

### Цифры дня

**3500 пунктов**

... тестировал индекс МосБиржи, но не смог закрепиться выше

**32%**

... составило снижение EBITDA ЛУКОЙЛа в 4 кв. 2020 года

- Мы ждем сохранения тенденции к развитию роста на глобальных рынках сегодня
- Ожидаем, что пара USDRUB останется в диапазоне 73-75 руб.
- Мы ждем, что зона 3450-3500 пунктов по индексу МосБиржи сохранит свою актуальность, и не исключаем новых попыток проверить на прочность район исторических максимумов в случае сохранения позитивного настроения на глобальных рынках
- Ожидаем боковой динамики от рынка российского госдолга

## Корпоративные и экономические события

- Аэрофлот представил финансовую отчетность за 2020 год по МСФО
- ЛУКОЙЛ: результаты 4 кв. 2020 г. разочаровали, но делаем ставку на улучшение в этом году
- АЛРОСА в феврале увеличила продажи на 7% г/г, до 372 млн долл.

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

**В среду мировые рынки смогли преодолеть негативный настрой, наблюдавшийся утром, и продемонстрировать умеренный рост.** Несмотря на возобновление давления на «фишки» hi-tech, росту мировых рынков способствовали некоторый откат долларовых ставок и стабилизация к концу дня ситуации на товарных рынках, обеспечившие оживление спроса на циклические сектора (в лидеры роста в США вышел вновь нефтегазовый сектор, а также акции финансовых учреждений и горнометаллургического сектора). В результате индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 0,5%, умеренно выросли фондовые рынки еврозоны. Основные американские индексы вновь не показали единой динамики – промышленный Dow Jones IA прибавил 1,5%, сумев обновить исторический максимум, а вот технологический NASDAQ Composite – не изменился по итогам дня. Индекс S&P500 сумел прибавить 0,5%. Из событий дня отметим одобрение Палатой представителей Конгресса США окончательной версии стимулирующей программы (Президент США Дж. Байден, как ожидается, подпишет законопроект в пятницу), а также публикацию февральских данных по потребительской инфляции в Америке. Последняя оказала определенную поддержку, – общий ИПЦ ускорился до 1,7% г/г, указав, что текущие уровни «длинных» ставок в долларах вполне приемлемы и соответствуют инфляционным процессам, а базовый ИПЦ (без учета энергоносителей и продовольствия), наоборот, немного замедлил рост, до 1,3% г/г (в январе составлял 1,4% г/г).

**По состоянию на утро среды на мировых рынках позитивные настроения крепнут.** Азиатские рынки растут, ведомые уверенно отскакивающими от 2-3 месячных минимумов китайским и корейским индексами, фьючерсы на индексы США – в умеренном «плюсе», в позитивном ключе развивается и ситуация на товарных рынках. Мы ждем сохранения тенденции к развитию роста на глобальных рынках сегодня.

### Товарные рынки

Рынок нефти снова на позитиве, ближайший фьючерс на Brent торгуется выше 68 долл./барр. Палата представителей США проголосовала за пакет стимулов в 1,9 трлн долл., уже в пятницу его должен подписать Дж. Байден. Статистика по запасам от Минэнерго вышла отличной от API: запасы сырой нефти неожиданно выросли на 13,8 млн барр., а запасы бензинов упали на 11,9 млн барр., дистиллятов – на 5,5 млн барр. Тем не менее, ожидание дополнительного притока денег обуславливает повышенный интерес спекулянтов к сырью. **Мы полагаем, что цены на нефть Brent сегодня и завтра будут продолжать попытки расти – к 69-70 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Национальная валюта вчера продолжила укрепление в рамках общемировой тенденции роста спроса на валюты развивающихся стран. Сегодня с утра внешний фон остается достаточно благоприятным – цены на нефть и фьючерсы на индексы США находятся в зеленой зоне, что позволит рублю удержать завоеванные позиции. Среди локальных позитивных факторов для рубля видим ужесточение риторики ЦБ относительно перспектив повышения ставки, а также готовность Минфина сократить объемы заимствований, что через потенциальное повышение спроса на ОФЗ со стороны нерезидентов поддержит национальную валюту. **Вместе с тем, мы пока ожидаем, что пара USDRUB останется в диапазоне 73-75 руб.**

### Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,5%) в среду пытался преодолеть отметку 3500 пунктов, однако к концу торгового дня растерял все внутриденные приобретения, завершив день умеренным снижением. Фиксации прибыли подверглись в первую очередь «фишки» нефтегазового сектора, бурно раллировавшие предыдущие 2 дня. В аутсайдерах дня – акции Лукойла (-2,8%), представившего невыразительную финотчетность, Башнефти (-1,9%), Роснефти (-1,7%) и Сургутнефтегаза (-1,7%). Слабо смотрелись Полюс (-2,8%) и Сбербанк (-1,1%). Уверенный рост отдельных ликвидных бумаг других секторов (РусАл: +3,7%; ТМК: +3,5%; АФК Система: +2,1%; Магнит: +1,8%; Северсталь: +1,4%) лишь смягчил откат рынка в целом.

