

### Цифры дня

**3764 п.**

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум

**62,1 п.**

... составил индекс PMI в промышленности в США в мае от Markit, лучше ожиданий

- На мировые рынки вернулся оптимизм, ждем преобладания роста в течение дня
- Рубль может вернуться ниже отметки 73,5 за доллар
- Во вторник ждем возобновления роста индекса МосБиржи, считаем вероятным его возврат выше отметки 3750 пунктов с обновлением исторических максимумов уже сегодня
- Сегодня ожидаем стабилизации рынка ОФЗ около достигнутых уровней

## Корпоративные и экономические события

- Правление НОВАТЭКа продлило программу buyback еще на год
- Акционеры ММК одобрили выплату 0,945 руб. на акцию за 4 кв. 2020 и 1,795 руб. на акцию за 1 кв. 2021
- Первый вице-премьер А. Белоусов заявил о необходимости перечисления металлургами в бюджет дополнительно 100 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

**Мировые рынки во вторник продолжили повышение, развивающиеся рынки вновь выглядели сильнее развитых.** Вчера поддержку рынкам оказал блок страновых PMI, указавших на уверенный рост деловой активности в промышленности в мае, подкрепивший позитивные экономические ожидания по развитым странам. Так, наряду с неплохим PMI по КНР (52 пункта), PMI в еврозоне обновил посткризисные максимумы, достигнув 63,1 пункта, что оказалось лучше ожиданий и предварительного значения (62,8 пунктов), а ISM в промышленности США в мае чуть подрос и составил 61,2 пункта. На этом фоне, а также ввиду роста нефтяных котировок, индекс развивающихся стран MSCI EM вырос на 1,1%, продолжая обновлять максимумы с конца февраля и опережая индекс MSCI World (+0,2%). В Европе и США опережающий рост показали акции промышленных и сырьевых компаний, причем в США в лидеры роста среди ключевых сегментов вышли акции нефтегазовых компаний. Впрочем, основные фондовые индексы в Штатах завершили вторник невнятной динамикой, растеряв внутридневной рост ввиду фиксации прибыли в «весовом» hi-tech, а также в акциях фармацевтической отрасли.

**Некоторое ухудшение настроений в США распространилось сегодня утром на азиатские рынки,** показывающие разнонаправленную динамику: рынки Китая и Индии корректируются, растут Япония и Австралия. Фьючерсы на американские индексы перешли к символическому «минусу», что в совокупности с невыразительной динамикой фьючерсов на ключевые европейские индексы говорит о неготовности участников рынка предпринимать активные действия в отсутствие значимой новостной поддержки. Лишь нефтяные котировки растут, хотя и сдержано, не находя сил для возврата к пикам предыдущего дня. Сегодня экономический календарь не содержит интересной статистики, зато концовка недели весьма насыщена ею: завтра выйдут страновые PMI в секторе услуг и оценка прироста рабочих мест в США от ADP, а в пятницу - отчет Минтруда США по занятости в стране, который способен скорректировать ожидания по политике ФРС и экономике США. **Учитывая дефицит новостей сегодня, мы полагаем, что на рынках будут преобладать слабовыраженные коррекционные настроения.**

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent закрепились выше 70 долл./барр. - уровни 2019 г. Заседание ОПЕК+ прошло максимально быстро и без сюрпризов. В июне альянс вернет на рынок 700 тыс. барр., в июле - 840 тыс. барр. При этом рынок достаточно позитивно отреагировал на ожидания ОПЕК+ значительного сокращения запасов начиная с сентября этого года. Также ключевой идеей заседания стали ожидания по заметному восстановлению спроса на энергоносители - в США и Китае. Сегодня в фокусе данные от API по запасам нефти и нефтепродуктов, они выходят с задержкой на день из-за выходного дня в понедельник. **Рассчитываем, что цены на нефть Brent продолжат рост, ориентиры на сегодня 70-72 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

