

Цифры дня

+174 тыс.

... число рабочих мест в частном секторе США в январе, по оценке ADP, вернулось к росту после декабрьского спада

58,7 пунктов

... индекс ISM в сфере услуг США по итогам января

- Сегодня на мировых рынках будет преобладать умеренно негативный настрой - сильных поводов для роста мы не видим
- Сегодня перед открытием торгов рубля сложился позитивный внешний фон, а основным фактором для него вновь выступит ситуация на рынке энергоносителей
- Мы ждем, что и сегодня индекс МосБиржи останется в зоне 3300-3350 пунктов
- Минфин РФ не нашел большого спроса на ОФЗ. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,30% годовых (+3 б.п.)

Корпоративные и экономические события

- ПИК может обновить дивполитику, рассматривает привязку к чистой прибыли или EBITDA
- Выработка электроэнергии Энел Россия в 2020 г. упала на 44,1%
- Банк Санкт-Петербург анонсировал 3-летнюю стратегию
- "Дочки" ГЭХа выплатят дивиденды за 2020 г. на уровне не ниже 2019 г., а некоторые - выше

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 среду продолжили повышаться, компенсируя потери прошлой недели, однако ощутимо замедлили рост. Американские фондовые индексы в среду прибавили лишь в пределах 0,1% несмотря на уверенное повышение нефтяных котировок, заявления Президента США Дж.Байдена о том, что он не готов снижать сумму единовременных выплат американцам с предлагаемых 1400 долл., а также неплохую статистику. Так, вчера вышли данные по деловой активности в секторе услуг, которые оказались лучше ожиданий: окончательный PMI еврозоны составил 47,4 пунктов, чуть превысив предварительную оценку, американский ISM достиг 58,7 пунктов, обновив максимумы с начала 2019 года. Число рабочих мест в частном секторе США в январе, по оценке ADP, вернулось к росту после декабрьского спада, увеличившись на 174 тыс., что оказалось неожиданно для рынков (консенсус Рейтерс ожидал рост на 49 тыс.). Отчет ADP указывает на устойчивость рынка труда в условиях пика заболеваемости Covid-19 и позволяет ожидать хороших официальных данных по занятости в стране, которые выйдут в пятницу. Однако уверенный рост показал лишь нефтегазовый сектор, в то время как в остальных секторах царил безыдейность, причем даже «фишки» hi-tech показали разнонаправленную динамику. Стоит отметить, что S&P500 по итогам трехдневного отскока практически отыграл просадку предыдущей недели и вернулся к историческим пикам, а вот европейский EUROtop100 (+0,3%) и MSCI EM (+0,8%) – не смогли. Причем последние вчера не смогли удержаться вблизи внутрисдневных максимумов, что указывает на ослабление склонности к покупкам.

По состоянию на утро четверга настроения на мировых рынках несколько ухудшились: азиатские рынки снижаются в пределах 1,5%, в слабом «минусе» фьючерсы на американские индексы, что отчасти связано с непорадовавшей отчетностью Qualcomm. **Мы полагаем, что сегодня на мировых рынках будет преобладать умеренно негативный настрой – сильных поводов для роста мы не видим.**

Товарные рынки

Цены на нефть продолжают расти, поддержанные позитивным внешним фоном и ожиданиями инвесторов. Так, альянс ОПЕК+ в среду не дал рынку никаких новых рекомендаций по сделке, оставляя на следующий месяц действующую политику. При этом ОПЕК достаточно оптимистичен в отношении дальнейшей перспективы рынка нефти, несмотря на неопределенность восстановления спроса, поскольку пандемия коронавируса сохраняется. ОПЕК в базовом сценарии ожидает сохранения рынка нефти в дефиците весь год, хотя и недавно скорректировал вниз прогноз по спросу. Дополнительной поддержкой стала статистика от Минэнерго США: запасы сырой нефти сократились до минимумов с марта 2020 г. – на 0,9 млн барр. Запасы бензинов выросли на 4,5 млн барр., запасы дистиллятов сократились на 0,2 млн барр. Мы отмечаем риски краткосрочного спекулятивного роста нефти на фоне общего позитивного настроения инвесторов. **Полагаем, что Brent будет пытаться обосноваться в зоне 58-60 долл./барр. сегодня-завтра.**