**Улучшение внешнего фона и крепость нефтяных котировок по состоянию на утро четверга смогут оказать поддержку рынку акций и вернуть спрос в «весовые» бумаги:** мы рассчитываем, что зона 3450-3500 пунктов по индексу МосБиржи сохранит свою актуальность, и не исключаем новых попыток проверить на прочность район исторических максимумов в случае сохранения позитивного настроения на глобальных рынках. Из значимых внутренних новостей отметим выход финотчетности ТГК-1, Мечела и TCS Group.

### Российский рынок облигаций

По итогам торгов с среду доходность 10-летних ОФЗ выросла на 4 б.п., до 6,69% годовых. Сдвиг вверх суверенной кривой произошел на фоне достаточно слабых аукционов Минфина. Ведомство разместило семилетние ОФЗ-ПД 26236 на 9,98 млрд руб. с премией к закрытию вторника в 7 б.п. Выпуск ОФЗ-ПД 26233 (погашение в июле 2035 г.) был продан на 33,3 млрд руб. с премией в 6 б.п. Объем размещения гособлигаций с фиксированной ставкой купона оказался минимальным за последние 5 недель, несмотря на довольно широкую премию. Снижение спроса на классические ОФЗ мы связываем с ускорением инфляции в РФ до 5,7% в феврале и рисками повышения ключевой ставки ЦБР уже на ближайших заседаниях. **Ожидаем боковой динамики от рынка российского госдолга.**

## Корпоративные и экономические события

### **Аэрофлот представил финансовую отчетность за 2020 год по МСФО**

Выручка Аэрофлота по итогам 2020 года снизилась на 55 % г/г, до 302 млрд руб. Скорректированная EBITDA Группы - 27 млрд руб. (-87% г/г). Скорректированный чистый убыток - 113 млрд руб. Денежные средства на конец 2020 года составили 94 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Отчетность Аэрофлота оказалась ожидаемо слабой, принимая во внимание сложности операционной деятельности в условиях закрытых границ. Тем не менее, компании удалось получить положительную EBITDA за счет сокращения и максимальной оптимизации расходов. В базовом сценарии мы прогнозируем начало возобновления международных авиаперевозок в середине осени, однако отмечаем риски задержки сроков из-за новых всплесков коронавируса в отдельных регионах мира. На фоне ожиданий по восстановлению авиаперевозок и открытия границ оставляем рекомендацию «покупать», с целевой ценой 88 руб. за акцию, потенциал доходности +26% к текущей цене.

### **ЛУКОЙЛ: результаты 4 кв. 2020 г. разочаровали, но делаем ставку на улучшение в этом году**

EBITDA ЛУКОЙЛа в 4 кв. 2020 года снизилась на 32% г/г, чистая прибыль упала в 4 раза, до 29,4 млрд руб. Суммарный дивиденд за 2020 г. может составить 259 руб./акцию (с учетом уже выплаченных промежуточных дивидендов в 46 руб./акцию), доходность - 4,2%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результат компании слабее, чем ожидалось. Тем не менее, восстановление цен на углеводороды в 2021 г. окажет поддержку финрезультату ЛУКОЙЛа в 2021 г., что повлияет на рост дивидендов. По нашим оценкам, акционерам можно будет рассчитывать на 450 руб./акцию, что дает доходность 7,3% к текущим ценам. Мы оцениваем отчетность ЛУКОЙЛа умеренно негативно, однако на долгосрочную перспективу рекомендуем «держаться» бумаги компании. Улучшение ценовой конъюнктуры в 2021 г. и некоторые послабления в части соблюдения соглашения ОПЕК+ обусловят наращивание ключевых финпоказателей компании. При этом ЛУКОЙЛ - это компания с понятной стратегией развития, очень низкой долговой нагрузкой и недорогая по сравнительным мультипликаторам. Наша рекомендация - 6435 руб./акцию.

### **АЛРОСА в феврале увеличила продажи на 7% г/г, до 372 млн долл.**

АЛРОСА в феврале реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму 372 млн долл., говорится в сообщении компании. В том числе продажи алмазного сырья составили 361 млн долл., бриллиантов - 12 млн долл. По сравнению с данными годичной давности продажи выросли на 7,5%. К январю они снизились на 16%. Всего за два месяца 2021 года продажи алмазно-бриллиантовой продукции составили 802 млн долл., в том числе алмазного сырья - 782 млн долл., бриллиантов - 21 млн долл.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Восстановление спроса на ювелирную продукцию с бриллиантами на основных рынках сбыта в начале 2021 года поддерживает положительную динамику компании. Мы положительно оцениваем операционные результаты АЛРОСы.

