

### Цифры дня

**5%**

... прибавила Brent, резко отскочив от района 60 долл./барр. на новостях....

**800 руб.**

... тестировали акции ПИК, максимум с 2007 года, времени IPO

- Настроения на мировых рынках на утро четверга можно охарактеризовать как противоречивые
- Ожидаем, что доллар сможет удержать позиции в рамках диапазона 75-77,5 рубля
- Ожидаем, что индекс МосБиржи продолжит движение в верхней половине диапазона 3400-3500 пунктов
- Сегодня ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,10 – 7,35% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Интеррос предложил РУСАЛу снизить дивиденды НорНикеля за 2020 г., пересмотреть формулу и не продлевать соглашение акционеров
- Интер РАО в I квартале покажет рекордные объемы и прибыль от экспорта электроэнергии - член правления
- Энел Россия не исключает покупки активов ВИЭ, но предпочитает разрабатывать собственные проекты - CEO

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

**Во вторую половину недели мировые рынки входят на фоне улучшения настроений инвесторов.** Фактором, способствующим этому, стало отступление доходностей американских казначейских облигаций от локальных максимумов, установленных в конце прошлой недели, что вызвано хорошим спросом при размещении. Дополнительным фактором выступила европейская статистика. Несмотря на сложную ситуацию с распространением коронавируса и начало третьей волны пандемии, что приводит к необходимости ужесточения карантинных ограничений в ряде ведущих стран, а также некоторых проблем с вакцинацией, данные по предварительным индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг (PMI) в Европе оказались существенно лучше ожиданий. При этом ситуация с деловой активностью в промышленности выглядит существенно лучше, нежели в секторе услуг, что обусловлено сохраняющимися ограничениями. Днем ранее этого хватило для перехода европейских рынков к восстановлению. Однако по итогам дня в США основные индексы продемонстрировали негативную динамику. За океаном предварительные PMI оказались в рамках ожиданий (59 п. в производственном секторе и 60 п. пунктов в сфере услуг), демонстрируя рост деловой активности, однако статистика по заказам на товары длительного потребления оказалась хуже ожиданий (-1,1%, ожидалось +0,8%), что сдержало покупки на американских рынках. При этом лидером торгов стал энергетический сектор (+2,5%), позитивно отреагировавший на восстановление цен на нефть, в аутсайдерах – компании представляющие высокие технологии, что определило падение NASDAQ Comp. на 2%, при снижении индекса широкого рынка S&P500 на 0,5%. **Если же говорить о настроениях на рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать, как противоречивые.** Азиатские площадки демонстрируют разнонаправленную динамику. Фьючерсы на основные американские умеренно растут. Из важных событий в рамках сегодняшнего дня выделим публикацию статистики заявок на пособие по безработице в США и ВВП страны за 4 кв.

### Товарные рынки

Блокировка Суэцкого канала, одного из важных мировых транспортных узлов, севшим на мель контейнеровозом вчера способствовала отскоку нефти Brent на 5% (к 64,5 долл./барр.). Из-за аварии заблокированными оказались порядка 13 млн барр. нефти в танкерах, то есть порядка 14% мирового потребления в день. Статданные от Минэнерго США показали рост запасов сырой нефти на 1,9 млн барр., бензинов - на 0,2 млн барр., дистиллятов - на 3,8 млн барр. Загрузка НПЗ выросла до 81,6%, что может позволить со следующей недели начать разгружать запасы. Несмотря на проблемы с поставками нефти, опасения по поводу спроса перевешивают, особенно на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом в Европе и некоторых развивающихся странах, что заставляет власти вводить очередные локдауны. **Мы считаем, что актуальным диапазоном для нефти Brent в текущий момент является 60-63 долл./барр. Ждем отката к нижней границе на фоне краткосрочного эффекта от блокировки Суэцкого канала.**

### Российский валютный рынок

В среду доллар к рублю подтянулся на 0,3%, евро прибавил символические 0,04%. Сегодня в рамках утренней сессии, несмотря на снижение цен на нефть и разнонаправленную динамику валют развивающихся стран, рубль укрепляется по отношению к основным мировым валютам, в результате чего пара доллар/рубль отступила ниже 76,4 рубля. В рамках четверга ожидаем дальнейших попыток рубля отыграть потери начала недели. Однако, прохождение пика налоговых выплат снизит поддержку национальной валюты со стороны экспортеров. **В результате, доллар продолжит коррекционное снижение, однако сможет удержать позиции в рамках нашего текущего целевого диапазона 75-77,5 рубля.**

### Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи прибавил 0,5%. Учитывая внешний фон сегодня с утра, ожидаем перехода российского рынка в консолидацию. На противоречивом внешнем фоне инвесторы не найдут поводов для направленного движения. **В результате индекс МосБиржи в начале дня продолжит движение в верхней половине нашего текущего целевого диапазона 3400-3500 пунктов.** При этом в случае улучшения внешней конъюнктуры в ходе сессии он может предпринять попытку подъема к верхней границе данного коридора и ее тестирования. Из корпоративных событий в рамках четверга выделим публикацию финансовой отчетности EN+.