Российский валютный рынок

По итогам среды рубль доллар и евро к рублю потеряли 0,4%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился позитивный внешний фон.** Основным фактором, способствующим покупкам в национальной валюте, вновь выступит ситуация на рынке нефти, обновляющий локальные максимумы. При этом разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров рублю. В сложившихся обстоятельствах мы ожидаем умеренного укрепления национальной валюты на старте торгов, что приведет к снижению пары доллар/рубль в район 75,8 рубля. Однако в дальнейшем покупки в американской валюте могут возобладать, что позволит ей отыграть утренние потери и перейти к росту. **В результате доллар может закончить сегодняшний день выше 76 рублей.** При этом он продолжает движение в диапазоне 75-77,5 рубля, который, на наш взгляд, останется актуальным в ближайшие сессии.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,5%) не смог продолжить отскок и удержаться выше отметки 3350 пунктов на фоне невнятной динамики индексов Европы и США и роста санкционных опасений, нивелировавших влияние благоприятной конъюнктуры на рынке нефти и способствовавших лишь точечному спросу на «голубые фишки». **Мы ждем, что и сегодня индекс МосБиржи останется в зоне 3300-3350 пунктов** – уязвимость рынка и охлаждение на глобальных рынках могут не позволить рынку вернуться к росту, хотя мы и рассчитываем, что акции «нефтянки» смогут продолжить пользоваться спросом ввиду высоких цен на нефть. Из важных корпоративных событий четверга отметим публикацию финансовых результатов Магнита и Северстали.

Российский рынок облигаций

В среду доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,30% годовых (+3 б.п.). Продажи рублевых облигаций при относительно высоких ценах на нефть и повышении спроса на облигации развивающихся стран проходили под действием нескольких факторов. Сказывается рост геополитических рисков, значительный навес предложения нового госдолга РФ при отсутствии интереса нерезидентов и дефиците ликвидности у российских банков.

Минфин вчера разместил ОФЗ-26233 с погашением в 2035 г. на 9,7 млрд руб., с доходностью по цене отсечения 6,87% годовых. Это предполагает премию 10 б.п. к закрытию вторника. Второй аукцион был признан несостоявшимся. На третьем аукционе Минфин продал инфляционные ОФЗ-ИН 52003 в заявленном объеме на 10,1 млрд руб. при спросе 33,8 млрд руб.

Рост цен на нефть удерживает рынок рублевых облигаций от более сильных продаж. **При ухудшении конъюнктуры на рынке энергоносителей и сохранении геополитических рисков доходность 10-летних ОФЗ может сместиться в диапазон 6,30 – 6,40% годовых.**

Корпоративные и экономические события

ПИК может обновить дивидендную политику, рассматривает привязку к чистой прибыли или EBITDA

Группа компаний ПИК может пересмотреть дивидендную политику, сообщил вице-президент по рынкам капитала и корпоративным финансам девелопера Юрий Ильин. "Сейчас дивидендная политика базируется на операционном денежном потоке и подразумевает выплату не менее 30% от чистого операционного денежного потока. Мы рассматриваем несколько вариантов сейчас на уровне совета директоров об обновлении дивидендной политики и привязке ее к P&L - либо к чистой прибыли, либо, возможно, к EBITDA, что, наверное, сделает более простым, особенно с учетом перехода на эскроу, моделирование и прогнозирование со стороны аналитиков и акционеров наших возможных дивидендов в будущем", - заявил Ильин.

НАШЕ МНЕНИЕ: К чистому потоку денежных средств от операционной деятельности ПИК привязал свою дивидендную политику в 2017 году. С тех пор компания выплачивала дивиденды трижды, каждый раз по 22,71 рубля на акцию на общую сумму около 15 млрд рублей, то есть по факту связи с операционным денежным потоком не прослеживается. Привязка дивидендов к финансовому результату в рамках обновленной дивидендной политики и приверженность ей может повысить привлекательность растущего бизнеса компании для инвесторов.

Выработка электроэнергии Энел Россия в 2020 г. упала на 44,1%

Электростанции Энел Россия в 2020 г. снизили производство электроэнергии на 44,1% по сравнению с 2019 г., до 19,1 млрд кВт.ч, следует из материалов компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выработки электроэнергии связано с продажей во второй половине 2019 г. Рефтинской ГРЭС, которая обеспечивала почти половину суммарной выработки компании. Без учета Рефтинской ГРЭС снижение производства составило 5,1%. Помимо продажи электростанции на производственные результаты компании повлияло снижение деловой активности на фоне пандемии коронавируса, теплая погода в начале 2020 года, а также усиление конкуренции со стороны гидрогенерации. Вместе с тем, ожидаемое восстановление экономики в 2021 году позволит Энел Россия перейти к восстановлению операционных показателей.

