

### Цифры дня

**178,9%**

... на столько выросла за февраль прибыль пром.предприятий в КНР – эффект низкой базы 2020 г.

**1 апреля**

... состоится встреча ОПЕК+, что будет важно для оценки дальнейших перспектив рынка нефти

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать как противоречивые
- Ожидаем снижения доллара к нижней границе диапазона 75-77,5 рубля
- Ожидаем удержания индекса МосБиржи в верхней границе диапазона 3400-3500 пунктов
- На сегодня для 10-летних ОФЗ актуальным видим диапазон 7,00 – 7,25% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в 2020 г. снизилась до 59,4 млрд руб., скорректированная EBITDA - до 133 млрд руб.

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 рамках предстоящей недели можно выделить несколько факторов, способных оказать влияние на настроения на мировых рынках.

**Инвесторы продолжают следить за динамикой инфляционных ожиданий в США и доходностей казначейских облигаций.** Несмотря на заверения со стороны представителей ФРС о готовности удерживать мягкую денежно-кредитную политику до момента существенного восстановления экономики, на рынках сохраняются опасения относительно возможности ее более раннего ужесточения. Это, как минимум, сдерживает покупки в рискованных активах и выступает поводом для фиксации прибыли по длинным позициям на перегретых рынках. Дополнительным фактором выступит представление президентом США нового плана стимулов, ориентированного на инфраструктуру, что, с одной стороны, может способствовать дальнейшему восстановлению экономики, с другой, привести к еще большему росту инфляционных ожиданий.

Также рынки продолжают следить за ситуацией с коронавирусом. Особые опасения вызывает ситуация в Европе, где правительства вынуждены вводить дополнительные карантинные ограничения.

Внимание инвесторов привлечет и макроэкономическая статистика, среди которой выделяем данные по индексу потребительского доверия в США, блок индексов деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, а также статистику по рынку труда США, который остается в фокусе американского регулятора. **Отметим, что на европейских и американских площадках предстоящая неделя будет короткой** – 2 апреля на западных рынках будет выходной в связи с отмечением католиками Страстной пятницы. В этой связи ожидаем снижения активности игроков и объемов торгов во второй половине недели.

**Настроения на утро понедельника можно охарактеризовать как противоречивые.** С одной стороны, азиатские площадки показывают умеренный подъем, отыгрывая позитивное закрытие в США, где основные индексы в пятницу вернулись к максимальным уровням. С другой, во фьючерсах на основные американские индексы активизировалась фиксация прибыли по длинным позициям, что приведет к их снижению.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent вновь теряют импульс к росту на фоне новостей о снятии с мели контейнеровоза в Суэцком канале. Как мы и ожидали, фактор поддержки сырья в виде затора на одном из важнейших маршрутов из Азии в Европу оказался краткосрочным. Мы считаем, что на рынок сырья будут снова в большей степени давить перспективы по восстановлению спроса, которые ухудшаются в связи с тревожной эпидемиологической обстановкой и новыми локдаунами в некоторых странах. **Мы считаем, что нефть Brent вернется в диапазон 60-63 долл./барр. с тенденцией к движению к нижней границе при ухудшении рыночного сентимента.**

### Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро потеряли к рублю 0,7% и 0,5% соответственно. Сегодня на утренней сессии продажи в рубле преобладают, чему способствует коррекция в ценах на нефть и умеренное ослабление валют развивающихся стран. В результате пара доллар/рубль поднялась в район 75,8 рубля. В дальнейшем рубль может попытаться возобновить восстановление, в результате чего **доллар делает еще один шаг к нижней границе диапазона 75-77,5 рубля. На наш взгляд, данный коридор останется актуальным для американской валюты до конца недели.**

### Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи прибавил 1,5%, достигнув 3490 пунктов. Учитывая внешний фон, сегодня в начале дня ожидаем умеренного подъема российского рынка. Позитивное влияние внешних фондовых площадок будет частично нивелировано коррекцией в ценах на нефть. В результате индекс МосБиржи попытается закрепиться в районе 3500 пунктов. В дальнейшем в российских акциях могут активизироваться продажи, что приведет к компенсации утреннего роста. Отметим, что в рамках предстоящей недели мы **ожидаем удержания индекса МосБиржи в верхней половине диапазона 3400-3500 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В пятницу доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 7,02% годовых (-10 б.п.).** В конце недели рублевые облигации полностью отыграли снижение цен, которое происходило в понедельник-вторник на фоне ослабления спроса на риск EM из-за событий в Турции. По итогам недели доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 8 б.п. Позитивный настрой в отношении ОФЗ был поддержан отменой аукционов Минфина РФ в среду, а также снижением накала антироссийской риторики со стороны США.