### Российский рынок облигаций

**В среду в рублевых гособлигациях преобладали покупки.** Доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 7,23% годовых (-2 б.п.). Спрос на рублевые облигации был поддержан отменой аукционов Минфина по размещению нового госдолга, а также ростом Brent на 6%.

На фоне ухудшения ожиданий по темпам восстановления мировой экономики из-за третьей волны коронавируса облигации развитых стран на этой неделе растут в цене. Доходность UST-10 снизилась до 1,61% (-10 б.п. от пиковых значений прошлой недели). При этом продажи локальных облигаций развивающихся стран усилились. 10-летние облигации Бразилии выросли в доходности до 9,2% (+16 б.п. вчера, +234 с начала года), Мексики – до 6,98% (+24 б.п. вчера и +147 с начала года), Колумбии – до 6,86% (+17 б.п. вчера и +149 б.п. с начала года). Турецкие гособлигации вчера снизились в доходности на 86 б.п. - до 17,4%, но с начала года остаются в числе аутсайдеров (+492 б.п.).

**Сегодня ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,10 – 7,35% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **Интер РАО в I квартале покажет рекордные объемы и прибыль от экспорта электроэнергии - член правления**

Интер РАО в I квартале 2021 г. покажет рекордные объемы экспорта электроэнергии и рекордную прибыль от этих поставок, заявила журналистам член правления компании Александра Панина в кулуарах конференции "Российская энергетика", организованной газетой "Ведомости". В то же время компания более пессимистично смотрит на результаты II-III кварталов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Учитывая аномальные холода, наблюдавшиеся в начале года, закономерно, что Интер РАО будет их бенефициаром. Поэтому финансовый результат компании по итогам I квартала ожидается действительно сильным, но по мере исчерпания погодного эффекта результаты II и III кварталов будут слабее. Но в целом мы считаем Интер РАО интересной компанией для долгосрочных вложений, рекомендуем покупать ее акции с таргетом в 6,94 руб.

### **Энел Россия не исключает покупки активов ВИЭ, но предпочитает разрабатывать собственные проекты - CEO**

Энел Россия не исключает покупки готовых проектов ВИЭ, но предпочитает разрабатывать собственные проекты, рассказал гендиректор компании Стефан Звегинцов журналистам в кулуарах конференции "Российская энергетика", организованной газетой "Ведомости". "Что касается возобновляемой энергетики, я этого не могу исключать. Но, как правило, мы предпочитаем разрабатывать с нуля наши собственные проекты, чем скупать на вторичном рынке что-то уже кем-то построенное и введенное в эксплуатацию", - отметил Звегинцов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Фокусировка Энел Россия на ВИЭ – это основной фактор долгосрочной привлекательности компании. Компания планирует ввести в эксплуатацию Азовскую ВЭС в июне 2021 года, а Кольскую ВЭС – в мае 2022 года. Тем не менее, мы нейтрально оцениваем данную новость. В моменте ключевым фактором, оказывающим влияние на котировки акций компании, являются дивиденды. Напомним, что ЭнелРоссия перенесла выплату дивидендов 2021 года на 2023 год, на 2022 год сохранила план по выплате 3 млрд руб. Решение о переносе выплаты дивидендов является негативным моментом и, на наш взгляд, бумаги Энел Россия в ближайший квартал останутся слабее рынка и могут продолжить снижение к 0,7 руб./акция.