Банк Санкт-Петербург анонсировал 3-летнюю стратегию

Согласно новой стратегии в 2023 г. банк планирует увеличить прибыль до 17 млрд руб. по сравнению с 7,9 млрд руб. в 2019 г. и 10 млрд руб. в этом году. Показатель ROE прогнозируется на уровне 15% (10,2% в 2019 г.). Ключевым драйвером роста прибыли будет увеличение портфеля розничных кредитов на 45% за три года и портфеля корпоративных кредитов на 25%. Банк планирует внедрение модели привлечения и обслуживания новых клиентов массового сегмента в удаленных каналах.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ключевые показатели роста, заложенные в стратегии Банка Санкт-Петербург соответствуют нашим прогнозам по темпам роста отрасли. При выполнении стратегии не ожидаем, что акции банка будут выглядеть лучше, чем у остальных крупных игроков сектора.

"Дочки" ГЭХа выплатят дивиденды за 2020 г. на уровне не ниже 2019 г., а некоторые - выше

Дочерние компании Газпром энергохолдинг, торгующиеся на Московской бирже (ОГК-2, ТГК-1, Мосэнерго), могут выплатить дивиденды по итогам 2020 г. на уровне не ниже 2019 г., сообщил в интервью газете "Коммерсант" гендиректор "ГЭХа" Денис Федоров. Размер будет уточнен по итогам формирования отчетности, добавил он. "Мы сейчас говорим об абсолютных цифрах. Как распределим дивиденды по компаниям - пока вопрос открытый. Скорее всего, они будут по каждой не менее 50% прибыли. В некоторых прогнозах дивиденды отдельных компаний могут достигнуть 75%. Также у компании должен быть положительный денежный поток (FCF). Сейчас у нас в 2020 и 2021 годах размер операционного потока планируется больше, чем инвестиционная программа", - сказал Федоров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем приверженность компании сохранить выплаты дивидендов на уровне 50% от чистой прибыли, а в некоторых случаях и выше. Ожидаемая дивидендная доходность публичных дочерних компаний Газпром энергохолдинга находится в диапазоне 5-11% в зависимости от компании. При этом среди компаний холдинга мы выделяем ОГК-2 и рекомендуем держать ее акции в портфеле с ожидаемой дивидендной доходностью около 8,5%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 343	-0.5%	0.0%	-0.2%
Индекс РТС	1 387	-0.9%	-0.4%	-2.7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 399	-0.9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	139 230	0.4%		
США				
S&P 500	3 830	0.1%	2.1%	3.5%
Dow Jones (DJIA)	30 724	0.1%	1.4%	1.7%
Dow Jones Transportation	12 528	0.0%	2.0%	2.4%
Nasdaq Composite	13 611	0.0%	2.6%	7.2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 814	-0.2%	0.9%	3.3%
Европа				
EUROtop100	2 933	0.3%	0.4%	1.1%
Euronext 100	1 121	0.1%	2.1%	0.8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 508	-0.1%	-0.9%	-1.0%
DAX (Германия)	13 934	0.7%	2.3%	1.5%
CAC 40 (Франция)	5 563	0.0%	1.9%	-0.5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 364	-1.0%	0.6%	-1.4%
Taiex (Тайвань)*	15 706	-0.4%	1.9%	3.6%
Kospi (Корея)*	3 082	-1.5%	0.4%	3.8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 011	0.4%	-0.3%	4.2%
Bovespa (Бразилия)	119 725	1.3%	3.3%	0.7%
Hang Seng (Китай)*	28 964	-1.2%	31.1%	4.2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 491	-0.8%	-0.4%	-0.4%
BSE Sensex (Индия)*	50 238	0.0%	7.2%	4.3%
MSCI				
MSCI World	2 738	0.2%	1.0%	2.5%
MSCI Emerging Markets	1 393	0.8%	3.1%	6.8%
MSCI Eastern Europe	245	-0.2%	-0.2%	0.4%
MSCI Russia	659	-1.1%	-0.2%	-3.4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	55,7	1.7%	5.4%	14.8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	58,6	0.3%	7.0%	17.2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	56,1	0.7%	7.1%	17.7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	58,8	0.6%	5.9%	15.1%
Медь (LME) spot, \$/т	7852	0.8%	0.4%	1.3%
Никель (LME) spot, \$/т	17600	-0.3%	-1.5%	6.3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1973	0.1%	-0.7%	0.0%
Золото spot, \$/унц*	1819	-0.8%	-1.3%	-6.4%
Серебро spot, \$/унц*	26,5	-1.6%	-0.1%	-2.8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	314,8	4.3	3.9	9.9
S&P Oil&Gas	264,3	6.6	5.5	11.9
S&P Oil Exploration	594,4	4.2	2.9	8.7
S&P Oil Refining	456,8	0.2	2.5	1.3
S&P Materials	172,4	1.3	5.1	-0.6
S&P Metals&Mining	756,6	0.2	2.4	2.1
S&P Capital Goods	739,9	0.1	2.6	1.3
S&P Industrials	159,3	-1.2	0.5	18.7
S&P Automobiles	117,1	-1.4	0.1	19.2
S&P Utilities	319,1	-0.3	1.7	2.7
S&P Financial	500,9	0.5	4.1	3.5
S&P Banks	331,6	1.7	5.5	6.1
S&P Telecoms	230,9	2.1	4.9	5.6
S&P Info Technologies	2 348,8	-0.3	1.5	4.4
S&P Retailing	3 631	-0.9	2.4	3.6
S&P Consumer Staples	665,0	0.2	-0.7	-3.4
S&P Consumer Discretionary	1 360,3	-0.8	2.3	5.6
S&P Real Estate	234,3	-0.4	1.6	6.3
S&P Homebuilding	1 481,0	-0.1	0.6	13.0
S&P Chemicals	749,9	-0.2	1.8	1.3
S&P Pharmaceuticals	782,5	-0.6	-2.4	1.1
S&P Health Care	1 339,5	-0.7	0.6	1.7