**Вчера рубль подешевел до 73,5 за доллар (-0,1%).** Ослабление российской валюты проходило вместе с большинством валют развивающихся стран. На 0,1% вчера подешевели валюты Мексики, ЮАР, Филиппин. Индийская рупия снизилась на 0,4%. Худшую динамику показала турецкая лира (-0,5%), негативно реагируя на комментарии президента Эрдогана о необходимости снизить процентные ставки. Общее давление на валюты EM оказала статистика по росту деловой активности в мировой промышленности, что усиливает инфляционные опасения. **Сегодня с утра рубль продолжает умеренно слабеть, приближаясь к отметке 73,6 за USD. Однако высокие цены на нефть в ближайшие дни могут вновь вернуть курс рубля ниже 73,5 за доллар.**

### Российский рынок акций

**Вчера индекс Мосбиржи заметно вырос, прибавив 1,2% и обновив исторический максимум.** Заметно лучше рынка выглядели «фишки» нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: +3,6%; НОВАТЭК: +3,0%; Роснефть: +2,4%), раллировавшие ввиду взлета котировок нефти Brent выше 70 долл./барр. Неплохой рост продемонстрировали и акции металлургических компаний, - «фишка» сталелитейной отрасли (НЛМК: +1,8%; ТМК: +2,2%; ММК: +1,3%) позитивно отреагировали на хороший внешний фон и совещание в Минпромторге, по итогам которого металлурги согласились поставлять металл по закрепленным в долгосрочных госконтрактах ценам, Полиметалл (+1,7%) и Полюс (+1,6%) - на хорошую конъюнктуру рынков драгметаллов. НорНикель (+1,3%) и Северсталь (+0,5%) показали меньший рост, сдерживаемые недавними дивидендными «отсечками». В остальных сегментах активно росли лишь отдельные бумаги. Мы выделим акции ПИК (+3,3%), обновившие исторический максимум, акции Ленты (+3,2%) и Интер РАО (+2,0%).

Сегодня, учитывая резвый рост накануне и ослабление оптимизма настроений на мировых рынках, **мы ждем перехода индекса Мосбиржи к консолидации в нижней части диапазона 3750-3800 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**Вчера котировки рублевых облигаций снижались, отыгрывая ожидания предложения нового госдолга.** Кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2 - 5 б.п. Хуже рынка выглядели 4-летние ОФЗ, большой объем которых Минфин РФ намерено продать в среду. Ведомство объявило, что планирует разместить 4-летние ОФЗ 26234 на 40,2 млрд руб. и 10-летние ОФЗ 26235 на 20 млрд руб. По итогам дня доходность ОФЗ 26234 выросла до 6,65% (+9 б.п.), доходность ОФЗ 26235 выросла до 7,22% (+4 б.п.). **После прошедшего роста доходности ОФЗ в понедельник-вторник сегодня ожидаем стабилизации рынка около достигнутых уровней. Позитивным фактором для рублевых гособлигаций выступают высокие цены на нефть.**

## Корпоративные и экономические события

### Правление НОВАТЭКа продлило программу buyback еще на год

Правление НОВАТЭКа приняло решение о продлении срока действия программы обратного выкупа акций компании до 7 июня 2022 года с сохранением всех условий выкупа, сообщила компания.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Объем выкупа в рамках программы составит до 600 млн долл. Продление программы buyback было ожидаемо, учитывая, что на текущий момент она исполнена на 60%. Оцениваем данную новость нейтрально для акций НОВАТЭКА.

### Первый вице-премьер А. Белоусов заявил о необходимости перечисления металлургами в бюджет дополнительно 100 млрд руб.