На этой неделе Минфин РФ представит план размещения ОФЗ на второй квартал. За январь-март ведомство разместило новый госдолг на 0,4 трлн руб. при плане в 1,0 трлн руб. Скорее всего, во втором квартале Минфин также будет гибко реагировать на рыночную конъюнктуру, делая ставку на снижение стоимости заимствований. Реалистичный план размещения оцениваем в 0,4 – 0,6 трлн руб.

**На этой неделе ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,00 – 7,25% годовых. Умеренное давление на рынок может оказать снижение нефтяных цен и ослабление спроса на активы развивающихся стран из-за третьей волны коронавируса.**

## Корпоративные и экономические события

**Россети снизили прибыль по МСФО в 2020 г. до 61,12 млрд руб., EBITDA - до 288 млрд руб.**

Чистая прибыль Россетей по МСФО в 2020 году составила 61,2 млрд руб., что на 41,9% меньше показателя 2019 года, следует из отчетности компании. EBITDA при этом сократилась на 10,9%, до 288,46 млрд руб. Скорректированная прибыль составила 93 млрд руб., следует из презентации компании. Выручка группы за прошлый год снизилась на 2,7%, до 1 трлн руб., операционные расходы - выросли на 1,4%, до 870,5 млрд руб. Объем чистого долга компании по итогам прошлого года увеличился на 8,3%, до 457,9 млрд руб., чистый денежный поток сократился на 8,2%, до 235,4 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На финансовый результат оказало влияние снижение деловой активности из-за пандемии коронавируса и, как следствие, снижение потребления электрической энергии. Объем передачи электроэнергии снизился с 765,3 млрд кВт\*ч в 2019 году до 734,1 млрд кВт\*ч в 2020 году. Объем технического присоединения в отчетном периоде составил 12,37 ГВт (-17,9% к уровню 2019 года). Также действовали временные меры, ограничившие оплату за поставленную энергию. Ожидаем, что в 2021 году компания улучшит финансовые результаты на фоне восстановления потребления электроэнергии.

**Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в 2020 г. снизилась до 59,4 млрд руб., скорректированная EBITDA - до 133 млрд руб.**

Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в 2020 г. снизилась на 31,4% по сравнению с 2019 г., до 59,4 млрд руб., следует из отчета компании. Скорректированная EBITDA сократилась на 2,3%, до 133 млрд руб., сообщила компания. Выручка за 2020 г. составила 237,3 млрд руб. (-4,9%). В том числе выручка от услуг техприсоединения к сетям упала на 66,9%, до 5,7 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Среди основных факторов, оказавших влияние на финансовый результат, отметим снижение выручки от технического присоединения ФСК ЕЭС. Также влияние оказали снижение нерегулярных доходов в виде штрафных санкций, увеличение операционных расходов в основном за счет роста амортизационных отчислений в результате ввода новых мощностей и реализацией мероприятий по предупреждению распространения коронавируса. Ожидаем, что в 2021 году компания улучшит финансовые результаты на фоне восстановления деловой активности в экономике и спроса на ее услуги.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 490	1,5%	0,0%	4,3%
Индекс РТС	1 450	2,3%	-1,6%	2,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 417	2,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	143 650	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 975	1,7%	1,6%	4,3%
Dow Jones (DJIA)	33 073	1,4%	1,4%	6,9%
Dow Jones Transportation	14 606	2,3%	3,0%	9,6%
Nasdaq Composite	13 139	1,2%	-0,6%	-0,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 932	-0,8%	0,0%	3,5%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 091	0,9%	0,6%	5,3%
Euronext 100	1 184	0,9%	0,6%	5,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 741	1,0%	0,5%	4,0%
DAX (Германия)	14 749	0,9%	0,9%	7,0%
CAC 40 (Франция)	5 989	0,6%	-0,2%	5,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 373	0,7%	0,7%	5,7%
Taiex (Тайвань)*	16 465	1,0%	1,7%	2,4%
Kospi (Корея)*	3 030	-0,3%	-0,2%	2,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	66 834	3,2%	0,1%	1,1%
Bovespa (Бразилия)	114 781	0,9%	-1,2%	4,3%
Hang Seng (Китай)*	28 210	-0,4%	27,7%	-3,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 431	0,4%	-0,3%	-2,2%
BSE Sensex (Индия)*	49 009	1,2%	-1,7%	-0,2%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 815	1,4%	0,2%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 307	1,5%	-2,2%	-2,4%
MSCI Eastern Europe	252	1,6%	-1,2%	1,7%
MSCI Russia	690	2,4%	-1,4%	3,5%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	61,0	4,2%	-0,7%	-0,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	62,3	-2,2%	-2,2%	-3,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	59,6	-2,3%	-3,2%	-3,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	63,2	-2,1%	-2,2%	-4,4%
Медь (LME) спот, \$/т	8967	2,1%	-1,2%	-1,9%
Никель (LME) спот, \$/т	16342	1,5%	0,5%	-11,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2276	2,5%	1,9%	5,9%
Золото спот, \$/унц*	1728	-0,3%	-0,7%	0,2%
Серебро спот, \$/унц*	24,9	-0,8%	-3,5%	-6,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	381,2	2,6	3,0	5,8
S&P Oil&Gas	335,5	2,8	3,6	8,3
S&P Oil Exploration	706,6	1,8	1,5	-0,8
S&P Oil Refining	500,6	2,5	2,5	8,6
S&P Materials	198,3	5,2	-0,8	9,2
S&P Metals&Mining	854,5	1,5	1,5	8,9
S&P Capital Goods	831,5	1,8	2,2	8,8
S&P Industrials	125,5	-2,6	-5,3	-5,4
S&P Automobiles	90,6	-2,8	-5,4	-5,5
S&P Utilities	322,7	0,4	2,9	9,3
S&P Financial	572,1	1,7	1,0	6,8
S&P Banks	392,7	1,9	0,3	7,5
S&P Telecoms	236,2	-0,3	-1,9	1,8
S&P Info Technologies	2 330,6	2,5	2,5	1,6
S&P Retailing	3 628	1,3	1,2	4,2
S&P Consumer Staples	703,6	1,8	4,0	8,3
S&P Consumer Discretionary	1 325,3	0,8	-0,2	2,4
S&P Real Estate	249,9	2,5	4,3	7,6
S&P Homebuilding	1 705,2	4,1	7,5	16,5
S&P Chemicals	819,0	2,2	3,0	9,3
S&P Pharmaceuticals	788,1	1,7	1,7	2,8
S&P Health Care	1 365,5	2,0	2,1	4,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 280	1,8	-0,9	1,3
Нефть и газ	8 405	1,7	2,9	10,0
Эл/энергетика	2 239	0,4	-0,4	-0,8
Телекоммуникации	2 281	-0,4	-0,5	-0,5
Банки	10 739	0,7	0,6	5,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,85	0,1	1,2	2,2
Евро*	1,178	-0,2	-1,3	-2,3
Фунт*	1,376	-0,2	-0,7	-1,2
Швейц. франк*	0,940	-0,1	-1,7	-2,6
Йена*	109,5	0,2	-0,6	-2,5
Канадский доллар*	1,262	-0,4	-0,8	0,2
Австралийский доллар*	0,762	-0,2	-1,6	-2,0
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	75,85	-0,3	-1,4	-2,1
EURRUB	89,31	0,1	-0,1	0,2
Бивалютная корзина	81,91	0,0	-0,8	-1,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3М	0,008	-0,8	0,5	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,135	-0,2	-1,2	0,8
US Treasuries 10 yr	1,644	1,1	-5,0	23,9
US Treasuries 30 yr	2,347	-1,0	-5,2	19,6

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,073	-0,3	-0,4	-1,1
LIBOR 1М	0,107	-0,3	-0,1	-1,1
LIBOR 3М	0,199	0,4	0,2	1,1
EURIBOR overnight	-0,579	0,3	0,4	1,5
EURIBOR 1М	-0,550	-0,1	0,3	-0,3
EURIBOR 3М	-0,537	-0,2	0,2	-0,7
MOSPRIME overnight	4,680	12,0	40,0	29,0
MOSPRIME 3М	5,230	7,0	30,0	39,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	56	-1,3	-1,1	3,6
CDS High Yield (USA)	293	-8,3	-4,1	0,5
CDS EM	181	0,7	15,4	-1,0
CDS Russia	112	0,0	1,9	21,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,9	0,8	-0,1	-0,7%
Роснефть	7,5	1,4	0,1	-0,8%
Лукойл	80,6	1,6	0,7	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,5	2,4	0,0	-1,2%
Газпром нефть	24,3	0,4	-0,3	-0,4%
НОВАТЭК	194	1,4	5,2	-0,2%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	27,8	3,7	-5,1	-0,8%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,2	0,4	-0,5	-0,5%
НЛМК	28,6	0,9	-0,1	-0,5%
ММК	9,1	0,4	0,0	-0,8%
Мечел ао	1,6	0,0	-0,1	48,6%