### **Банк Санкт-Петербург в IV квартале увеличил чистую прибыль по МСФО почти вдвое - до 4,5 млрд рублей**

Банк Санкт-Петербург в IV квартале 2020 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 1,9 раза - до 4,5 млрд рублей по сравнению с 2,4 млрд рублей чистой прибыли за аналогичный период 2019 года, говорится в сообщении кредитной организации. Чистая прибыль банка в 2020 году составила рекордные 10,8 млрд рублей, что на 37% выше результата за 2019 год (7,9 млрд рублей), отмечает банк.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты банка оказались заметно выше консенсуса. Чистый процентный доход в 2020 году вырос на 9,6% - до 25,5 млрд рублей, в том числе в IV квартале - на 12,9%, до 7,2 млрд рублей. Чистая процентная маржа в 2020 году составила 3,9%, увеличившись по сравнению с 3,7% за 2019 год. Чистый комиссионный доход за 2020 год составил 7,5 млрд рублей (+10,6%), включая 2,3 млрд рублей в четвертом квартале 2020 года (+13,1%). Высокие результаты позволяют рассчитывать на хорошие дивиденды: банк может выплатить дивиденды за 2020 год в размере 4,6 руб./акцию, что соответствует дивидендной доходности примерно в 8%.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 463	-0,5%	1,6%	1,4%
Индекс РТС	1 480	-0,2%	1,9%	1,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 482	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	148 890	0,8%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 899	0,6%	2,1%	-0,4%
Dow Jones (DJIA)	32 297	1,5%	3,3%	2,8%
Dow Jones Transportation	13 870	0,6%	2,4%	7,1%
Nasdaq Composite	13 069	0,0%	0,5%	-6,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 906	0,5%	4,0%	0,1%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 069	0,5%	2,3%	3,4%
Euronext 100	1 173	0,9%	2,2%	3,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 726	-0,1%	0,8%	3,0%
DAX (Германия)	14 540	0,7%	3,3%	3,6%
CAC 40 (Франция)	5 991	1,1%	2,8%	5,7%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 199	0,6%	0,9%	6,2%
Taiex (Тайвань)*	16 180	1,7%	1,7%	0,4%
Kospi (Корея)*	3 024	2,2%	-0,6%	4,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	68 517	-0,2%	0,3%	4,0%
Bovespa (Бразилия)	112 777	1,3%	1,4%	-5,5%
Hang Seng (Китай)*	29 297	1,3%	32,6%	-1,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 421	1,9%	-2,4%	-6,4%
BSE Sensex (Индия)*	51 280	0,5%	-0,3%	-0,5%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 775	0,5%	2,5%	-1,1%
MSCI Emerging Markets	1 325	0,5%	-1,6%	-7,2%
MSCI Eastern Europe	259	1,1%	2,2%	1,1%
MSCI Russia	704	-0,2%	2,4%	1,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	64,4	0,7%	5,2%	9,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	68,1	0,3%	1,7%	11,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,9	0,7%	1,7%	11,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,3	0,6%	2,4%	11,8%
Медь (LME) спот, \$/т	8876	0,9%	-2,8%	6,9%
Никель (LME) спот, \$/т	16000	-0,2%	-7,9%	-14,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2152	0,0%	-1,6%	3,7%
Золото спот, \$/унц*	1735	0,5%	2,2%	-5,0%
Серебро спот, \$/унц*	26,3	0,4%	3,8%	-2,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	399,8	2,6	7,3	21,0
S&P Oil&Gas	347,6	1,7	8,2	25,2
S&P Oil Exploration	757,8	4,6	4,7	19,2
S&P Oil Refining	488,8	1,6	4,0	5,7
S&P Materials	191,7	1,8	2,7	8,0
S&P Metals&Mining	830,5	1,8	2,9	7,2
S&P Capital Goods	804,8	1,4	2,9	6,2
S&P Industrials	134,0	0,2	2,7	-12,7
S&P Automobiles	96,8	0,0	3,2	-13,6
S&P Utilities	311,8	0,7	5,1	-2,5
S&P Financial	571,8	1,9	3,1	10,4
S&P Banks	390,2	2,6	2,8	13,6
S&P Telecoms	237,4	0,4	2,3	0,0
S&P Info Technologies	2 272,6	-0,4	0,1	-6,2
S&P Retailing	3 504	0,2	3,0	-4,0
S&P Consumer Staples	672,1	1,3	3,3	-0,3
S&P Consumer Discretionary	1 308,3	0,4	2,7	-4,2
S&P Real Estate	235,1	1,0	3,0	-1,7
S&P Homebuilding	1 580,3	2,9	9,6	-1,5
S&P Chemicals	795,8	1,9	4,6	5,1
S&P Pharmaceuticals	773,6	0,7	1,5	-2,1
S&P Health Care	1 322,3	0,2	1,2	-2,5