Российские металлурги должны будут вернуть в бюджет в том или ином виде 100 млрд рублей сверхдоходов, полученных от высоких цен на продукцию, поставляемую в рамках финансируемых государством проектов, сообщил в понедельник первый вице-премьер РФ А. Белоусов в интервью РБК. Власти РФ готовы рассмотреть изменение налогообложения металлургической отрасли, отметил он. По его словам, повышение НДС в данном случае эффективнее введения демпфера.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Если изменение налогообложения металлургической отрасли случится, то влияние этих выплат на дивидендный профиль «фишек» сегмента на этот год будет умеренным. Так как требуемая А. Белоусовым сумма составляет около 10%-12% ожидаемой чистой прибыли за 2021 год ведущих публичных компаний, которая, однако, вырастет, по нашим ожиданиям, в 2,5 раза по сравнению с прошлым годом. Стоит добавить, что, по нашему мнению, акции ММК, не имеющего большой сырьевой базы (весомый, как мы полагаем, аргумент в переговорах), а также НЛМК, в большей степени ориентированного на экспорт, в несколько меньшей степени подвержены данному риску.

### Акционеры ММК одобрили выплату 0,945 руб. на акцию за 4 кв. 2020 и 1,795 руб. на акцию за 1 кв. 2021

Акционеры Магнитогорского металлургического комбината одобрили выплату дивидендов в размере 0,945 рубля на акцию за 4 квартал 2020 года и 1,795 рубля на акцию - за 1 квартал 2021 года, сообщила компания.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Последний день торгов с дивидендами – 15 июня, доходность за 1 кв. – примерно 2,8%. Всего за 2021 г. ММК может выплатить дивиденды в районе 8 руб./акцию, по нашим оценкам, что дает доходность примерно 12,5%. Рекомендуем «покупать» акции ММК.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 765	1,2%	1,4%	6,2%
Индекс РТС	1 614	1,0%	2,1%	8,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 598	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	161 060	0,0%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 202	0,0%	0,1%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	34 575	0,1%	0,5%	2,1%
Dow Jones Transportation	15 767	0,1%	1,0%	2,7%
Nasdaq Composite	13 736	-0,1%	0,6%	-1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 198	0,0%	0,3%	0,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 253	0,7%	0,9%	2,9%
Euronext 100	1 259	0,8%	1,2%	2,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 080	0,8%	0,4%	1,6%
DAX (Германия)	15 567	0,9%	0,7%	2,9%
CAC 40 (Франция)	6 489	0,7%	1,6%	3,5%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 931	0,4%	1,0%	3,9%
Taiex (Тайвань)*	17 165	0,0%	3,1%	0,4%
Kospi (Корея)*	3 221	0,0%	1,7%	-2,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	68 923	1,4%	4,3%	3,0%
Bovespa (Бразилия)	128 267	1,6%	4,3%	7,9%
Hang Seng (Китай)*	29 294	-0,6%	32,6%	1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 591	-0,9%	-0,1%	4,2%
BSE Sensex (Индия)*	51 592	-0,7%	1,1%	5,8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 982	0,2%	0,4%	1,5%
MSCI Emerging Markets	1 391	1,1%	2,9%	3,2%
MSCI Eastern Europe	280	0,7%	2,2%	6,0%
MSCI Russia	763	1,0%	1,7%	9,0%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	67,7	2,1%	2,2%	6,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,0	-0,1%	2,7%	5,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,9	0,3%	2,8%	6,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,5	0,4%	2,4%	4,9%
Медь (LME) спот, \$/т	10235	-0,1%	3,1%	4,1%
Никель (LME) спот, \$/т	18101	0,1%	6,0%	2,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2450	-0,3%	4,0%	1,8%
Золото спот, \$/унц*	1898	-0,1%	0,1%	5,9%
Серебро спот, \$/унц*	27,8	-0,4%	0,3%	3,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	405,1	3,9	5,1	9,0
S&P Oil&Gas	369,6	6,2	8,7	13,5
S&P Oil Exploration	767,0	2,2	4,8	9,6
S&P Oil Refining	554,9	1,4	2,2	6,5
S&P Materials	256,9	3,3	6,0	21,0
S&P Metals&Mining	909,6	0,7	2,6	3,9
S&P Capital Goods	890,2	0,4	2,1	3,3
S&P Industrials	130,0	0,3	4,8	-6,4
S&P Automobiles	93,4	0,1	4,5	-7,5
S&P Utilities	327,5	-0,6	-0,7	-3,4
S&P Financial	634,3	0,7	2,3	5,4
S&P Banks	431,3	1,0	2,6	6,5
S&P Telecoms	257,9	0,2	0,7	0,1
S&P Info Technologies	2 416,7	-0,4	-0,7	-1,5
S&P Retailing	3 787	-0,3	-0,6	-4,8
S&P Consumer Staples	723,3	-0,3	-1,0	1,3
S&P Consumer Discretionary	1 377,6	-0,2	0,7	-4,1
S&P Real Estate	274,5	1,7	2,4	2,8
S&P Homebuilding	1 751,7	-0,3	1,7	-3,6
S&P Chemicals	883,3	1,1	1,7	4,8
S&P Pharmaceuticals	808,3	-1,3	-2,1	2,3
S&P Health Care	1 413,8	-1,6	-2,1	0,1