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 352	-0.7	-0.1	-3.3
Нефть и газ	7 578	-0.3	-0.2	2.0
Эл/энергетика	2 282	-0.2	-1.0	-1.7
Телекоммуникации	2 371	0.7	-0.3	1.8
Банки	9 269	-0.9	0.6	5.3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,28	0.1	0.9	1.6
Евро*	1,201	-0.2	-0.9	-1.9
Фунт*	1,360	-0.4	-0.9	0.2
Швейц. франк*	0,900	-0.1	-1.3	-2.1
Йена*	105,2	-0.1	-0.9	-1.9
Канадский доллар*	1,281	-0.1	0.2	-0.2
Австралийский доллар*	0,763	0.1	-0.7	-0.5
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,94	0.4	-0.1	-2.1
EUR RUB	91,10	0.4	1.2	0.2
Бивалютная корзина	82,70	0.3	0.7	-0.8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-1.5	-2.3	-3.3
US Treasuries 2 yr	0,117	0.4	0.0	0.4
US Treasuries 10 yr	1,144	4.8	9.9	23.1
US Treasuries 30 yr	1,933	6.4	12.9	27.8

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	0.2	-0.3	0.4
LIBOR 1M	0,115	-0.4	-0.7	-2.9
LIBOR 3M	0,192	-1.0	-2.6	-4.6
EURIBOR overnight	-0,587	-0.4	0.3	1.4
EURIBOR 1M	-0,563	0.8	0.0	-0.9
EURIBOR 3M	-0,540	0.8	-0.1	0.5
MOSPRIME overnight	4,370	-21.0	-28.0	-18.0
MOSPRIME 3M	4,890	1.0	0.0	-3.0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	53	-0.2	-2.8	0.2
CDS High Yield (USA)	296	-4.6	-20.7	-7.8
CDS EM	162	-4.5	-10.7	9.9
CDS Russia	92	0.0	-5.7	6.3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,7	-0.6	-0.1	-0.9%
Роснефть	6,4	0.3	0.1	-0.4%
Лукойл	73,5	-0.7	-0.1	0.3%
Сургутнефтегаз	4,5	-1.6	-0.1	-1.3%
Газпром нефть	21,0	-0.2	-0.7	-0.3%
НОВАТЭК	179	-2.2	-2.6	-0.5%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	33,0	0.2	-0.2	-0.5%

Черная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Северсталь	17,0	-0.3	-0.1	-0.2%
НЛМК	28,0	-0.1	-0.8	-0.1%
ММК	9,1	-0.1	-0.1	-1.1%
Мечел ао	1,9	0.0	0.1	48.8%

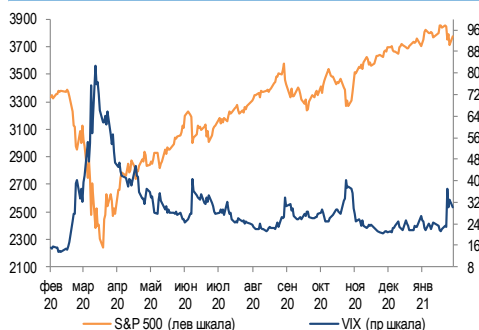
Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	14,2	-2.9	-0.3	0.2%
ВТБ ао	0,9	-1.9	0.0	-4.8%

Прочие отрасли	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
МТС	9,2	1.2	0.0	4.8%
Магнит ао	15,2	-1.5	-0.5	11.7%