### **Интеррос предложил РУСАЛу снизить дивиденды НорНикеля за 2020 г., пересмотреть формулу и не продлевать соглашение акционеров**

Гендиректор Интерроса С. Батехин сообщил Интерфаксу, что компания предложила РУСАЛу договориться об изменении формулы выплаты дивидендов НорНикелем, не дожидаясь истечения срока действия соглашения акционеров в 2023 году, и минимизировать дивиденды за 2020 год. Эти предложения будут рассмотрены на заседании совета директоров НорНикеля 29 марта. Согласно дивидендной формуле, НорНикель должен перечислить акционерам около 3,5 млрд долл. финальных дивидендов за 2020 г. (див. доходность 6,8%). Однако Интеррос считает такой платеж «неприемлемым с социальной точки зрения». Необходимость снижения дивидендов в Интерросе объясняют ростом расходов на модернизацию мощностей и стартом долгосрочной программы развития НорНикеля до 2030 г. Интеррос считает оптимальными на будущее выплаты на уровне 50-60% free cash flow. РУСАЛ ранее уже отклонял инициативу Владимира Потанина об ограничении годовых выплат рубежом 1 млрд. долл.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Аргументация Интерроса целом понятна и выглядит весомой: НорНикель, столкнувшийся с рядом аварий и необходимостью уже выплатить значительный штраф за нанесение экологического ущерба (при риске наложения новых штрафов), остро нуждается в финансировании программ модернизации активов и развития. Принятие предложений Интерроса несколько ухудшит дивидендный профиль компании, что уже вчера выражено негативно отразилось на котировках ее акций. Мы допускаем, что эта новость может придавливать котировки. Но, учитывая несклонность РусАла идти на досрочный пересмотр акционерного соглашения, пока не пересматриваем целевой ориентир по акциям НорНикеля, предпочитая дождаться решения Совета директоров НорНикеля 29 марта и надеясь, что дивиденды за 2020 год выплачены будут по старой формуле.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 485	0,5%	-0,6%	2,2%
Индекс РТС	1 437	0,1%	-3,8%	-0,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 436	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	141 090	-0,6%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 889	-0,5%	-2,1%	1,6%
Dow Jones (DJIA)	32 420	0,0%	-1,8%	3,2%
Dow Jones Transportation	14 051	1,0%	-0,8%	5,1%
Nasdaq Composite	12 962	-2,0%	-4,2%	-1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 887	0,2%	-0,5%	1,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 066	0,0%	-0,6%	2,7%
Euronext 100	1 173	0,1%	-0,9%	2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 713	0,2%	-0,7%	0,9%
DAX (Германия)	14 610	-0,4%	0,1%	5,3%
CAC 40 (Франция)	5 947	0,0%	-1,8%	2,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 744	1,2%	-4,9%	4,0%
Taiex (Тайвань)*	16 060	0,2%	-1,4%	-4,6%
Kospi (Корея)*	3 007	0,4%	-1,9%	-2,0%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	65 257	-0,1%	-1,9%	-3,3%
Bovespa (Бразилия)	112 064	-1,1%	-3,8%	-0,2%
Hang Seng (Китай)*	27 891	-0,1%	26,3%	-7,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 366	0,0%	-2,8%	-6,1%
BSE Sensex (Индия)*	48 590	-1,2%	-1,3%	-4,8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 767	-0,7%	-1,2%	0,3%
MSCI Emerging Markets	1 298	-1,9%	-3,6%	-6,2%
MSCI Eastern Europe	251	-0,5%	-2,6%	-0,6%
MSCI Russia	683	0,3%	-3,3%	-0,1%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,1	5,9%	-5,4%	-3,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,2	-2,0%	-0,8%	-5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,8	-2,3%	-0,4%	-5,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,1	-2,0%	-0,2%	-5,6%
Медь (LME) спот, \$/т	8973	-0,1%	-1,1%	-3,9%
Никель (LME) спот, \$/т	16144	0,2%	0,7%	-17,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2232	1,9%	1,7%	2,7%
Золото спот, \$/унц*	1735	0,0%	-0,1%	-2,0%
Серебро спот, \$/унц*	25,1	0,0%	-3,7%	-8,5%