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 145	-0,1	-1,7	-1,7
Нефть и газ	8 327	-1,0	6,6	8,0
Эл/энергетика	2 258	-0,3	-0,4	-2,1
Телекоммуникации	2 283	-0,2	-1,7	-2,2
Банки	10 162	0,2	-0,4	5,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	91,82	0,0	0,2	1,6
Евро*	1,193	0,0	-0,4	-1,7
Фунт*	1,394	0,1	0,3	0,9
Швейц. франк*	0,930	-0,1	-0,2	-4,3
Йена*	108,7	-0,3	-0,7	-3,7
Канадский доллар*	1,261	0,0	0,4	0,7
Австралийский доллар*	0,775	0,2	0,3	0,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,60	0,4	0,5	0,5
EURRUB	87,80	0,1	1,7	1,8
Бивалютная корзина	80,00	0,0	1,5	0,9

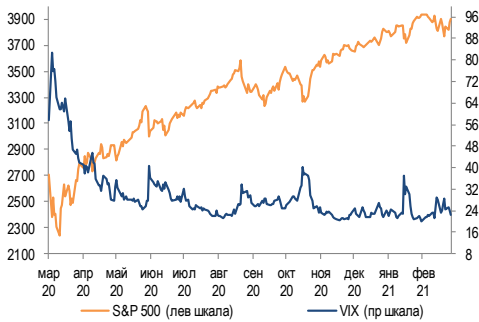
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,028	0,0	-0,3	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,155	-0,6	1,0	4,6
US Treasuries 10 yr	1,525	-0,2	-3,9	36,2
US Treasuries 30 yr	2,250	1,7	-7,0	30,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,077	-0,1	-0,2	-0,3
LIBOR 1M	0,107	0,4	-0,1	-0,9
LIBOR 3M	0,177	-0,8	-0,6	-2,5
EURIBOR overnight	-0,581	0,6	1,0	0,3
EURIBOR 1M	-0,557	-0,3	-0,9	-0,6
EURIBOR 3M	-0,540	-0,3	0,0	0,0
MOSPRIME overnight	4,310	8,0	8,0	-3,0
MOSPRIME 3M	4,840	1,0	1,0	-5,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-2,2	-3,6	2,7
CDS High Yield (USA)	300	-10,6	-12,5	13,4
CDS EM	192	-6,0	-2,8	33,7
CDS Russia	94	0,0	7,5	9,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,3	0,0	0,3	-0,7%
Роснефть	7,6	-1,5	0,3	-1,6%
Лукойл	85,0	-2,9	4,9	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,9	-1,7	0,3	-0,3%
Газпром нефть	25,1	-0,4	0,9	-1,4%
НОВАТЭК	197	1,2	20,4	-0,4%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	30,8	1,1	-0,8	-0,2%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	17,7	0,4	-0,5	-0,6%
НЛМК	28,1	0,1	-2,4	-0,2%
ММК	9,3	0,2	-0,3	0,8%
Мечел ао	1,8	0,0	0,1	48,9%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,5	-1,1	0,2	0,3%
ВТБ ао	1,0	-0,8	0,0	-5,0%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,4	1,0	0,0	-1,0%
Магнит ао	14,1	2,1	0,2	4,1%

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

# Рынки в графиках

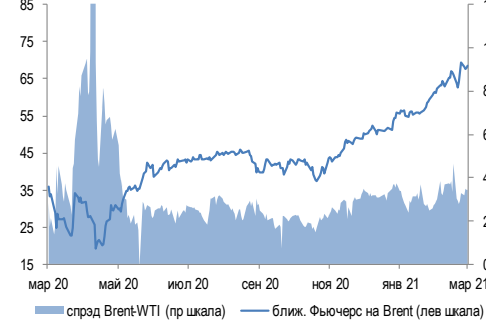
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США в начале марта сохраняется коррекционная картина, инвесторы обращают внимание на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларовые ставки, а также ввиду опасений некоторого замедления темпов восстановления экономики США даже несмотря на близкие стимулы, которые могут лишь локально поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

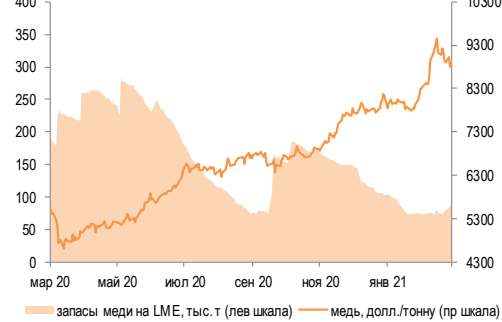
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Решение ОПЕК+ не увеличивать предложение нефти в апреле и сохранение планов Саудовской Аравии добровольно сокращать добычу на 1 млн барр./день создают риски для роста цен на нефть, по крайней мере в краткосрочной перспективе. Также в плюс играют ожидания пакета стимулов экономике США. Диапазон по Brent - 65-70 долл./барр.