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

Рынки в графиках

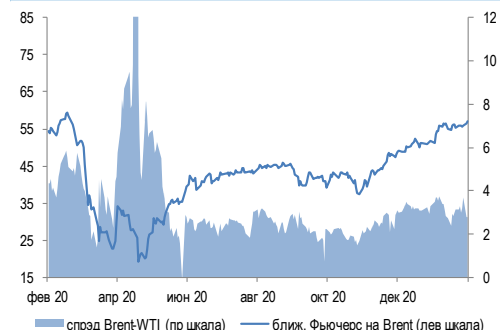
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

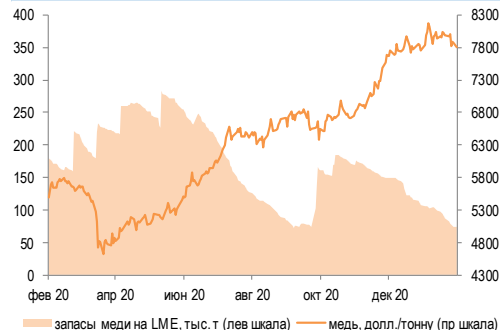
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 мер 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.

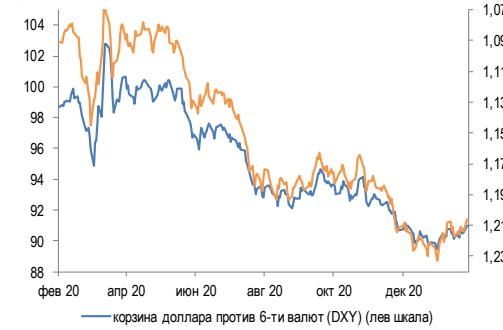
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

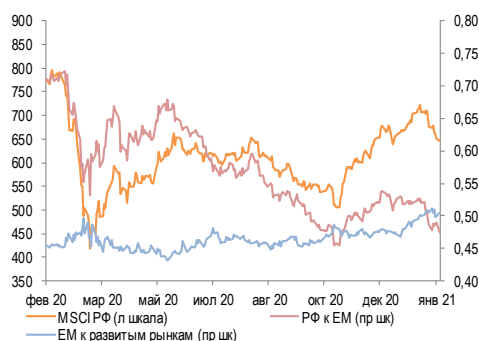
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD 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.

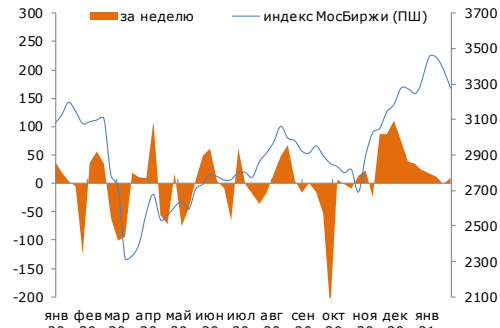
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

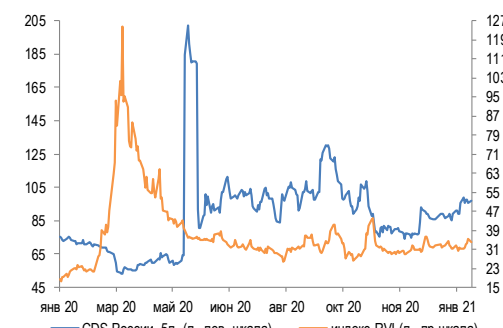
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

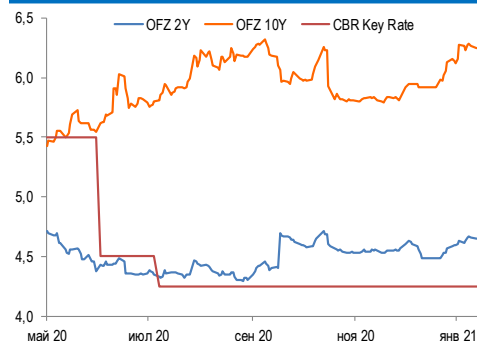


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

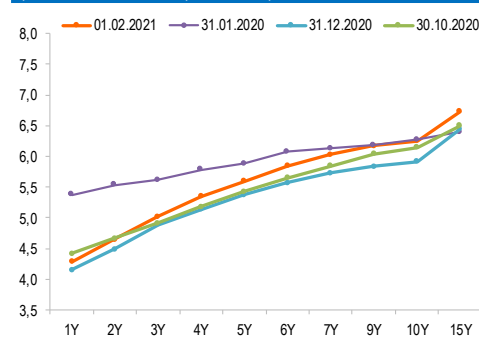
Доходность ОФЗ, %



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.