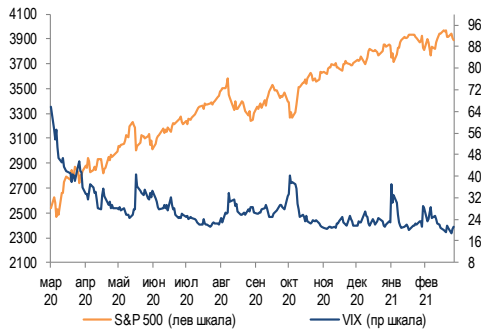
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	370,5	2,5	-4,6	0,5
S&P Oil&Gas	325,1	3,0	-5,0	2,0
S&P Oil Exploration	687,5	2,5	-6,2	-4,9
S&P Oil Refining	481,6	0,7	-2,4	3,0
S&P Materials	188,8	-0,1	-7,1	-0,1
S&P Metals&Mining	828,7	0,7	-2,6	4,3
S&P Capital Goods	804,5	0,7	-1,9	4,2
S&P Industrials	126,8	-3,7	-9,4	-5,0
S&P Automobiles	91,8	-4,0	-9,4	-5,0
S&P Utilities	318,3	0,0	1,3	5,8
S&P Financial	553,8	0,4	-2,9	1,4
S&P Banks	376,9	0,1	-3,7	0,2
S&P Telecoms	237,8	-1,7	-2,4	2,5
S&P Info Technologies	2 274,5	-1,2	-3,0	-0,2
S&P Retailing	3 583	-1,1	-0,6	3,9
S&P Consumer Staples	684,7	-0,4	1,1	3,7
S&P Consumer Discretionary	1 307,1	-1,5	-3,4	1,6
S&P Real Estate	242,0	-0,5	-1,0	2,3
S&P Homebuilding	1 586,6	0,1	-4,7	11,1
S&P Chemicals	789,9	0,8	-1,3	4,5
S&P Pharmaceuticals	773,5	0,1	-0,6	-0,8
S&P Health Care	1 334,8	-0,1	0,0	1,0
<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	10 197	-0,6	-1,1	0,2
Нефть и газ	8 376	1,3	0,3	6,9
Эл/энергетика	2 237	0,4	-1,0	-1,8
Телекоммуникации	2 289	-0,1	-1,0	-0,7
Банки	10 699	0,3	0,1	3,4
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,55	0,0	0,8	2,7
Евро*	1,182	0,0	-0,8	-2,9
Фунт*	1,369	0,0	-1,7	-2,3
Швейц. франк*	0,936	0,0	-0,9	-3,3
Йена*	109,0	-0,2	-0,1	-2,5
Канадский доллар*	1,257	0,0	-0,7	0,2
Австралийский доллар*	0,759	0,1	-2,1	-3,6
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	76,59	-0,3	-3,9	-4,0
EURRUB	90,25	0,2	-1,9	0,8
Бивалютная корзина	82,62	0,3	-2,3	-0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3М	0,008	0,5	1,0	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,145	-0,1	-0,9	-2,7
US Treasuries 10 yr	1,616	-0,5	-9,3	9,6
US Treasuries 30 yr	2,313	-1,3	-13,5	4,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,077	0,0	-0,2	-0,4
LIBOR 1М	0,109	0,0	0,1	-0,9
LIBOR 3М	0,201	0,4	1,1	1,3
EURIBOR overnight	-0,581	0,2	0,0	0,5
EURIBOR 1М	-0,552	0,1	1,1	-0,2
EURIBOR 3М	-0,537	0,2	0,5	0,3
MOSPRIME overnight	4,560	7,0	28,0	32,0
MOSPRIME 3М	5,160	11,0	23,0	33,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	58	0,1	5,6	1,9
CDS High Yield (USA)	305	0,7	-1,1	-6,9
CDS EM	178	-2,1	-10,9	-7,3
CDS Russia	112	0,0	13,2	26,2
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,8	0,5	-0,3	0,2%
Роснефть	7,5	-0,3	0,0	0,0%
Лукойл	78,9	3,0	-3,9	0,4%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,4	-0,2	-0,3%
Газпром нефть	23,9	0,8	-1,0	-0,3%
НОВАТЭК	192	3,6	0,8	0,6%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	29,2	-3,9	-8,5	0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,1	0,3	-0,8	0,3%
НЛМК	28,0	0,4	-0,6	0,3%
ММК	9,0	0,1	-0,4	-0,3%
Мечел ао	1,6	-0,1	-0,3	48,0%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,8	1,9	-0,2	0,9%
ВТБ ао	0,9	1,2	0,0	-3,5%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,2	-0,5	-0,4	-1,3%
Магнит ао	14,9	-0,3	-0,1	5,6%

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

# Рынки в графиках

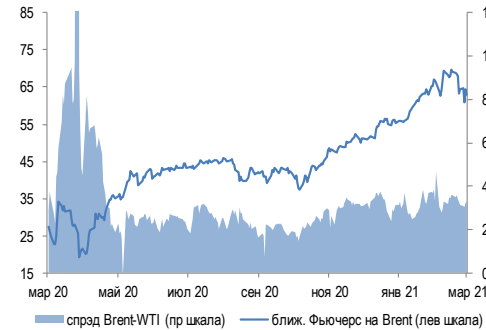
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается у исторических пиков, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларские ставки. Учитывая ухудшения тональности статистики, оцениваем потенциал развития роста S&P500 как ограниченный, отмечая растущие риски усиления коррекционных настроений на рынке. Сохраняем консервативный взгляд на рынок США на горизонте до конца марта.