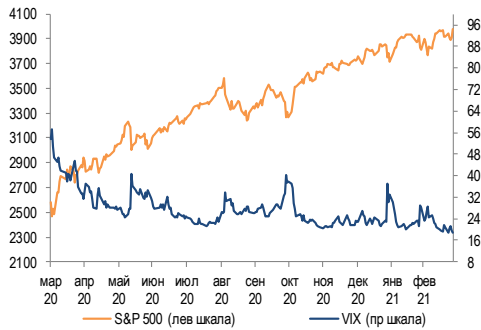
<b>Банки</b>				
Сбербанк	15,1	1,2	-0,1	0,2%
ВТБ ао	1,0	1,7	0,0	-3,9%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,2	1,1	-0,2	-0,2%
Магнит ао	14,7	1,8	-0,5	6,5%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

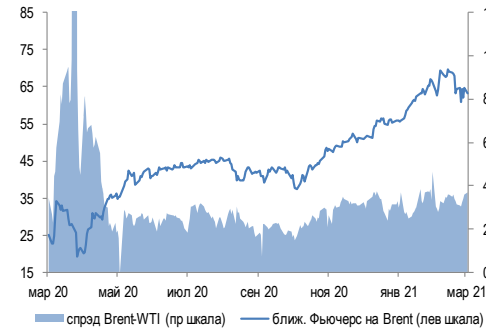
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 долларové 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.

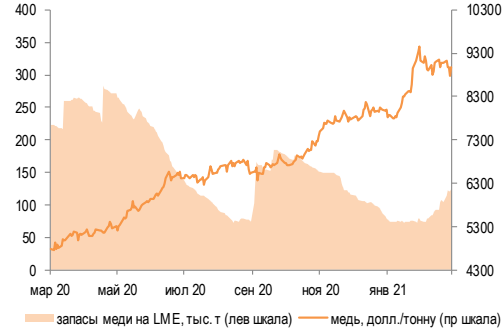
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 долларových 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.

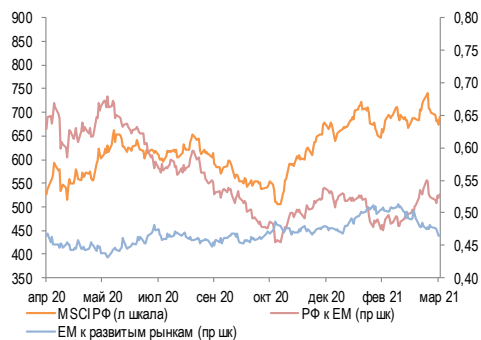
Динамика отдельных валютных пар



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

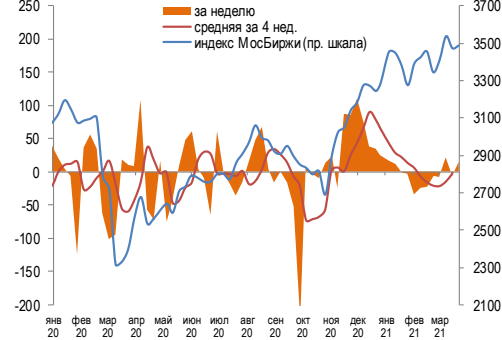
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

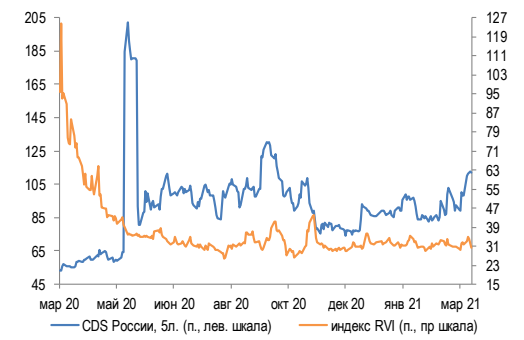
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RVI и CDS России