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 064	1,2	0,8	6,1
Нефть и газ	8 357	1,8	3,2	6,6
Эл/энергетика	2 295	0,4	1,8	3,3
Телекоммуникации	2 368	-0,3	0,3	3,2
Банки	12 245	0,4	5,7	6,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	89,97	0,2	0,4	-1,4
Евро*	1,221	0,0	0,2	1,2
Фунт*	1,415	0,0	0,2	1,7
Швейц. франк*	0,898	0,0	0,1	1,5
Йена*	109,7	-0,2	-0,5	-0,6
Канадский доллар*	1,207	0,0	0,4	1,7
Австралийский доллар*	0,774	-0,2	-0,1	-0,3
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,54	-0,1	-0,1	2,3
EURRUB	89,89	0,1	-0,2	0,6
Бивалютная корзина	80,93	0,0	-0,2	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,008	0,5	0,3	0,5
US Treasuries 2 yr	0,147	0,6	-0,2	-1,2
US Treasuries 10 yr	1,606	1,2	3,1	-2,0
US Treasuries 30 yr	2,291	0,9	3,5	-0,6
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,061	0,2	0,1	-1,2
LIBOR 1M	0,086	-0,7	-0,6	-2,7
LIBOR 3M	0,131	-0,4	-1,6	-5,4
EURIBOR overnight	-0,576	0,4	0,3	0,4
EURIBOR 1M	-0,563	-0,6	-0,2	-0,7
EURIBOR 3M	-0,544	-0,4	-0,2	-0,9
MOSPRIME overnight	5,070	-5,0	-3,0	-1,0
MOSPRIME 3M	5,780	3,0	3,0	8,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,6	-1,6	-0,2
CDS High Yield (USA)	285	-2,8	-5,7	0,0
CDS EM	158	-1,8	-2,6	-11,5
CDS Russia	95	0,0	-2,8	-3,5

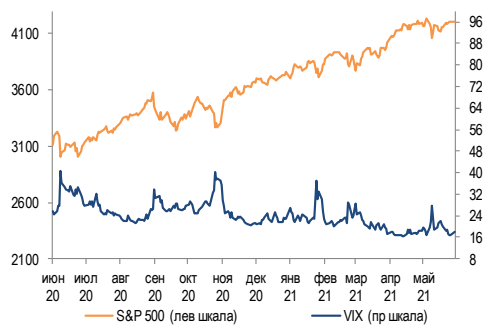
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	7,1	1,1	0,2	-0,1%
Роснефть	7,1	3,4	0,3	-0,5%
Лукойл	81,5	3,5	5,1	0,1%
Сургутнефтегаз	4,9	0,4	0,1	-0,2%
Газпром нефть	25,8	3,3	0,9	-0,5%
НОВАТЭК	199	1,5	11,5	0,3%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	35,8	1,4	-0,8	0,0%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	23,0	-0,2	-1,4	-0,4%
НЛМК	35,8	0,3	-0,7	-0,1%
ММК	11,1	0,1	-0,2	-0,4%
Мечел ао	2,3	-0,1	0,1	50,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	16,9	-0,2	0,5	-0,5%
ВТБ ао	1,3	2,4	0,1	1,8%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,1	0,5	0,1	0,0%
Магнит ао	15,3	0,3	0,5	2,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