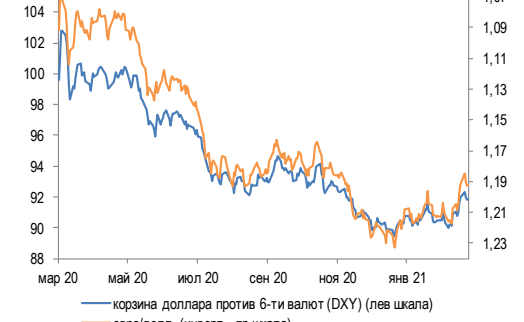
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы остаются под давлением выросших долларовых ставок. В результате медь откатилась ниже 9000 долл./т. и смотрится уже несколько перепроданной, учитывая позитивные перспективы по спросу в КНР и росту мировой экономики и опасения перебоев предложения. Под выраженным давлением никель, ввиду появившихся ожиданий роста предложения со стороны Индонезии, способного привести в профициту металла.

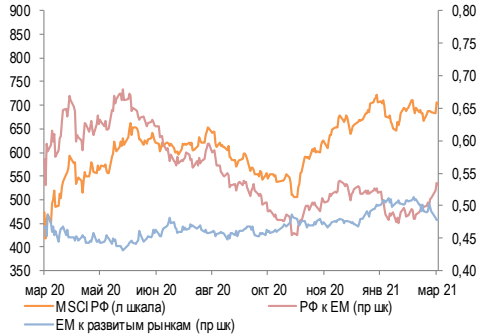
Динамика отдельных валютных пар



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 в середине марта и попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметной слабости экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ укрепил свои позиции к MSCI EM при поддержке ралли на рынке нефти. Динамика MSCI EM к MSCI World по-прежнему ухудшается на фоне опасений относительно деловой активности в КНР и некоторого ослабления глобального аппетита к риску.

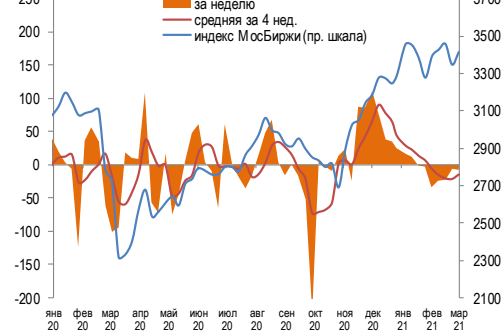
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

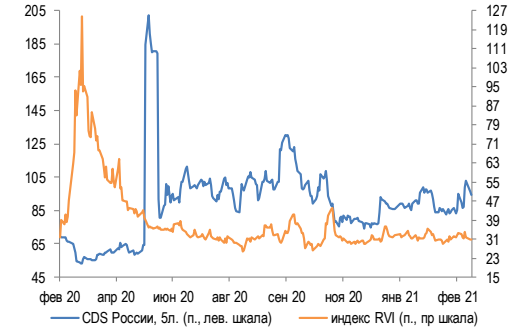
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 7 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

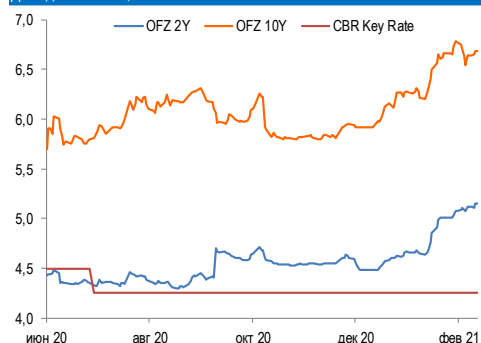


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS продолжает подрастать, но остается на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

## Рынки в графиках

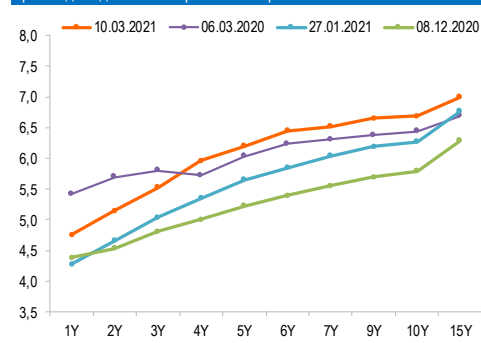
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