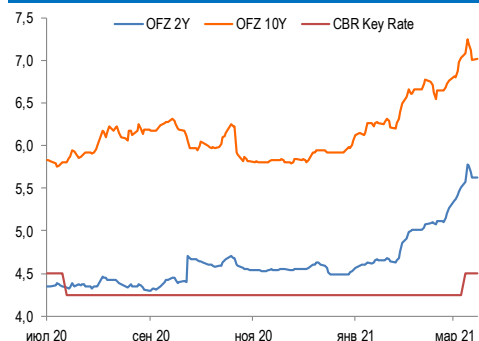


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Рынки в графиках

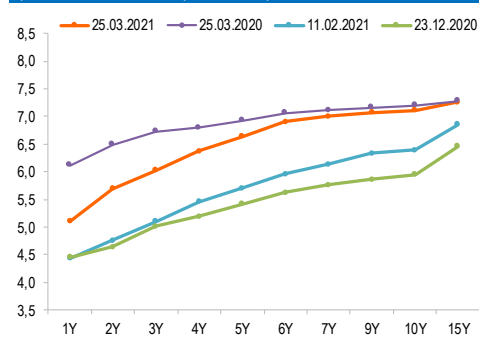
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

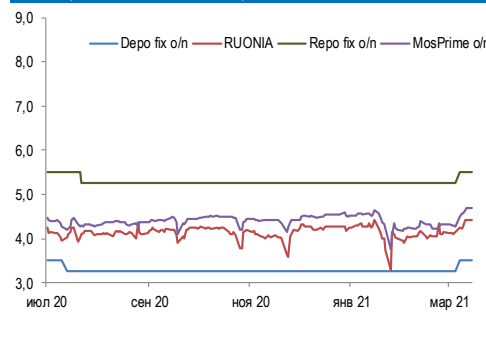
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

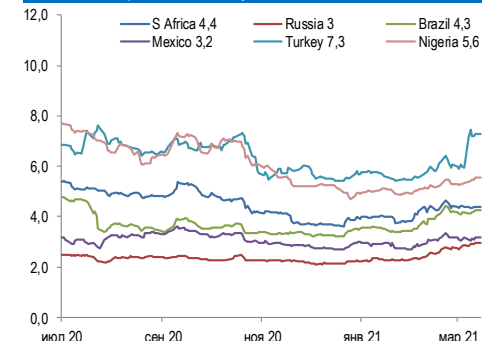
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

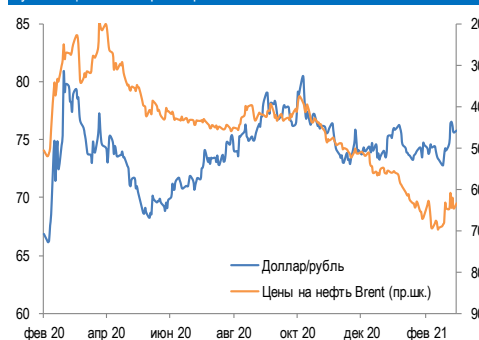
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

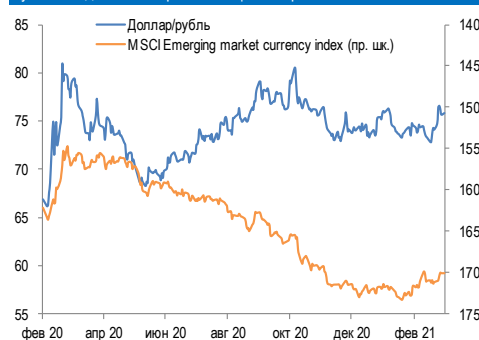
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль перешел в диапазон 75-77,5 рубля на фоне коррекционных настроений в сырье. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, что, в случае снижения санкционных рисков, может поспособствовать его укреплению.