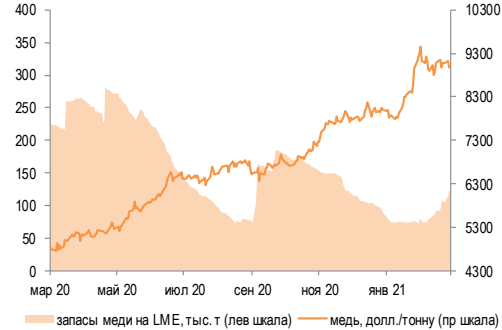
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent резко снизились: ушла спекулятивная премия в отсутствие новых идей для роста. Дополнительным негативом выступают проблемы с вакцинацией в Европе и новые карантинные ограничения. Параллельно с этим отметим и комментарий МЭА о малой вероятности формирования нового нефтяного суперцикла. Считаем, что Brent на этом фоне будет оставаться в зоне 60-65 долл./барр.

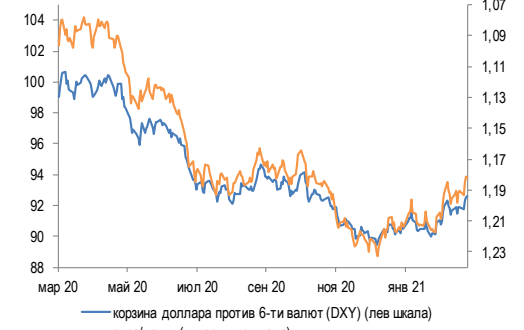
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на промышленные металлы со стороны выросших долларских ставок несколько ослабло. Медь остается выше 9000 долл./т., по-прежнему выглядит несколько перепроданной, учитывая высокие инфляционные ожидания, позитивные перспективы по спросу в КНР и росту мировой экономики и опасения перебоев предложения.

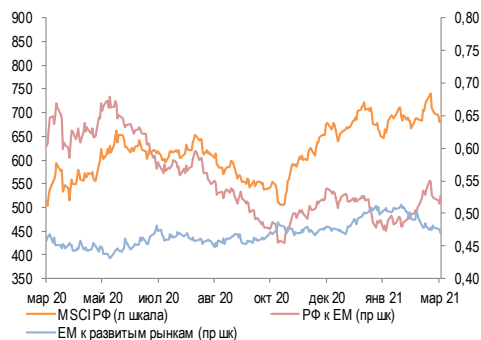
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально начал выглядеть похуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларских ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

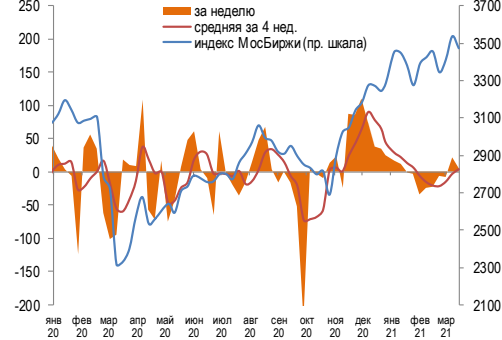
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

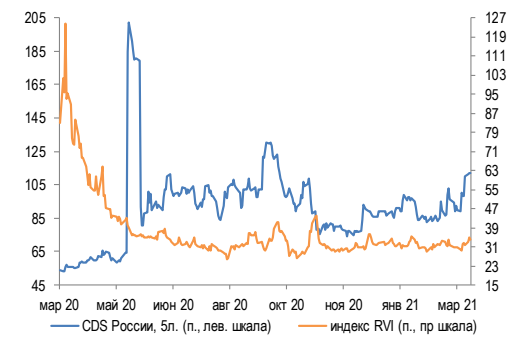
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 12 марта, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 6 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