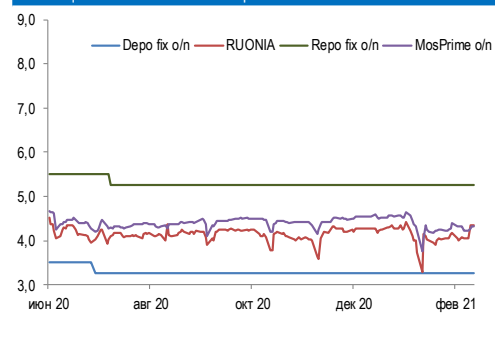
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

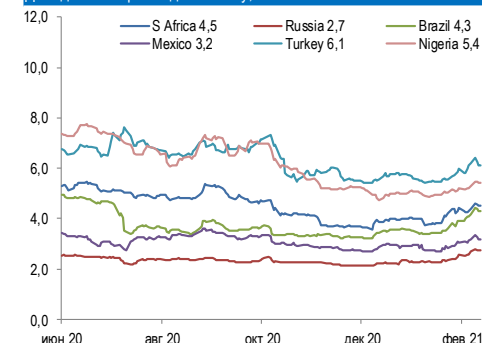
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР сохраняет ключевую ставку на уровне 4,25% с июля 2020 г. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции. ЦБР готовит рынок к переходу от стимулирующей к нейтральной ДКП. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

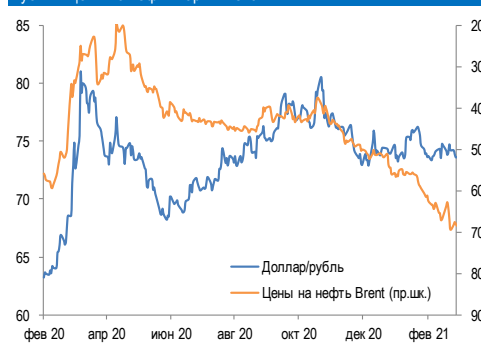
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных 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 2,4 - 2,7% годовых.

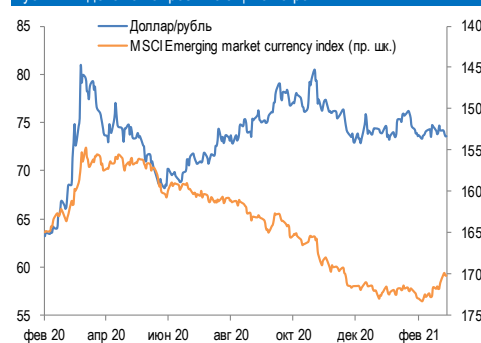
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Крепость рынка энергоносителей продолжает поддерживать российскую валюту. В краткосрочной перспективе ждем удержания пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей, при улучшении внешнего сентимента по-прежнему не исключаем тестирования его нижней границы.

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. Триггерами 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