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 зифории на развитых рынках.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США по-прежнему указывают на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики. Цены на золото выглядят несколько перепроданными и могут развить отскок.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	688,8	3 490	24%	1,4	5,1	7,8	0,9	-	-	24%	14%	-	17	91 537	1,5	0,0	6,6	6,1
Индекс РТС	-	1 450	-	1,4	5,1	7,8	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	2,3	-1,6	3,7	4,5
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	70,6	226,0	32%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	6 054	1,2	0,4	8,2	6,2
Новатэк	60,0	1 496,6	9%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	1 988	1,1	5,8	20,2	18,9
Роснефть	81,0	579,4	3%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,3	28	5 947	1,6	4,1	33,1	33,1
Лукойл	57,0	6 230	16%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	33	7 468	2,0	3,4	20,8	20,5
Газпром нефть	23,2	371,0	16%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	320	1,6	0,5	17,0	17,1
Сургутнефтегаз, ао	16,5	35,0	26%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	24	1 011	2,7	1,7	-2,4	-3,2
Сургутнефтегаз, ап	4,2	41,5	19%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	1 450	1,9	4,3	-0,1	-0,7
Татнефть, ао	17,3	601,4	18%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	30	2 256	2,5	1,3	17,3	17,4
Татнефть, ап	1,1	565,2	15%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	27	284	2,5	2,0	19,6	19,0
Башнефть, ао	3,1	1 610	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	14	0,9	0,4	-3,0	-3,0
Башнефть, ап	0,5	1 296	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	85	1,9	2,3	10,9	11,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>334,5</b>		<b>17%</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>25,3</b>	<b>2 443</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>12,9</b>	<b>12,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	82,3	288,9	18%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	27	16 288	1,3	1,6	5,9	6,6
Сбербанк, ап	3,5	267,3	23%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	2 077	1,3	3,0	10,0	11,0
ВТБ	6,5	0,0382	26%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	17	463	1,0	0,7	0,7	1,2
БСП	0,4	57,7	49%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	28	25	0,9	-0,5	11,7	11,4
МосБиржа	5,1	168,5	1%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	26	801	0,7	0,4	5,7	5,6
АФК Система	4,4	34,4	31%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	30	642	1,1	0,7	18,6	20,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>102,1</b>		<b>25%</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>25,0</b>	<b>20 294</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>8,8</b>	<b>9,3</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	45,9	21 988	2%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	35	13 048	4,6	-3,2	-7,0	-7,2
РусАл	9,2	46	19%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	37	675	5,5	-0,5	29,3	29,5
АК Алроса	10,5	107,8	4%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	25	1 016	1,5	2,1	10,0	9,6
НЛМК	17,8	224,5	7%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	30	2 772	3,2	3,8	7,4	7,4
ММК	8,3	56,0	37%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	31	2 363	4,4	3,3	-1,8	0,3
Северсталь	15,7	1 417,8	13%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	28	2 481	2,4	0,2	6,1	7,8
ТМК	1,1	82,0	-25%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	200	-1,2	-9,6	34,2	34,1
Полус Золото	24,9	13 845	45%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	27	2 453	-0,4	-3,5	-9,4	-9,1
Полиметалл	9,2	1 471,0	39%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	32	2 675	-1,8	-4,9	-15,3	-15,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>142,4</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>33,9</b>	<b>27 683</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	6 076	5%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	9	10	-0,6	1,4	1,9	2,5
ФосАгро	7,0	4 070	-8%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	23	288	-0,8	3,3	29,6	29,9
<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>16,0</b>	<b>298</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>15,7</b>	<b>16,2</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,6	106,9	6%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	341	-0,8	0,5	10,8	10,5
МТС	8,3	314,3	25%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	1 655	-0,3	-0,8	-5,2	-4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</b>		<b>16%</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>1 996</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,8</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	0,785	25%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	48	-0,2	-2,7	-13,1	-12,8
Юнипро	2,4	2,897	7%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	18	80	-0,4	-1,6	3,8	3,8
ОГК-2	1,1	0,787	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	54	-0,5	0,7	7,8	7,7
ТГК-1	0,6	0,011	-13%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	18	22	2,2	2,2	3,5	2,3
РусГидро	4,7	0,810	23%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	305	0,2	0,0	2,6	3,6
Интер РАО ЕЭС	6,9	5,033	39%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	473	0,2	-1,1	-5,8	-5,3
Россети, ао	4,0	1,535	1%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	249	1,4	-1,9	-14,5	-12,4
Россети, ап	0,1	2,093	-35%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	15	3	1,0	0,0	-4,9	-4,9
ФСК ЕЭС	3,6	0,215	12%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	235	0,2	-0,1	-4,3	-3,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>23,8</b>		<b>8%</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>18,6</b>	<b>1469,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,2	67,8	14%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,1	19	1 488	3,0	-3,1	-3,6	-4,7
