



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

### Цифры дня

**1700 долл.**

за унцию – ниже этого уровня  
опустились цены на золото

**1 апреля**

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

- Настроения на мировых рынках на утро среды можно охарактеризовать, как умеренно негативные
- Американская валюта продолжит движение в нижней половине диапазона 75-77,5 рубля
- Сегодня в начале дня ожидаем преобладания продаж в наших акциях. При этом во второй половине дня ожидаем перехода индекса МосБиржи в консолидацию у достигнутых уровней на ожиданиях сигналов от внешних рынков
- Сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,00 – 7,25% годовых. Движение цен ОФЗ будет зависеть от аппетитов Минфина РФ по размещению нового госдолга и конъюнктуры внешних рынков

## Корпоративные и экономические события

- **Распадская (ПОКУПАТЬ)** объявила финансовые результаты за 2020 г. по МСФО – **(НЕЙТРАЛЬНО)**
- **Юнипро (ДЕРЖАТЬ)** занимает осторожную позицию в вопросе дивидендов в 2021 г. – **(НЕЙТРАЛЬНО)**

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

К середине недели настроения на мировых рынках ухудшились. Внимание инвесторов вновь сфокусировалось на динамике доходности американских казначейских облигаций, что оказывает давление на широкий спектр активов. Так, 10-л. бумаги обновили максимумы за 14 месяцев. Инвесторы опасаются, что подобная динамика может привести к перетоку средств из товарных рынков и рынков акций на рынок американских облигаций. Их доходности, растущие на фоне подъема инфляционных ожиданий и опасений инвесторов, что ФРС может ранее намеченного пойти на ужесточение денежно-кредитной политики, становятся все более интересными для игроков. При этом рынки ожидают представления сегодня нового плана поддержки американской экономики от президента, который должен быть направлен на инфраструктуру. Его оглашение даст инвесторам повод пересмотреть свои ожидания по инфляции, что скажется на рискованных активах. В случае если игроки решат, что данный план не будет способствовать дальнейшему росту инфляции, покупки вернутся на рынок, так как он может оказать существенное позитивное влияние на динамику американской экономики. В целом же, **до оглашения плана, ожидаем преобладания продаж на мировых площадках.**

При этом настроения на мировых рынках на утро среды можно охарактеризовать, как умеренно негативные. Азиатские площадки теряют в пределах 0,9%, отыгрывая снижение в Штатах во вторник. Фьючерсы на основные американские индексы перешли в консолидацию у уровней предыдущего закрытия. Отметим, что в рамках сегодняшней сессии, кроме представления нового пакета помощи американской экономике, инвесторы обратят внимание на статистику по изменению количества безработных в Германии, предварительному индексу потребительских цен в Еврозоне, а также отчет APD о занятости в США.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent удерживаются ниже 65 долл./барр., как ожидалось. В фокусе завтрашнее заседание ОПЕК+, где текущие повышенные квоты на сокращение добычи могут быть продлены, также не исключается сохранение Саудовской Аравией добровольного сокращения добычи на 1 млн барр./день вплоть до июня. Статистика от API вышла разнонаправленной: запасы сырой нефти выросли на 3,9 млн барр., тогда как запасы бензинов сократились на 6 млн барр., запасы дистиллятов выросли на 2,6 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Несмотря на позитивные ожидания от заседания ОПЕК+, мы не видим потенциала для дальнейшего сильного роста нефти, подчеркивая пробуксовку с темпами вакцинации в Европе и развивающихся странах, а также новые ограничения в связи с ухудшением эпидемиологической обстановки. Мы считаем, что спрос на энергоносители выйдет на докризисный уровень не ранее, чем в середине 2022 г. **Сегодня также ждем, что нефть Brent удержится ниже 65 долл./барр. Оптимальным диапазоном считаем возврат в 60-63 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Во вторник доллар прибавил к рублю 0,2%, евро, напротив, снизился на 0,1%. Сегодня в рамках утренней сессии рубль умеренно ослабевает на фоне давления со стороны снижения валют ЕМ, что способствует тестированию парой доллар/рубль отметки 76 рублей. В дальнейшем, на наш взгляд, давление на рубль может сохраниться, однако существенное ослабление национальной валюты маловероятно, а поддержкой для нее выступит ситуация в ценах на нефть. **В результате, американская валюта продолжит движение в нижней половине диапазона 75-77,5 рубля.**

### Российский рынок акций

По итогам вторник индекс МосБиржи снизился на 0,1%, удержав позиции выше 3500 пунктов. Сегодня в начале дня ожидаем преобладания продаж в наших акциях, что может привести к отступлению рынка к данной отметке. **При этом во второй половине дня ожидаем перехода индекса МосБиржи в консолидацию** у достигнутых уровней на ожиданиях сигналов от внешних рынков для направленного движения.