Инфляционные ожидания по США по-прежнему превышают сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото упали ниже 1700 долл./унц. на фоне роста долларских ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST подошла к 1,6% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности, поддерживаемая также стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	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	689,8	3 463	22%	1,4	5,4	7,6	0,9	-	-	21%	14%	-	18	108 034	-0,5	1,6	5,7	5,3	
Индекс РТС	-	1 480	-	1,4	5,4	7,6	0,9	-	-	21%	14%	-	26	-	-0,2	1,9	4,7	6,6	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	74,6	232,0	19%	1,2	4,6	5,2	0,3	5%	-1%	26%	13%	1,1	28	12 918	-0,1	3,9	15,1	9,1	
Новатэк	60,8	1 473,2	-5%	4,7	13,4	14,5	2,6	9%	-24%	35%	32%	1,2	37	2 978	0,4	11,7	20,3	17,0	
Роснефть	80,7	560,5	4%	1,2	4,9	8,3	1,1	-5%	0%	25%	10%	1,3	30	5 411	-2,0	6,0	25,3	28,8	
Лукойл	57,6	6 115	10%	0,7	4,7	10,7	0,9	-6%	-11%	14%	6%	1,2	34	10 152	-3,0	8,2	13,7	18,3	
Газпром нефть	24,0	372,4	-1%	1,0	4,7	6,3	0,8	20%	39%	21%	11%	1,1	24	1 027	-1,2	7,4	13,5	17,5	
Сургутнефтегаз, ао	17,2	35,5	34%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	1,3	27	1 956	-2,4	6,2	-0,1	-1,8	
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,6	81%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	0,6	15	1 182	0,2	1,1	0,9	-3,0	
Татнефть, ао	17,9	606,2	13%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,4	33	4 121	-0,1	12,7	19,1	18,4	
Татнефть, ап	1,1	558,6	-1%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,3	29	1 119	-0,3	11,4	16,6	17,6	
Башнефть, ао	3,4	1 677	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	17%	0,9	20	32	-2,1	4,1	-0,6	1,0	
Башнефть, ап	0,5	1 225	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	n/a	0,9	19	151	-1,5	6,2	0,3	5,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>342,0</b>		<b>17%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,9</b>	<b>3 731</b>	<b>-1,1</b>	<b>7,2</b>	<b>11,3</b>	<b>11,7</b>	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк, ао	82,6	281,7	22%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	1,0	29	15 694	-1,1	0,9	-0,7	3,9	
Сбербанк, ап	3,5	257,3	25%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 746	-0,4	1,9	2,5	6,9	
ВТБ	6,7	0,0382	23%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	10%	1,1	21	1 018	-0,2	1,8	0,6	1,3	
БСП	0,4	57,1	23%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,8	29	88	1,5	1,0	5,7	10,3	
МосБиржа	5,2	167,8	1%	-	-	15,0	3,08	-	-	-	18%	0,7	28	1 179	0,2	-3,4	0,1	5,2	
АФК Система	4,5	34,7	30%	1,7	4,7	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	33	1 038	1,6	-2,8	24,9	21,1	
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,9</b>		<b>21%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,7</b>	<b>6,7</b>	<b>1,8</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,2</b>	<b>20 762</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,5</b>	<b>8,1</b>	
<b>Металлургия и горная добыча</b>																			
НорНикель	49,5	23 006	30%	3,1	4,9	6,3	10,0	8%	6%	64%	43%	1,0	33	13 685	1,1	-3,0	-4,4	-2,9	
РусАл	8,5	41	31%	1,3	7,1	3,2	1,2	24%	18%	19%	24%	1,1	33	1 662	3,0	3,9	3,3	15,9	
АК Алроса	10,7	106,7	3%	3,3	7,0	10,0	3,0	8%	13%	47%	29%	1,0	28	1 915	-1,2	3,9	15,9	8,5	
НЛМК	17,0	208,5	16%	0,9	3,3	5,6	1,8	3%	4%	28%	17%	0,8	31	1 858	-0,7	-5,9	3,5	-0,3	
ММК	8,1	53,3	43%	2,0	4,6	6,1	5,5	2%	1%	43%	28%	0,9	31	920	0,7	-3,0	9,2	-4,4	
Северсталь	15,3	1 340,0	20%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	13%	14%	4%	0,7	27	1 884	2,9	-1,3	9,4	1,9	
ТМК	0,9	62,4	-1%	1,3	5,3	7,7	12,8	0%	13%	25%	13%	1,0	28	52	3,1	5,9	-0,9	2,1	
Полус Золото	26,0	14 057	42%	5,2	7,2	9,7	5,9	13%	15%	72%	50%	0,5	32	2 632	-2,0	-2,8	-1,1	-7,7	
Полиметалл	9,7	1 506,0	38%	3,6	6,0	7,9	4,7	21%	27%	60%	39%	0,7	39	2 235	-1,6	1,1	-8,2	-13,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>145,5</b>		<b>25%</b>	<b>2,4</b>	<b>5,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,1</b>	<b>8%</b>	<b>12%</b>	<b>41%</b>	<b>27%</b>	<b>0,8</b>	<b>31,4</b>	<b>26 844</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>Минеральные удобрения</b>																			
Акрон	3,3	6 004	7%	2,4	7,2	10,0	2,5	11%	4%	34%	17%	0,2	10	6	-0,1	-0,5	0,4	1,3	
ФосАгро	7,0	3 970	-6%	2,2	6,2	8,9	5,0	7%	7%	36%	20%	0,6	23	457	-1,2	-2,7	29,5	26,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,3</b>		<b>0%</b>	<b>2,3</b>	<b>6,7</b>	<b>9,5</b>	<b>3,7</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>35%</b>	<b>19%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,9</b>	<b>463</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>14,9</b>	<b>14,0</b>	
<b>Телекоммуникации</b>																			
Ростелеком, ао	4,8	106,7	6%	1,5	4,0	9,5	1,4	18%	26%	37%	7%	0,8	17	202	-0,4	-3,1	10,8	10,3	
МТС	8,5	314,9	25%	2,0	4,6	9,7	19,4	1%	3%	44%	13%	0,8	14	2 996	0,0	-0,7	-1,2	-4,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,3</b>		<b>16%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,6</b>	<b>10,4</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>15</b>	<b>3 198</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>4,8</b>	<b>2,8</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	0,826	20%	0,9	6,1	23,2	0,6	-7%	166%	15%	3%	0,8	15	27	0,4	0,9	-9,1	-8,2
Юнипро	2,4	2,855	9%	2,2	6,2	10,3	1,2	3%	3%	35%	21%	0,7	16	146	-0,4	0,9	1,5	2,3
ОГК-2	1,2	0,807	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	70	2,2	1,1	11,0	10,5
ТГК-1	0,6	0,011	0%	0,6	2,6	5,5	0,3	-10%	-22%	24%	8%	1,1	22	18	0,4	-0,3	1,8	-1,3
