1,3	15,6	0,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 096	5%	2,5	7,3	10,1	2,4	10%	3%	34%	17%	0,2	14	12	0,6	0,5	-5,0	2,9
ФосАгро	6,2	3 628	-12%	2,1	6,1	8,7	3,1	5%	4%	34%	19%	0,6	23	693	-0,2	-1,5	28,3	15,8
Всего по сектору	9,4		-3%	2,3	6,7	9,4	2,7	8%	4%	34%	18%	0,4	18,1	705	0,2	-0,5	11,7	9,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	102,7	14%	1,5	3,9	9,3	1,3	17%	25%	37%	7%	0,8	17	194	0,6	-2,2	10,1	6,2
МТС	8,7	333,3	17%	2,1	4,8	9,9	14,8	0%	3%	44%	13%	0,8	15	673	1,1	-1,1	4,4	0,8
Всего по сектору	13,2		15%	1,8	4,4	9,6	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	16	867	0,8	-1,7	7,2	3,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,919	15%	1,0	6,7	24,8	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	11	59	0,1	-1,0	2,1	2,1
Юнипро	2,4	2,849	7%	2,1	6,0	10,1	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	161	0,4	-2,7	8,3	2,1
ОГК-2	1,1	0,782	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	62	2,1	-0,3	10,6	7,1
ТГК-1	0,6	0,011	-12%	0,6	2,6	5,6	0,3	-10%	-22%	24%	8%	1,1	23	13	-0,4	-0,1	2,5	1,2
РусГидро	4,5	0,787	26%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	21	241	0,6	-0,2	6,9	0,6
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,343	31%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	21	899	0,9	-3,7	3,5	0,6
Россети, ао	4,3	1,655	-15%	0,7	2,3	3,5	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	28	206	1,5	-2,2	11,3	-5,6
Россети, ап	0,1	2,160	-36%	0,7	2,3	3,5	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	3	0,4	-0,5	6,4	-1,9
ФСК ЕЭС	3,6	0,217	11%	1,7	3,4	3,9	0,2	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	195	1,5	0,5	12,7	-2,4
Всего по сектору	24,3		4%	1,0	3,6	7,5	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,9	1841,2	0,8	-1,1	7,1	0,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	70,9	15%	1,6	5,9	-11,1	71,6	4%	19%	26%	-3%	1,1	33	943	1,2	0,6	22,2	-0,4
Транснефть, ап	2,9	143 300	40%	0,4	0,9	1,4	0,1	3%	10%	45%	16%	0,7	18	124	0,7	-2,4	7,6	2,1
Всего по сектору	5,2		27%	1,0	3,4	-4,9	35,8	4%	14%	36%	7%	0,9	25,8	1067,5	0,9	-0,9	14,9	0,9
Потребительский сектор																		
X5	9,6	2 698	31%	0,7	6,2	14,9	5,1	7%	42%	11%	2%	0,8	27	610	1,2	-3,0	-4,0	-2,3
Магнит	6,7	5 030	19%	0,6	5,5	12,3	2,1	1%	46%	12%	2%	0,9	27	3 606	3,2	-2,7	5,5	-11,3
М.Видео	1,7	737,3	29%	0,6	8,4	9,7	3,3	4%	12%	7%	3%	0,6	28	84	1,4	1,4	8,8	3,6
Детский мир	1,4	142,2	11%	1,0	6,8	10,3	neg.	16%	12%	15%	6%	0,8	32	234	2,6	-0,3	26,0	4,9
Всего по сектору	19,5		23%	0,7	6,7	11,8	3,5	7%	28%	11%	3%	0,8	28	4534	2,1	-1,1	9,1	-1,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	949,8	16%	1,0	5,1	7,5	0,9	7%	3%	20%	10%	0,9	24	79	0,1	1,3	6,5	9,6
ПИК	6,4	738,2	-5%	1,4	6,5	8,3	3,4	19%	8%	21%	13%	0,4	23	212	6,2	6,5	30,2	23,5
Всего по сектору	7,7		5%	1,2	5,8	7,9	2,2	13%	6%	21%	12%	0,7	24	291	3,1	3,9	18,4	16,5
Прочие сектора																		
Яндекс	23,1	4 937	3%	5,3	26,7	51,6	6,1	18%	13%	20%	10%	0,7	30	4 175	3,2	0,3	7,5	-4,3
QIWI	0,6	776	-	0,0	0,1	5,1	1,4	20%	17%	53%	39%	0,9	52	210	3,5	1,6	-34,6	1,9
Всего по сектору	25,3		3%	1,8	8,9	18,9	2,5	13%	10%	24%	16%	0,8	34,9	4 522	2,5	0,7	-1,6	1,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
02 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	0,0%	0,2%	0,2%
02 Февраль 12:00	•	ВВП Италии, кв/кв	4й кв.	-2,3%	15,9%	-2,0%
02 Февраль 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	-1,8%	12,5%	-0,7%
2 февраля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует UPS, Pfizer, ConocoPhillips, Harley-Davidson, ExxonMobil				
2 февраля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует EA, Amazon.com, Alphabet				
03 Февраль 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	январь	55,5	56,3	52,0
03 Февраль 9:00	•	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	48,0	
03 Февраль 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	январь	45,7	48,0	
03 Февраль 11:45	••	PMI в секторе услуг Италии	январь	39,0	39,7	
03 Февраль 11:50	•••••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	46,5	46,5	
03 Февраль 11:55	•••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	46,8	46,8	
03 Февраль 12:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	45,0	45,0	
03 Февраль 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании	январь	38,8	38,8	
03 Февраль 13:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	
03 Февраль 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	январь	н/д	0,4%	
03 Февраль 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	40	-123	
03 Февраль 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	н/д	58,0	
03 Февраль 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	январь	56,5	57,2	
03 Февраль 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,910	
03 Февраль 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,815	
03 Февраль 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,469	
3 февраля	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Qualcomm, eBay, MetLife				
04 Февраль 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	январь	52,8	54,6	
04 Февраль 13:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	1,3%	-6,1%	
04 Февраль 15:00	••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
04 Февраль 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4771	
04 Февраль 16:30	•••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	847	
04 Февраль 18:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	0,6%	1,0%	
4 февраля	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Merck, Philip Morris, Ford				
4 февраля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, Activision, Motorola Solutions				
05 Февраль 10:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	-1,5%	2,3%	
05 Февраль 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-3,6	
05 Февраль 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	20,0	-140,0	
05 Февраль 16:30	•••••	Безработица в США, %	январь	6,8%	6,7%	
05 Февраль 16:30	•••	Торговый баланс в США, млрд долл.	декабрь	-66,0	-68,1	
05 Февраль 23:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	12,1	15,3	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
3 февраля	Энел Россия	Предварительные операционные результаты за 2020г.
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
4 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
8 февраля	Ел+	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
8 февраля	Мать и дитя	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
9 февраля	М.Видео	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
9 февраля	М.Видео	День стратегии
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
11 февраля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 февраля	Яндекс	Финансовая отчетность по US GAAP за 4 квартал и 12 мес. 2020г
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 февраля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русгро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, 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>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