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов во вторник доходность 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,09% годовых (+5 б.п.).** Снижение цен российских облигаций происходило вместе с большинством облигаций развивающихся стран на фоне обновления UST-10 годовых максимумов. Вчера 10-летние гособлигации США поднимались в доходности до 1,77% годовых. Инвесторы ожидают ускорения инфляции и роста долларовых ставок после реализации масштабных бюджетных стимулов в США. Данные ожидания вчера подогрела публикация Индекс доверия потребителей в США за март, который вырос до 109,7 пунктов по сравнению с 91,3 в феврале. Это является максимумом с марта 2020 г.

Минфин РФ объявил, что в среду планирует разместить ОФЗ-ПД 26233 с погашением в июле 2035 г. и ОФЗ-ПД 26236 с погашением в мае 2028 г. Объем размещения не зафиксирован и будет зависеть от рыночного спроса. На ожиданиях предложения нового госдолга доходность ОФЗ-ПД 26233 вчера выросла до 7,26% (+11 б.п.), ОФЗ-ПД 26236 – до 7,06% (+14 б.п.).

**Сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,00 – 7,25% годовых.** Движение цен ОФЗ будет зависеть от аппетитов Минфина РФ по размещению нового госдолга и конъюнктуры внешних рынков.

## Корпоративные и экономические события

### Распадская объявила финансовые результаты за 2020 г. по МСФО

ПАО «Распадская» представила ожидаемо слабые финансовые результаты за 2020 г. По итогам 2020 г. выручка компании сократилась на 38%, до 619 млн долл. Чистая прибыль Распадской упала на 15%, до 177 млн долл. Показатель EBITDA сократился на 59%, до 197 млн долл. При этом рентабельность по EBITDA снизилась до 31,8% по сравнению с 48% годом ранее. Свободный денежный поток сократился на 57% г/г и составил 123 млн долл. Совокупный дивиденд по итогам года составит 8,4 руб. за акцию, что при текущих котировках соответствует 4,4% дивидендной доходности.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Отрицательная динамика ключевых показателей во многом обусловлена снижением спроса на уголь со стороны крупнейших металлургических предприятий, что в свою очередь оказало давление на цены. Так, средневзвешенная цена реализации угольного концентрата в 2020 г. упала на 41% и составила 52,6 долл./т против 89,9 долл./т годом ранее. На наш взгляд, положительным шагом в развитии компании является приобретение активов Южкузбассугля. В результате этой сделки, Распадская становится крупнейшим производителем коксующего угля в РФ, снижает риски бизнеса за счет диверсификации марочного состава углей, а также расширяет клиентскую базу и сортамент готовой продукции. Мы полагаем, что восстановление спроса в 2021 г. на основную продукцию компании наряду с благоприятной ценовой конъюнктурой окажет поддержку операционным и финансовым результатам Распадской. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции Распадской, целевой уровень 275 руб./акцию, рекомендация – «покупать».

### Чистая прибыль Транснефти в 4 кв. снизилась на 34% - до 23 млрд руб., вровень с прогнозом

Чистая прибыль Транснефти в 4 квартале 2020 года по МСФО составила 23,15 млрд рублей, что на 34% меньше, чем годом ранее. EBITDA составила 100,7 млрд рублей (на 8% меньше, чем в 2019 году). Выручка компании в IV кв. упала на 9% - до 246 млрд рублей, скорректированная выручка снизилась на 8% - до 206 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Транснефти в целом оказались ожидаемыми. Основное влияние на финансовый результат компании оказала необходимость соблюдения соглашения ОПЕК+. С учетом восстановления рыночной конъюнктуры в 1 кв. 2021 г. ждем восстановления результатов Транснефти. Также в плюс сыграет и некоторое послабление для России в рамках сделки ОПЕК+.