РусГидро	4,8	0,813	22%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	30%	16%	1,0	18	885	-0,7	0,8	3,8	3,9
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,030	39%	0,3	2,4	6,0	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	807	0,5	0,1	-5,1	-5,3
Россети, ао	4,5	1,659	-16%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	25	232	-1,2	-2,1	-0,2	-5,4
Россети, ап	0,1	2,146	-35%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	17	2	0,4	-0,7	3,2	-2,5
ФСК ЕЭС	3,6	0,209	15%	1,7	3,3	4,0	0,2	-3%	-8%	52%	27%	1,1	18	496	-0,5	-1,6	3,7	-5,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,8</b>		<b>7%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>7,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-1%</b>	<b>20%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>19,1</b>	<b>2685,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,3</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,3	70,1	17%	1,6	6,0	-8,8	72,2	5%	22%	26%	-3%	1,1	25	919	1,3	-1,3	-2,4	-1,6
Транснефть, ап	3,0	143 300	42%	0,4	1,0	1,9	0,1	2%	8%	45%	12%	0,7	15	227	-1,0	-1,0	1,1	2,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,4</b>		<b>30%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>36,1</b>	<b>4%</b>	<b>15%</b>	<b>35%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,0</b>	<b>1146,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,0	2 438	52%	0,7	6,3	13,7	4,7	7%	43%	10%	2%	0,8	24	739	0,4	0,5	-14,7	-11,7
Магнит	7,0	5 088	24%	0,6	6,0	11,5	2,3	2%	50%	11%	3%	0,9	26	1 858	2,6	0,2	-5,5	-10,2
М.Видео	1,9	788,8	9%	0,6	8,7	10,8	4,4	5%	14%	7%	3%	0,6	31	786	-1,3	-9,3	10,1	10,8
Детский мир	1,4	140,2	17%	1,0	6,4	10,5	neg.	22%	15%	16%	6%	0,8	33	518	3,0	-2,9	-4,0	3,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>19,4</b>		<b>25%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,9</b>	<b>11,6</b>	<b>3,8</b>	<b>9%</b>	<b>31%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>	<b>0,8</b>	<b>28</b>	<b>3900</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,9</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,2	853,0	29%	1,0	4,7	6,7	0,9	7%	4%	20%	10%	0,9	20	182	-1,4	0,3	-2,5	-1,5
ПИК	6,8	754,2	-2%	1,4	6,6	8,2	3,8	19%	13%	22%	15%	0,5	27	71	0,3	-3,6	29,5	26,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>14%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>7,4</b>	<b>2,3</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>23</b>	<b>253</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>13,5</b>	<b>12,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,6	4 705	26%	5,2	28,9	54,5	4,8	19%	13%	18%	9%	0,7	31	5 313	1,3	-6,1	-8,2	-8,8
QIWI	0,7	804	-	0,2	0,4	5,6	1,5	20%	17%	54%	39%	0,9	54	219	-0,4	-1,8	-2,1	5,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,9</b>		<b>26%</b>	<b>1,8</b>	<b>9,8</b>	<b>20,0</b>	<b>2,1</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>35,2</b>	<b>5 729</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</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
10 Март 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	-0,4%	-0,3%	<b>-0,2%</b>
10 Март 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	февраль	0,4%	0,3%	<b>0,4%</b>
10 Март 16:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	февраль	0,2%	0,0%	<b>0,1%</b>
10 Март 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,3	21,5	<b>13,8</b>
10 Март 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,3	-9,7	<b>-5,5</b>
10 Март 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,6	-13,6	<b>-11,9</b>
11 Март 15:45	••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
11 Март 15:45	••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
11 Март 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	февраль	12,10	10,55	
11 Март 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	4 200	4 295	
11 Март 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	725	745	
12 Март 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,7%	0,7%	
12 Март 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	январь	-5,0%	-1,2%	
12 Март 10:00	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	январь	-0,1%	0,2%	
12 Март 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	-0,6%	-0,6%	
12 Март 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	январь	0,1%	-1,6%	
12 Март 16:30	•	ИЦП в США, м/м	февраль	0,3%	1,3%	
12 Март 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	78,5	76,8	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
11 марта	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 марта	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (134 руб./акция)
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)

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

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<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>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<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>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 +7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<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>Юрий Карпинский</b> <b>Александр Борисов</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b> <b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b> <b>Структурные продукты, ДСМ</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Олег Рабец</b> <b>Александр Ленточников</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<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.