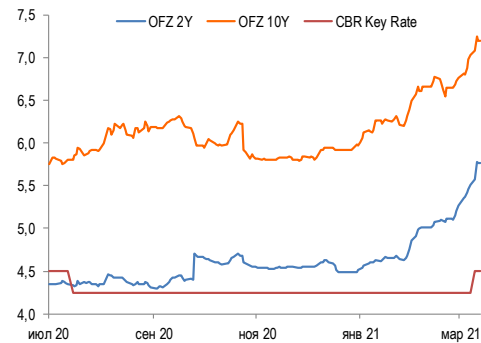


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Рынки в графиках

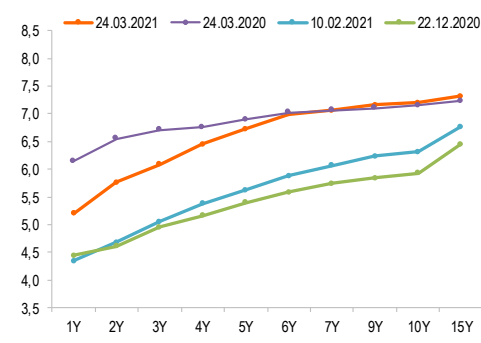
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+105 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

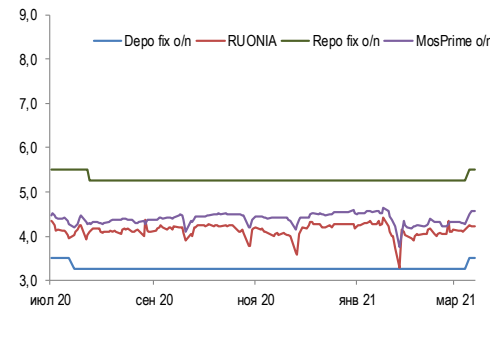
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

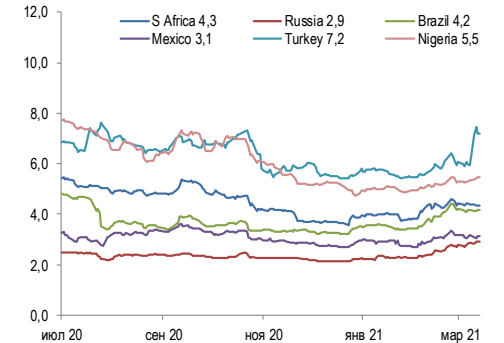
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

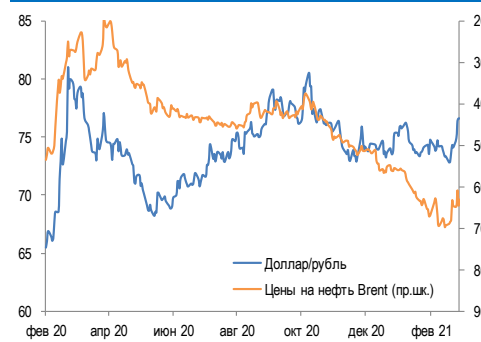
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,6 - 2,9% годовых.

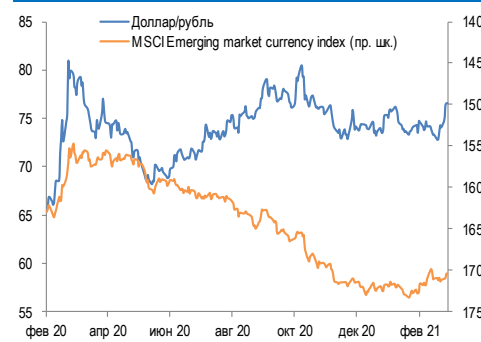
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Активизация коррекционных настроений на рынке энергоносителей привела к сохранению негативных тенденций в динамике рубля. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 75-77,5 рубля, где возможен переход на консолидацию. При этом с точки зрения текущих уровней в ценах на нефть, на наш взгляд, рубль продолжает выглядеть недооцененным, что, в случае снижения санкционных рисков, может поспособствовать его восстановлению.

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.