### Qiwi отчиталась за 4 кв. 2020 г. и устранила практически все нарушения, ранее выявленные ЦБ

Чистая выручка сегмента платежных услуг в 4 кв. увеличилась на 6%, до 5,8 млрд руб., скорректированная EBITDA выросла на 125%, до 3,6 млрд руб., а чистая прибыль до 2,5 млрд руб. (+116%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Несмотря на ограничения ЦБ, компания сумела в 4 кв. предоставить положительную финансовую отчетность и нарастить ключевые финансовые показатели по основной деятельности. При этом прогнозы на 2021 г. все еще негативные, что будет ограничивать рост акций до уровней, предшествующих разбирательствам с ЦБ. Однако сама по себе публикация финансовых результатов не столь значима для динамики акций в сравнении с комментариями компании по поводу устранения большинства нарушений, выявленных ранее Банком России, и возобновления платежей в пользу некоторых ключевых иностранных партнеров.

### Ozon увеличил GMV за 2020 год в 2,44 раза до 197,4 млрд рублей

Выручка Ozon в 4 кв. выросла на 80%, до 37,75 млрд руб., показатель оказался лучше ожиданий рынка. Отрицательная скорректированная EBITDA по итогам отчетного периода составила 3,6 млрд руб. против отрицательного показателя в 5,3 млрд руб. годом ранее. Предварительно компания уже заявляла о том, что вышла на положительный операционный денежный поток – он в 4 кв. составил 10,6 млрд рублей против отрицательных 2,7 млрд рублей годом ранее. Однако, чистый убыток вырос до 9,4 млрд руб., а в 4 квартале 2019 года было 6,33 млрд руб. убытка.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Выручка Ozon за IV квартал превысила ожидания, однако показатели EBITDA и чистая прибыль не дотянули до прогнозов. При всей противоречивости отчета компания была убыточной еще до IPO и получила высокую оценку инвесторов на перспективе развития рынка онлайн-ритейла. Мы видим эти перспективы и сохраняем целевой уровень 4829 руб/акция. Потенциал роста 20% к текущей цене.