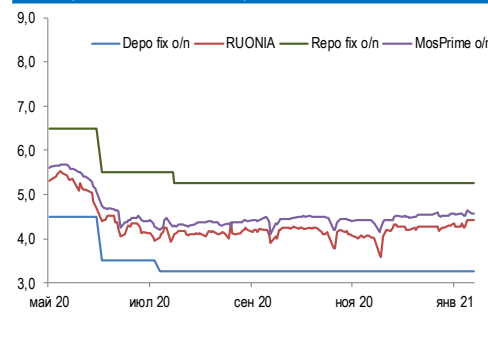
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

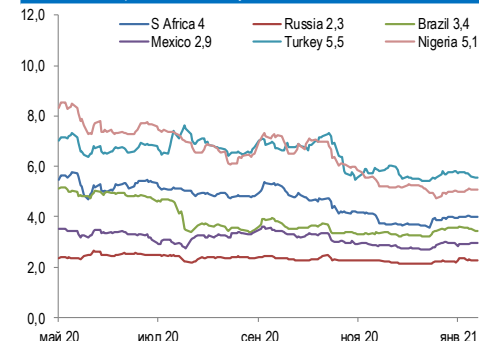
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

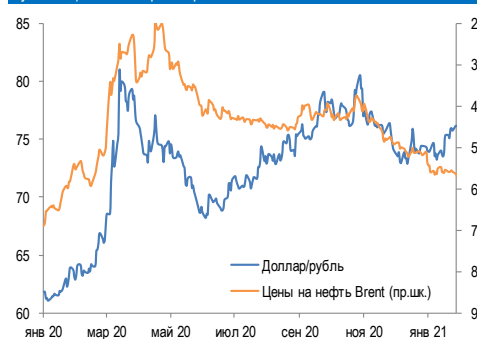
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