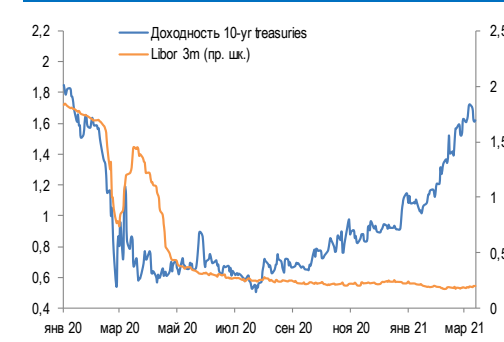
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 удерживаются выше 1700 долл./унц., выглядят несколько перепроданными, и могут развить отскок. Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST вышла к 1,7% 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	679,4	3 485	24%	1,4	5,3	7,8	0,9	-	-	21%	13%	-	17	94 147	0,5	-0,6	7,4	6,0
Индекс РТС	-	1 437	-	1,4	5,2	7,7	0,9	-	-	21%	13%	-	24	-	0,1	-3,8	4,3	3,6
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	69,4	224,5	33%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	27	8 201	0,4	-1,4	9,5	5,6
Новатэк	60,2	1 518,2	7%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	2 104	2,6	2,0	24,4	20,6
Роснефть	78,9	570,6	4%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,2	29	4 456	-0,3	3,0	30,7	31,1
Лукойл	56,1	6 205	17%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	32	9 348	3,7	-2,1	21,5	20,1
Газпром нефть	22,9	370,5	16%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	570	0,8	-0,8	16,1	16,9
Сургутнефтегаз, ао	16,1	34,4	28%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	26	875	-0,2	-0,7	-1,9	-4,7
Сургутнефтегаз, ап	4,1	40,5	22%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	829	-0,3	0,8	-1,3	-3,1
Татнефть, ао	17,3	608,9	17%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	30	3 168	2,3	0,5	20,5	18,9
Татнефть, ап	1,1	565,4	15%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	26	705	1,8	0,6	20,4	19,0
Башнефть, ао	3,1	1 614	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	20	28	0,7	-4,4	-2,1	-2,8
Башнефть, ап	0,5	1 282	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	66	2,2	-1,1	8,9	10,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>329,7</b>		<b>18%</b>	<b>1,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,6</b>	<b>1,0</b>	<b>10%</b>	<b>-46%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>1,1</b>	<b>25,4</b>	<b>2 759</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>13,3</b>	<b>12,0</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	80,8	286,6	19%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	27	13 245	1,3	1,9	5,9	5,7
Сбербанк, ап	3,4	263,9	25%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 677	1,2	3,4	9,3	9,6
ВТБ	6,4	0,0380	26%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	18	525	0,1	-0,2	0,1	0,9
БСП	0,4	56,8	51%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	28	37	-0,9	-1,3	9,1	9,7
МосБиржа	5,0	168,1	1%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	26	1 026	0,3	0,9	5,0	5,3
АФК Система	4,3	34,3	31%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	30	723	0,4	-2,7	21,2	19,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>100,3</b>		<b>26%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,8</b>	<b>1,8</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>37%</b>	<b>15%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,3</b>	<b>17 232</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	44,3	21 418	5%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	34	21 482	-3,7	-5,8	-8,2	-9,6
РусАл	9,0	45	20%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	36	1 380	-3,1	1,9	30,4	27,8
АК Алроса	10,2	106,1	6%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	27	1 492	1,0	0,7	9,4	7,9
НЛМК	17,0	217,0	11%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	30	1 858	1,9	0,9	-1,6	3,8
ММК	7,8	53,7	43%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	31	878	0,9	-0,4	-7,0	-3,7
Северсталь	15,4	1 406,2	14%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	28	1 573	1,5	-1,1	3,7	6,9
ТМК	1,2	85,9	-28%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	118	-1,5	-1,2	40,0	40,5
Полус Золото	24,9	14 013	43%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	27	1 349	-1,3	-1,7	-7,8	-8,0
Полиметалл	9,3	1 516,5	35%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	31	1 159	-1,7	-1,0	-10,6	-12,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>139,0</b>		<b>16%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>41%</b>	<b>27%</b>	<b>0,9</b>	<b>33,8</b>	<b>31 291</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 118	5%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	9	79	1,2	2,3	2,0	3,2
ФосАгро	7,0	4 117	-9%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	23	628	1,0	3,5	32,1	31,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,2</b>		<b>-2%</b>	<b>2,3</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>	<b>4,2</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>34%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,1</b>	<b>707</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>	<b>17,0</b>	<b>17,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,6	106,7	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	126	-0,5	-2,9	12,3	10,3
МТС	8,3	316,3	24%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	1 772	0,1	-0,3	-3,7	-4,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,8</b>		<b>15%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>	<b>9,7</b>	<b>10,5</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>16</b>	<b>1 898</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,787	25%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	76	-0,3	-3,2	-12,8	-12,6
Юнипро	2,4	2,914	7%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	18	176	-0,1	-0,8	5,9	4,4
ОГК-2	1,1	0,786	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	53	-1,3	-0,3	10,0	7,6
ТГК-1	0,6	0,011	-11%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	18	21	-0,7	-1,2	2,4	0,1