### Юнипро занимает осторожную позицию в вопросе дивидендов в 2021 г.

Юнипро занимает осторожную позицию в вопросе выплаты дивидендов в 2021 г., планирует выплатить 20 млрд руб. неравными частями, сообщил замгендиректора компании Ульф Баккмайер. "Мы в этом году видим небольшой дисбаланс относительно первого и второго платежей. То есть в июне-июле чуть меньше, в декабре - чуть больше", - заявил Баккмайер.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Юнипро планирует в 2021 г. выплатить дивиденды в размере 0,317 руб. на одну акцию, при условии пуска, стабильной работы и финансового вклада 3 энергоблока Березовский ГРЭС. Компания занимает осторожную позицию, однако намерение выплатить 20 млрд руб. в 2021 году сохраняется. В результате новость окажет нейтральное влияние на котировки акций Юнипро. Рекомендуем «держаться» акции Юнипро с целевой ценой 3,14 руб./акцию.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 525	-0,1%	1,7%	5,3%
Индекс РТС	1 460	-0,5%	1,7%	3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 468	-0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 250	0,4%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 959	-0,3%	1,2%	3,9%
Dow Jones (DJIA)	33 067	-0,3%	2,0%	6,9%
Dow Jones Transportation	14 727	1,4%	5,9%	10,5%
Nasdaq Composite	13 045	-0,1%	-1,4%	-1,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 945	-0,1%	1,6%	3,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 122	0,7%	1,8%	6,3%
Euronext 100	1 199	0,9%	2,2%	6,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 772	0,5%	1,1%	4,5%
DAX (Германия)	15 009	1,3%	2,4%	8,9%
CAC 40 (Франция)	6 088	1,2%	2,4%	6,7%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	29 230	-0,7%	2,9%	6,0%
Taiex (Тайвань)*	16 444	-0,7%	2,6%	0,2%
Kospi (Корея)*	3 075	0,2%	2,6%	3,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	67 292	0,3%	3,0%	1,7%
Bovespa (Бразилия)	116 850	1,2%	3,2%	6,2%
Hang Seng (Китай)*	28 467	-0,4%	28,9%	-2,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 438	-0,5%	2,1%	-2,0%
BSE Sensex (Индия)*	49 627	-1,0%	-0,8%	1,1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 805	-0,2%	1,4%	2,9%
MSCI Emerging Markets	1 320	0,7%	1,6%	-1,5%
MSCI Eastern Europe	256	0,1%	1,8%	3,1%
MSCI Russia	693	-0,4%	1,8%	4,1%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	60,6	-1,6%	4,9%	-1,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	64,0	0,9%	0,8%	-0,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	60,8	0,4%	-0,6%	-1,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,5	0,5%	0,1%	-2,5%
Медь (LME) spot, \$/т	8770	-1,1%	-2,3%	-4,0%
Никель (LME) spot, \$/т	15897	-1,7%	-1,3%	-14,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2206	-1,6%	0,7%	2,6%
Золото spot, \$/унц*	1682	-0,2%	-3,0%	-2,5%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	-0,4%	-4,7%	-10,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	373,4	-0,8	3,3	3,7
S&P Oil&Gas	327,1	-0,6	3,7	5,5
S&P Oil Exploration	690,4	-0,1	3,0	-3,1
S&P Oil Refining	497,2	-0,3	4,0	7,8
S&P Materials	196,0	-0,4	3,9	7,9
S&P Metals&Mining	859,4	0,4	4,4	9,5
S&P Capital Goods	834,7	0,4	4,5	9,2
S&P Industrials	128,5	3,8	-2,4	-3,1
S&P Automobiles	93,1	3,9	-2,6	-2,9
S&P Utilities	323,2	-0,9	1,6	9,4
S&P Financial	570,9	0,7	3,6	6,6
S&P Banks	391,6	1,8	4,0	7,2
S&P Telecoms	238,3	-0,1	-1,4	2,7
S&P Info Technologies	2 296,7	-0,9	-0,2	0,1
S&P Retailing	3 629	0,0	0,2	4,3
S&P Consumer Staples	702,8	-1,1	2,3	8,2
S&P Consumer Discretionary	1 329,9	0,8	0,2	2,7
S&P Real Estate	248,2	-0,5	2,1	6,9
S&P Homebuilding	1 695,1	1,7	7,0	15,8
S&P Chemicals	812,2	-0,5	3,7	8,4
S&P Pharmaceuticals	786,3	-1,0	1,7	2,5
S&P Health Care	1 358,5	-0,9	1,7	3,6
<b>Отраслевые индексы MMBB</b>				
Металлургия	10 505	0,2	2,4	3,5
Нефть и газ	8 370	-0,7	1,3	9,5
Эл/энергетика	2 254	0,7	1,2	-0,1
Телекоммуникации	2 287	0,0	-0,2	-0,3
Банки	11 040	1,6	3,6	8,6
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,40	0,1	0,9	2,8
Евро*	1,171	-0,1	-0,9	-2,8
Фунт*	1,373	-0,1	0,3	-1,4
Швейц. франк*	0,944	-0,1	-0,9	-3,0
Йена*	110,9	-0,4	-1,9	-3,7
Канадский доллар*	1,262	0,1	-0,3	0,2
Австралийский доллар*	0,760	0,1	0,3	-2,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	75,85	0,0	1,0	-2,1
EURRUB	88,82	0,0	1,9	0,8
Бивалютная корзина	81,69	0,0	1,4	-0,7

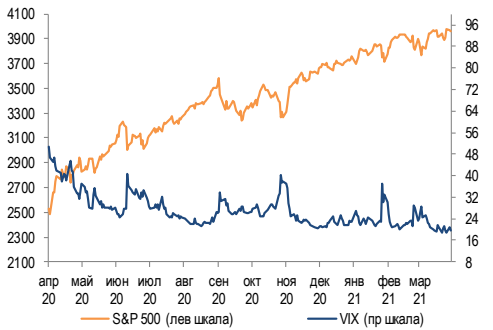
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,008	-0,3	-0,8	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,149	0,8	0,2	2,2
US Treasuries 10 yr	1,732	2,3	12,3	32,7
US Treasuries 30 yr	2,392	-1,3	8,3	24,1
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,073	-0,3	-0,4	-1,1
LIBOR 1M	0,109	-0,1	0,1	-1,0
LIBOR 3M	0,203	1,0	1,2	1,4
EURIBOR overnight	-0,582	-0,3	-0,3	1,3
EURIBOR 1M	-0,545	0,6	0,4	0,2
EURIBOR 3M	-0,536	0,2	0,2	-0,6
MOSPRIME overnight	4,630	-5,0	-1,0	24,0
MOSPRIME 3M	5,320	9,0	14,0	48,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	57	0,3	-1,6	3,8
CDS High Yield (USA)	317	2,6	12,2	24,2
CDS EM	191	5,1	13,2	9,0
CDS Russia	113	0,0	1,5	23,2
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,0	-1,4	0,1	-1,4%
Роснефть	7,5	-1,0	0,0	-1,1%
Лукойл	82,4	-1,9	1,9	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,9	0,0	-1,6%
Газпром нефть	24,8	-0,2	0,8	-0,7%
НОВАТЭК	196	-0,1	3,8	-0,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	30,2	1,3	4,6	-0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	18,9	0,5	1,3	-0,9%
НЛМК	30,1	0,9	3,0	-0,5%
ММК	9,9	0,1	1,0	-0,5%
<b>Банки</b>				
Мечел ао	1,7	0,0	0,1	48,6%
Сбербанк	15,4	-0,2	0,6	-0,6%
ВТБ ао	1,0	1,1	0,0	-5,3%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	8,3	-0,7	0,0	-0,9%
Магнит ао	14,8	-0,2	-0,2	5,3%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