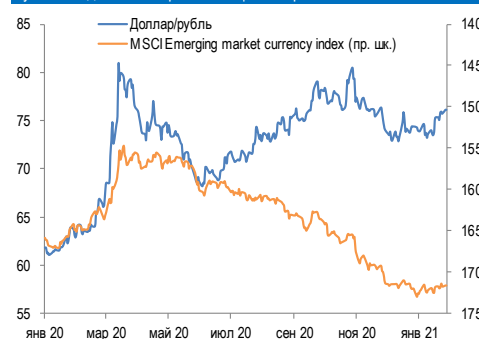
Рубль и цены на нефть марки Brent



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	638,2	3 343	21%	1,4	5,5	7,7	0,9	-	-	20%	13%	-	18	85 053	-0,5	0,0	20,0	1,7
Индекс РТС	-	1 387	-	1,4	5,5	7,7	0,9	-	-	20%	13%	-	27	-	-0,9	-0,4	25,2	0,0
Нефть и газ																		
Газпром	67,7	217,1	22%	1,2	4,7	5,5	0,3	4%	-6%	25%	12%	1,1	28	9 953	0,2	-0,1	34,8	2,1
Новатэк	53,4	1 335,0	0%	4,5	12,3	14,5	1,9	5%	-26%	36%	31%	1,2	35	1 414	-1,3	-0,2	29,5	6,0
Роснефть	68,1	488,2	17%	1,3	5,2	8,2	0,8	-6%	-2%	25%	9%	1,3	30	3 690	0,5	1,2	30,5	12,2
Лукойл	50,4	5 527	13%	0,6	4,3	10,4	0,8	-9%	-12%	14%	5%	1,2	31	10 005	-0,6	0,5	30,0	6,9
Газпром нефть	19,9	318,5	7%	1,0	4,8	7,5	0,6	16%	34%	20%	9%	1,1	22	406	-0,7	-1,1	12,1	0,5
Сургутнефтегаз, ао	16,0	34,0	19%	0,0	0,1	5,2	0,2	-10%	25%	23%	17%	1,3	26	1 035	-1,4	-0,7	-1,0	-6,0
Сургутнефтегаз, ап	4,1	40,6	23%	0,0	0,1	5,2	0,2	-10%	25%	23%	17%	0,6	16	681	-0,6	-1,5	7,3	-2,9
Татнефть, ао	14,4	501,7	15%	1,4	5,4	8,3	1,2	-8%	-10%	27%	16%	1,4	33	1 781	-0,2	-0,4	16,5	-2,0
Татнефть, ап	0,9	466,9	9%	1,4	5,4	8,3	1,2	-8%	-10%	27%	16%	1,3	28	465	-0,3	-0,6	12,9	-1,7
Башнефть, ао	3,2	1 666	-	0,5	2,3	1,8	0,4	-2%	-17%	20%	10%	0,9	19	13	0,3	0,9	8,1	0,3
Башнефть, ап	0,5	1 176	-	0,5	2,3	1,8	0,4	-2%	-17%	20%	n/a	0,9	18	77	-0,3	-1,3	1,2	1,2
Всего по сектору	298,6		14%	1,1	4,3	7,0	0,7	-3%	-2%	24%	14%	1,1	26,1	2 684	-0,4	-0,3	16,5	1,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	74,4	261,6	28%	-	-	6,2	1,1	-	-	-	17%	1,0	32	20 512	-2,0	-2,0	25,0	-3,5
Сбербанк, ап	3,2	240,3	28%	-	-	6,2	1,1	-	-	-	17%	0,9	28	1 026	-1,7	-2,3	20,3	-0,2
ВТБ	6,3	0,0368	25%	-	-	3,4	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	837	-1,5	-1,6	11,5	-2,5
БСП	0,3	54,3	29%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	31	10	-0,2	-2,8	22,8	4,8
МосБиржа	4,8	158,5	5%	-	-	14,4	2,86	-	-	-	19%	0,7	27	1 019	-1,4	-1,9	19,3	-0,7
АФК Система	4,3	33,6	16%	1,6	4,7	-	3,9	1%	-	35%	n/a	1,1	37	2 065	-0,8	6,3	30,6	17,2
Всего по сектору	93,2		22%	1,6	4,7	6,6	1,7	1%	-	35%	15%	0,9	29,7	25 470	-1,3	-0,7	21,6	2,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,5	25 206	17%	3,5	5,4	7,2	12,0	7%	5%	64%	43%	1,0	26	7 999	1,2	0,4	29,2	6,4
РусАл	7,1	36	49%	1,2	6,9	3,0	1,0	10%	11%	18%	23%	1,1	32	350	-1,1	0,1	12,3	0,5
АК Алроса	10,0	102,9	10%	3,1	6,6	9,4	2,4	7%	11%	47%	29%	1,0	31	2 008	0,1	2,7	43,1	4,6
НЛМК	16,8	212,3	15%	1,6	5,6	7,2	2,8	2%	9%	29%	20%	0,9	30	1 590	-0,5	-2,4	13,1	1,5
ММК	7,8	53,2	40%	0,9	3,6	6,3	1,7	3%	3%	26%	15%	0,9	32	903	-0,4	-0,3	37,5	-4,6
Северсталь	14,1	1 274,8	18%	1,9	4,7	6,5	4,0	1%	-1%	40%	25%	0,7	26	1 056	-1,3	-0,9	15,1	-3,1
ТМК	0,8	58,2	0%	0,7	5,4	6,7	0,9	-8%	12%	13%	4%	1,0	29	28	-2,0	-2,4	0,8	-4,8
Полюс Золото	26,0	14 500	40%	5,0	6,8	9,1	5,9	14%	17%	73%	51%	0,5	34	2 259	-3,6	-2,7	-13,0	-4,8
Полиметалл	10,5	1 695,0	25%	3,9	6,2	8,3	5,5	21%	26%	63%	41%	0,7	40	2 081	-0,5	2,6	-5,6	-2,3
Всего по сектору	145,6		24%	2,4	5,7	7,1	4,0	6%	10%	42%	28%	0,9	31,1	18 275	-0,9	-0,3	14,7	-0,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 102	5%	2,5	7,3	10,1	2,4	10%	3%	34%	17%	0,2	14	15	0,1	1,4	-4,9	3,0
ФосАгро	6,2	3 663	-13%	2,1	6,1	8,7	3,1	5%	4%	34%	19%	0,6	23	303	1,0	0,9	29,5	16,9
Всего по сектору	9,5		-4%	2,3	6,7	9,4	2,7	8%	4%	34%	18%	0,4	18,1	317	0,5	1,1	12,3	9,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	104,2	12%	1,5	3,9	9,3	1,3	17%	25%	37%	7%	0,8	17	213	1,4	-0,9	11,7	7,7
МТС	8,8	335,0	16%	2,1	4,8	9,9	14,8	0%	3%	44%	13%	0,8	15	770	0,5	-0,1	4,9	1,3
Всего по сектору	13,3		14%	1,8	4,4	9,6	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	16	983	1,0	-0,5	8,3	4,5