РусГидро	4,6	0,810	23%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	1 055	-0,1	-0,5	3,3	3,6
Интер РАО ЕЭС	6,9	5,055	38%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	18	692	0,9	-1,8	-4,8	-4,8
Россети, ао	3,9	1,506	3%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	766	0,4	-6,1	-12,1	-14,1
Россети, ап	0,1	2,056	-32%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	16	12	0,6	-2,9	-3,2	-6,6
ФСК ЕЭС	3,6	0,217	11%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	320	1,0	2,2	0,1	-2,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,6</b>		<b>9%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,7</b>	<b>3171,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,1	65,8	18%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,1	20	2 374	-2,2	-5,5	-4,5	-7,5
Транснефть, ап	3,0	148 250	40%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	14	160	0,0	1,0	4,5	5,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,1</b>		<b>29%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>6%</b>	<b>0,9</b>	<b>16,8</b>	<b>2534,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,6	2 426	53%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	26	1 095	0,1	-5,2	-11,3	-12,1
Магнит	7,2	5 385	17%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 889	0,9	1,7	-1,4	-5,0
М.Видео	1,7	721,5	19%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	32	97	0,1	1,2	0,9	1,3
Детский мир	1,3	137,6	22%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	33	221	0,6	2,6	-2,3	1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,8</b>		<b>28%</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0</b>	<b>10,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>29</b>	<b>3302</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,6</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	805,6	37%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	19	227	-1,2	-4,3	-6,7	-7,0
ПИК	6,9	798,9	-7%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,4	28	258	1,4	8,2	36,4	33,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>15%</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>	<b>2,3</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>23</b>	<b>485</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>14,9</b>	<b>13,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,3	4 891	21%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	29	4 139	-0,8	-2,1	-3,1	-5,2
QIWI	0,6	794	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	54	143	-1,3	-0,3	1,5	4,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,5</b>		<b>21%</b>	<b>1,8</b>	<b>10,3</b>	<b>22,8</b>	<b>2,2</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8</b>	<b>34,4</b>	<b>4 469</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</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
24 Март 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,8%	0,7%	<b>0,4%</b>
24 Март 11:15	•	PM в секторе услуг Франции (преда.)	март	45,5	45,6	<b>47,8</b>
24 Март 11:15	•	PM в промышленности Франции (преда.)	март	56,3	56,1	<b>58,8</b>
24 Март 11:30	••••	PM в секторе услуг Германии (преда.)	март	46,0	45,7	<b>50,8</b>
24 Март 11:30	••	PM в промышленности Германии (преда.)	март	61,0	60,7	<b>66,6</b>
24 Март 12:00	•••••	PM в секторе услуг еврозоны (преда.)	март	46,0	45,7	<b>48,8</b>
24 Март 12:00	•••••	PM в промышленности еврозоны (преда.)	март	57,6	57,9	<b>62,4</b>
24 Март 12:30	••	PM в секторе услуг Великобритании (преда.)	март	51,0	49,5	<b>56,8</b>
24 Март 12:30	•	PM в промышленности Великобритании (преда.)	март	55,6	55,1	<b>57,9</b>
24 Март 15:30	••••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	1,2%	3,4%	<b>-1,1%</b>
24 Март 15:30	••••••	Заказы на товары длит. пользования, бу транспорта, м/м	февраль	0,9%	1,3%	<b>-0,9%</b>
24 Март 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,549	2,396	<b>1,912</b>
24 Март 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,050	0,255	<b>3,806</b>
24 Март 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,025	0,472	<b>0,204</b>
24 Март 18:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (преда.)	март	-14,5	-14,8	
25 Март 10:00	•	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	апрель	н/д	-12,9	
25 Март 10:45	•	Бизнес-климат во Франции	март	н/д	97,0	
25 Март 13:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	февраль	н/д	3,0%	
25 Март 15:30	•••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,1%	4,1%	
25 Март 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	4 000	4 124	
25 Март 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	730	770	
26 Март 10:00	••	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,4%	0,4%	
26 Март 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	93,0	92,4	
26 Март 15:30	••••••	Расходы потребителей в США, м/м	февраль	0,1%	2,4%	
26 Март 15:30	••••••	Доходы потребителей в США, м/м	февраль	-7,2%	10,0%	
26 Март 15:30	••••••	Базовый PCE в США, м/м	февраль	0,2%	0,3%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 марта	En+	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
27 марта	En+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	НорНикель	СД рассмотрит дивидендную политику и выплату дивидендов за 2020г
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
31 марта	ОКей	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
8 апреля	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
9 апреля	Апроса	Продажи за март
12 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Апроса	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
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.