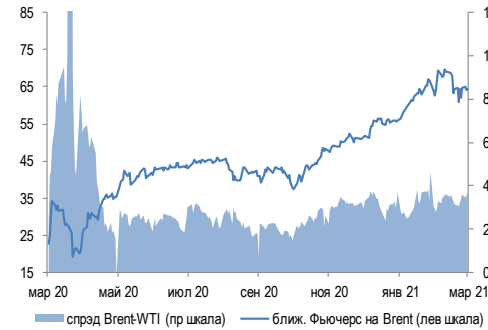
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

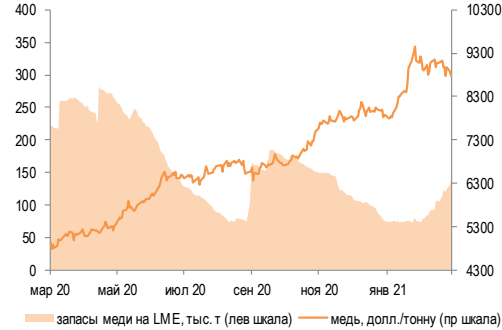
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent растеряли спекулятивную премию 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. В фокусе заседание ОПЕК+ 1 апреля.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди опустились ниже уровня 9000 долл./т. При этом среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам будет оказывать восстановление мировой экономики, а также устойчивый спрос на металл со стороны Китая.

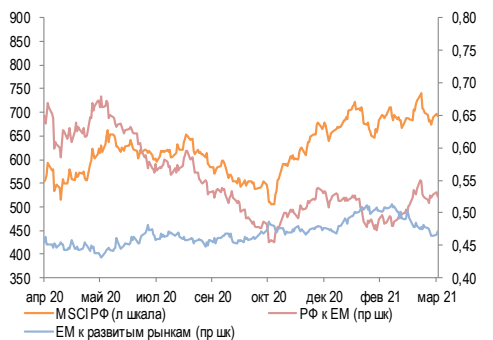
Динамика отдельных валютных пар



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.

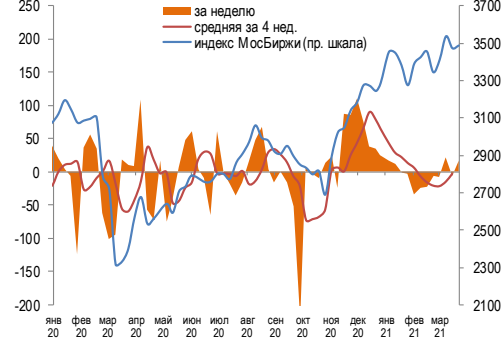
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

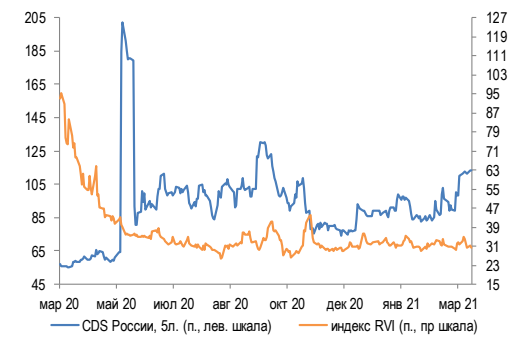
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 марта, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 18 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