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	0,915	15%	1,0	6,7	24,8	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	11	74	-0,4	-0,4	1,7	1,7
Юнипро	2,4	2,849	7%	2,1	6,0	10,1	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	151	0,0	-2,7	8,3	2,1
ОГК-2	1,1	0,787	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	46	0,7	-0,7	11,4	7,8
ТГК-1	0,6	0,012	-6%	0,6	2,6	5,6	0,3	-10%	-22%	24%	8%	1,1	23	88	3,0	3,9	5,6	4,2
РусГидро	4,5	0,786	26%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	21	310	-0,1	-1,0	6,8	0,5
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,271	33%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	21	1 370	-1,3	-3,5	2,1	-0,8
Россети, ао	4,3	1,635	-14%	0,7	2,3	3,5	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	28	178	-1,2	-1,8	10,0	-6,7
Россети, ап	0,1	2,155	-35%	0,7	2,3	3,5	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	2	-0,2	-0,2	6,2	-2,1
ФСК ЕЭС	3,6	0,217	11%	1,7	3,4	3,9	0,2	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	358	0,1	1,2	12,7	-2,3
Всего по сектору	24,3		5%	1,0	3,6	7,5	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,9	2576,3	0,1	-0,6	7,2	0,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	70,5	16%	1,6	5,9	-11,1	71,6	4%	19%	26%	-3%	1,1	33	857	-0,5	0,9	21,6	-0,9
Транснефть, ап	3,0	144 200	39%	0,4	0,9	1,4	0,1	3%	10%	45%	16%	0,7	18	97	0,6	-1,0	8,3	2,7
Всего по сектору	5,2		27%	1,0	3,4	-4,9	35,8	4%	14%	36%	7%	0,9	25,7	954,0	0,1	0,0	14,9	0,9
Потребительский сектор																		
X5	9,6	2 686	32%	0,7	6,2	14,9	5,1	7%	42%	11%	2%	0,8	27	545	-0,4	-3,1	-4,4	-2,7
Магнит	6,7	5 011	20%	0,6	5,5	12,3	2,1	1%	46%	12%	2%	0,9	27	1 984	-0,4	-1,6	5,1	-11,6
М.Видео	1,7	734,6	29%	0,6	8,4	9,7	3,3	4%	12%	7%	3%	0,6	27	78	-0,4	-0,1	8,4	3,2
Детский мир	1,4	140,5	12%	1,0	6,8	10,3	neg.	16%	12%	15%	6%	0,8	32	157	-1,2	-0,4	24,5	3,7
Всего по сектору	19,4		23%	0,7	6,7	11,8	3,5	7%	28%	11%	3%	0,8	28	2763	-0,6	-1,3	8,4	-1,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	950,2	16%	1,0	5,1	7,5	0,9	7%	3%	20%	10%	0,9	24	94	0,0	1,1	6,6	9,7
ПИК	6,4	732,0	-4%	1,4	6,5	8,3	3,4	19%	8%	21%	13%	0,4	24	173	-0,8	7,3	29,1	22,4
Всего по сектору	7,7		6%	1,2	5,8	7,9	2,2	13%	6%	21%	12%	0,7	24	266	-0,4	4,2	17,8	16,1
Прочие сектора																		
Яндекс	22,8	4 941	3%	5,3	26,7	51,6	6,1	18%	13%	20%	10%	0,7	30	3 344	0,1	2,2	7,6	-4,2
QIWI	0,6	774	-	0,0	0,1	5,1	1,4	20%	17%	53%	39%	0,9	51	220	-0,2	1,3	-34,7	1,7
Всего по сектору	25,0		3%	1,8	8,9	18,9	2,5	13%	10%	24%	16%	0,8	34,5	3 728	-0,5	0,8	-2,2	1,3

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
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	52,7
03 Февраль 11:15	●	PMI в секторе услуг Испании	январь	45,7	48,0	41,7
03 Февраль 11:45	●●	PMI в секторе услуг Италии	январь	39,0	39,7	44,7
03 Февраль 11:50	●●●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	46,5	46,5	46,5
03 Февраль 11:55	●●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	46,8	46,8	46,7
03 Февраль 12:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	45,0	45,0	45,4
03 Февраль 12:30	●●●	PMI в секторе услуг Великобритании	январь	38,8	38,8	39,5
03 Февраль 13:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	0,5%
03 Февраль 13:00	●	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	январь	н/д	0,4%	0,8%
03 Февраль 16:15	●●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	40	-78	174
03 Февраль 17:45	●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	н/д	58,0	58,7
03 Февраль 18:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	январь	56,5	57,2	58,7
03 Февраль 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,971	-9,910	-0,994
03 Февраль 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,276	-0,815	-0,009
03 Февраль 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,914	2,469	4,447
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, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русатро	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, 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>

<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.