Транснефть, ап	3,1	149 700	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	14	470	1,0	2,5	6,3	6,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,3</b>		<b>26%</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>16,4</b>	<b>1957,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,6	2 395	55%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	26	1 261	0,4	-6,1	-13,0	-13,2
Магнит	7,1	5 311	19%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 190	0,9	-2,4	-6,4	-6,3
M.Видео	1,7	720,0	19%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	32	231	0,6	1,3	1,5	1,1
Детский мир	1,3	138,0	21%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	33	231	0,3	2,2	1,6	1,8
<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>2913</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,1</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	824,0	33%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	19	209	0,5	-1,1	-5,1	-4,9
ПИК	7,0	798,0	-7%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,4	28	144	1,1	4,9	34,0	33,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,1</b>		<b>13%</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>353</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>14,4</b>	<b>14,3</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,3	4 745	25%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	30	3 812	1,3	-3,6	-5,6	-8,0
QIWI	0,6	763	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	54	123	0,5	-5,3	0,9	0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,6</b>		<b>25%</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>4 154</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0,5</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
26 Март 10:00	••	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	0,4%	0,4%	<b>0,0%</b>
26 Март 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	93,0	92,4	<b>96,6</b>
26 Март 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	февраль	0,1%	3,4%	<b>-1,0%</b>
26 Март 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	февраль	-7,2%	10,1%	<b>-7,1%</b>
26 Март 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	февраль	0,2%	0,3%	<b>0,1%</b>
27 Март 4:30	•	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	20,1%	<b>178,9%</b>
29 Март 12:00	•	Деловой климат в еврозоне	март	н/д	-0,14	
29 Март 18:30	•	Индекс деловой активности в обработ. промышленности от ФРБ Далласа	март	14,5	17,2	
30 Март 2:50	••	Розничные продажи в Японии, г/г	февраль	-2,8%	-2,4%	
30 Март 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	март	н/д	0,0%	
30 Март 12:00	•	Индекс доверия потребителей в еврозоне	март	н/д	-10,8	
30 Март 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	март	1,7%	1,3%	
30 Март 16:00	••	Индекс цен на жилье в США	январь	н/д	313,50	
31 Март 2:50	••	Пром. производство в Японии, м/м	февраль	-1,3%	4,3%	
31 Март 4:00	•••••	PM в секторе услуг КНР (офиц.)	март	52,3	51,4	
31 Март 4:00	•••••	PM в промышленности КНР (офиц.)	март	51,2	50,6	
31 Март 9:00	•••••	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	1,0%	1,0%	
31 Март 10:55	•••	Безработица в Германии, %	март	6,0%	6,0%	
31 Март 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	март	н/д	0,6%	
31 Март 12:00	•••	ИПЦ в еврозоне, г/г (предв.)	март	1,3%	0,9%	
31 Март 15:15	•••••	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP, тыс.	март	403	117	
31 Март 16:45	•••	PM Чикаго	март	60,1	59,5	
31 Март 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,912	
31 Март 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,806	
31 Март 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,204	
01 Апрель 4:45	•••••	PM в промышленности КНР от Caixin	март	51,0	50,9	
01 Апрель 9:00	•	PM в промышленности России	март	н/д	51,5	
01 Апрель 10:45	•	PM в промышленности Италии	март	57,0	56,9	
01 Апрель 10:50	•	PM в промышленности Франции	март	55,0	58,8	
01 Апрель 10:55	•••	PM в промышленности Германии	март	60,6	66,6	
01 Апрель 11:00	•••	PM в промышленности еврозоны	март	62,4	62,4	
01 Апрель 11:30	•	PM в промышленности Великобритании	март	57,9	57,9	
01 Апрель 13:00	•••	Саммит ОПЕК				
01 Апрель 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3 870	
01 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	684	
01 Апрель 17:00	•••••	ISM в промышленности США	март	61,0	60,8	
01 Апрель 19:00	•	ВВП России, г/г	4 кв.	-2,2%	-3,4%	
02 Апрель		Выходной в США - Страстная пятница				
02 Апрель 15:30	•••••	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в США, тыс.	март	623,0	379,0	
02 Апрель 15:30	•••••	Безработица в США, %	март	6,0%	6,2%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	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
8 апреля	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
9 апреля	Алроса	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	Алроса	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)
27 апреля	En+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
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>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Евгений Рябушкин</b>	Ryabushkines@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57 +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>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

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

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

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

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

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

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

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