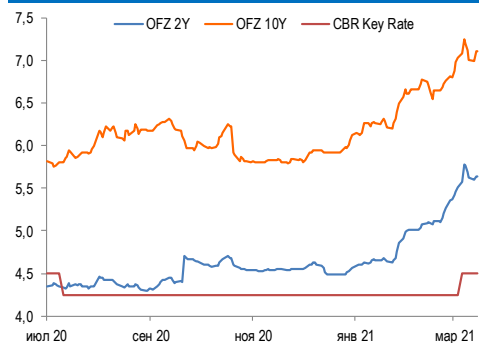


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

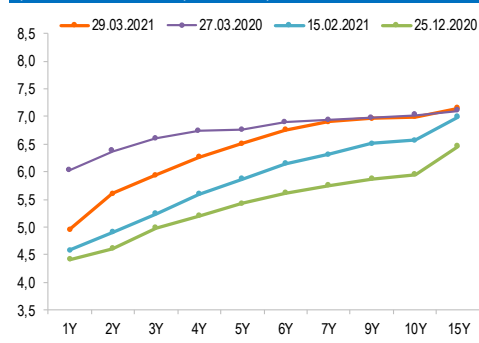
Доходность ОФЗ, %



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.

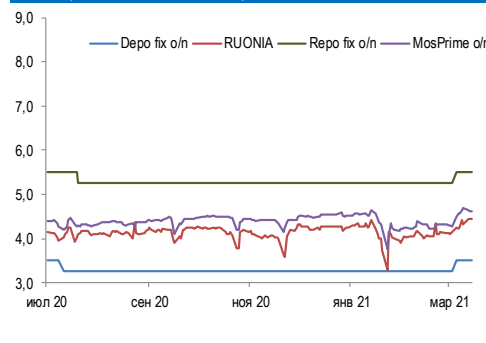
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

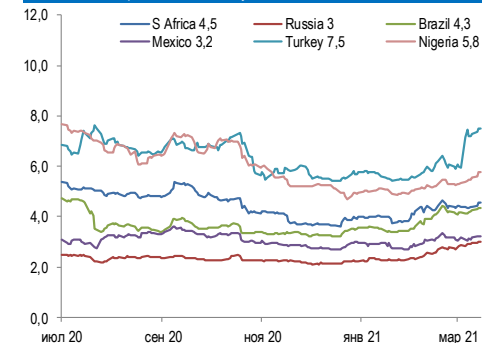
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

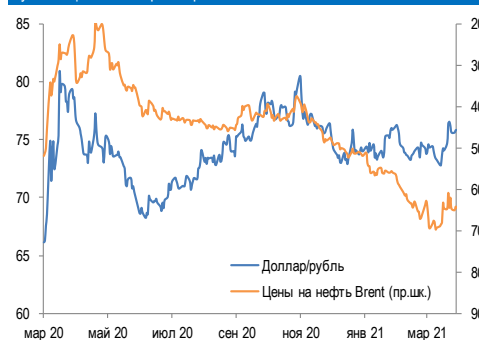
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

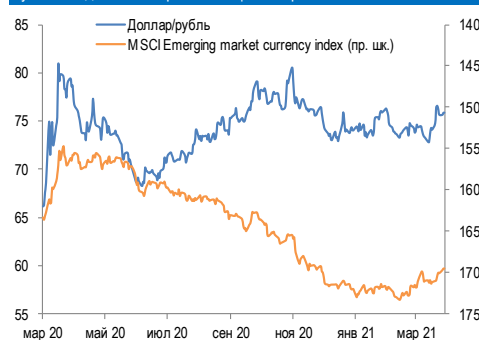
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив стимулируют инвесторов сокращать вложения в драгметаллы. На этом фоне наблюдается коррекция цен на золото. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания могут оказать поддержку ценам на металл.

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	694,9	3 525	22%	1,4	5,2	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	17	80 767	-0,1	1,7	7,2	7,2
Индекс РТС	-	1 460	-	1,4	5,1	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	23	-	-0,5	1,7	5,3	5,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	70,8	226,7	31%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	26	6 089	-0,9	1,4	6,6	6,6
Новатэк	59,9	1 495,8	9%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	34	2 154	-0,1	1,1	18,8	18,8
Роснефть	79,8	571,0	4%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,3	28	3 520	-0,9	-0,2	31,2	31,2
Лукойл	56,4	6 173	22%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	33	5 861	-1,6	3,1	19,4	19,4
Газпром нефть	23,6	377,2	14%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	474	1,4	2,6	19,0	19,0
Сургутнефтегаз, ао	16,3	34,7	27%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	24	480	-0,2	0,7	-3,9	-3,9
Сургутнефтегаз, ап	4,2	41,5	19%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	1 363	-0,7	2,0	-0,8	-0,8
Татнефть, ао	17,2	598,9	18%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	30	1 323	-0,9	0,6	16,9	16,9
Татнефть, ап	1,1	562,7	20%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	27	247	-0,4	1,4	18,5	18,5
Башнефть, ао	3,1	1 611	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	8	0,0	0,5	-3,0	-3,0
Башнефть, ап	0,5	1 288	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	47	0,1	2,7	10,8	10,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>332,9</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>25,3</b>	<b>1 960</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>12,1</b>	<b>12,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	83,6	293,8	16%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	27	11 388	0,3	3,8	8,4	8,4
Сбербанк, ап	3,6	272,1	21%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 161	0,7	4,3	13,0	13,0
ВТБ	6,8	0,0398	22%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	18	1 429	3,2	4,9	5,7	5,7
БСП	0,4	57,7	49%	-	-	3,0	0,5	-	-	-	11%	0,7	28	17	0,3	0,7	11,4	11,4
МосБиржа	5,1	171,1	-1%	-	-	14,8	3,12	-	-	-	19%	0,7	26	1 027	0,6	2,2	7,2	7,2
АФК Система	4,3	34,2	32%	1,7	4,6	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	30	881	-1,1	0,0	19,3	19,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>103,9</b>		<b>23%</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>25,1</b>	<b>15 904</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>10,8</b>	<b>10,8</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	48,5	23 250	-6%	3,3	5,5	7,0	10,4	7%	5%	61%	41%	1,0	36	12 313	1,0	4,5	-1,9	-1,9
РусАл	9,8	49	18%	1,5	7,8	4,0	1,4	28%	21%	19%	22%	1,1	38	842	0,4	4,3	37,5	37,5
АК Алроса	10,6	108,8	3%	3,2	7,0	10,0	2,9	8%	12%	46%	29%	1,0	24	1 133	0,4	3,5	10,7	10,7
НЛМК	18,7	236,2	4%	0,9	3,4	5,8	1,8	3%	3%	28%	16%	0,8	30	2 532	2,8	10,9	13,0	13,0
ММК	8,6	58,7	31%	2,1	4,9	6,6	5,8	3%	1%	42%	28%	0,9	32	2 329	1,7	10,2	5,1	5,1
Северсталь	16,4	1 483,4	15%	0,9	6,2	10,7	1,3	-4%	10%	14%	4%	0,7	28	2 311	2,7	7,1	12,8	12,8
ТМК	1,1	81,0	-24%	1,3	4,8	6,7	12,0	0%	15%	26%	14%	1,1	60	165	-0,8	-7,2	32,4	32,4
Полус Золото	24,1	13 447	49%	5,2	7,4	10,0	5,9	13%	15%	71%	49%	0,5	28	2 178	-3,0	-5,3	-11,7	-11,7
Полиметалл	9,0	1 452,2	41%	3,8	6,4	8,4	4,9	20%	27%	59%	38%	0,7	32	2 712	-1,9	-5,8	-16,3	-16,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>146,8</b>		<b>14%</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>34,1</b>	<b>26 516</b>	<b>0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 140	4%	2,5	8,0	12,6	3,5	9%	1%	31%	14%	0,2	10	30	-0,2	1,6	3,6	3,6
ФосАгро	7,0	4 102	-9%	2,2	6,1	8,6	4,8	7%	7%	36%	20%	0,5	22	194	0,2	0,6	30,9	30,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,3</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>223</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>17,3</b>	<b>17,3</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,7	107,6	5%	1,5	4,0	9,7	1,7	18%	26%	37%	7%	0,8	18	151	0,1	0,4	11,2	11,2
МТС	8,3	314,7	25%	2,0	4,6	9,8	19,4	1%	3%	44%	12%	0,8	13	1 445	0,0	-0,4	-4,8	-4,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>12,9</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>1 596</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</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)			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	
<b>Электроэнергетика</b>																			
Энел Россия	0,4	0,793	22%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	65	-0,5	0,6	-11,9	-11,9	
Юнипро	2,4	2,911	7%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	324	-1,6	-0,2	4,3	4,3	
ОГК-2	1,2	0,790	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	24	36	1,3	-0,8	8,2	8,2	
ТГК-1	0,6	0,012	-14%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	22	0,0	2,6	3,4	3,4	
РусГидро	4,7	0,814	23%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	793	1,2	0,4	4,1	4,1	
Интер РАО ЕЭС	7,0	5,077	38%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	860	0,6	1,3	-4,4	-4,4	
Россети, ао	4,0	1,532	1%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	238	2,1	2,1	-12,6	-12,6	
Россети, ап	0,1	2,099	-35%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	15	3	0,3	2,7	-4,6	-4,6	
ФСК ЕЭС	3,6	0,217	11%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	303	0,9	1,3	-2,2	-2,2	
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,0</b>		<b>7%</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>2643,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,8</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,2	66,9	16%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,1	18	1 138	-1,1	-0,6	-6,0	-6,0	
Транснефть, ап	3,1	151 400	37%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	14	165	0,3	2,1	7,9	7,9	
<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>16,0</b>	<b>1303,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	8,6	2 402	54%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	26	826	-0,2	-0,9	-13,0	-13,0	
Магнит	7,1	5 300	19%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	689	0,1	-0,7	-6,5	-6,5	
M.Видео	1,7	719,7	19%	0,5	7,8	8,7	3,8	-3%	17%	6%	3%	0,5	32	149	-0,9	-0,2	1,1	1,1	
Детский мир	1,4	141,0	19%	0,9	5,6	8,9	neg.	9%	26%	16%	6%	0,8	32	270	1,9	3,1	4,0	4,0	
<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>1934</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,6</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	826,6	33%	0,9	4,6	6,5	0,9	4%	4%	20%	10%	0,9	19	241	0,8	1,3	-4,6	-4,6	
ПИК	7,6	871,0	-15%	1,4	6,6	8,2	3,8	20%	12%	22%	15%	0,4	30	410	3,3	10,5	45,7	45,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,7</b>		<b>9%</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>24</b>	<b>651</b>	<b>2,1</b>	<b>5,9</b>	<b>20,5</b>	<b>20,5</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	22,4	4 804	23%	5,3	30,5	63,0	4,9	19%	10%	17%	8%	0,7	30	3 415	0,3	-2,5	-6,8	-6,8	
QIWI	0,7	796	-	0,2	0,4	5,5	1,5	20%	17%	52%	39%	0,9	53	1 635	2,1	-1,1	4,5	4,5	
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,7</b>		<b>23%</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>33,7</b>	<b>5 227</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</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	Сред. знач	Факт
30 Март 2:50	••	Розничные продажи в Японии, г/г	февраль	-2,8%	-2,4%	<b>-1,5%</b>
30 Март 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	март	н/д	0,0%	<b>1,3%</b>
29 Март 12:00	•	Индекс доверия потребителей в еврозоне	март	н/д	-10,8	<b>-10,8</b>
30 Март 15:00	••	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	март	1,7%	1,3%	<b>1,7%</b>
30 Март 16:00	•	Индекс цен на жилье в США	январь	н/д	234,45	<b>236,31</b>
31 Март 2:50	••	Пром. производство в Японии, м/м	февраль	-1,3%	4,3%	<b>-2,1%</b>
31 Март 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	март	52,3	51,4	<b>56,3</b>
31 Март 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	март	51,2	50,6	<b>51,9</b>
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 и в США	март	403	117	
31 Март 16:45	•••	PMI 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	•••••	PMI в промышленности КНР от Saixin	март	51,0	50,9	
01 Апрель 9:00	•	PMI в промышленности России	март	н/д	51,5	
01 Апрель 10:45	•	PMI в промышленности Италии	март	57,0	56,9	
01 Апрель 10:50	•	PMI в промышленности Франции	март	55,0	58,8	
01 Апрель 10:55	•••	PMI в промышленности Германии	март	60,6	66,6	
01 Апрель 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны	март	62,4	62,4	
01 Апрель 11:30	•	PMI 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, 1	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-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.