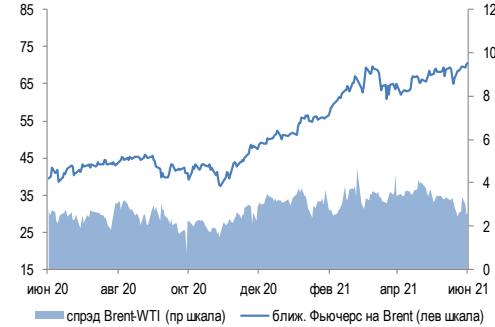
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает консолидацию, удерживаясь недалеко от исторических максимумов и ища поводы для возврата к ним. Мы опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, пока оцениваем потенциал развития роста как ограниченный.

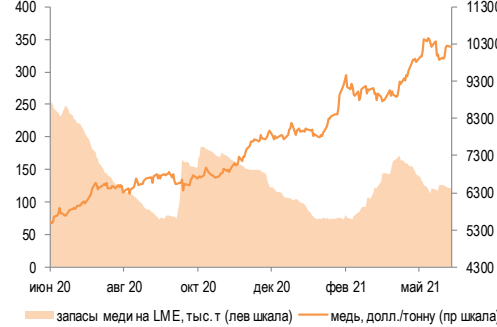
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Видим риски для закрепления Brent в зоне 70-75 долл./барр.

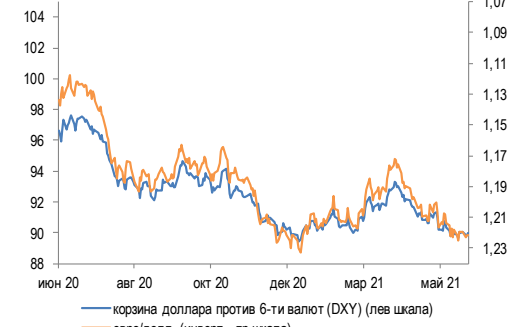
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР привели к умеренному откату цен на промышленные металлы, впрочем, остающихся высокими. Ситуацию на рынках металлов пока оцениваем как хорошую. Однако мы опасаемся ослабления спроса на металлы летом и расширение предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности. Поэтому среднесрочно консервативно смотрим на динамику цен на медь и никель.

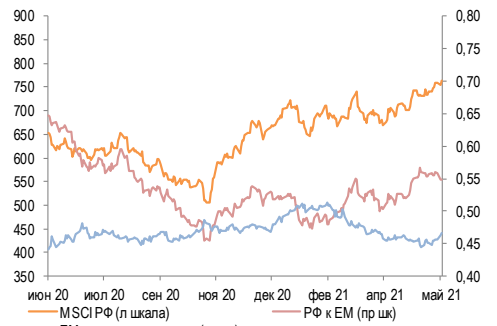
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения неплохих настроений на рынках и ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. По-прежнему более вероятным представляется укрепление евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона в конце мая-начале июня.

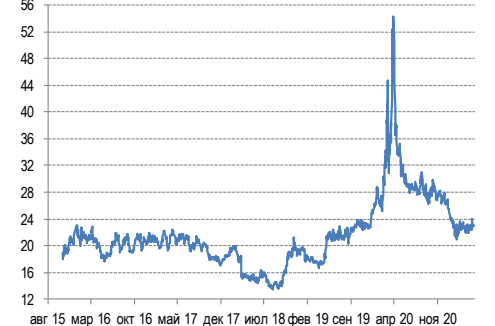
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в мае выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Из-за опасений дальнейшего роста долларовых ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

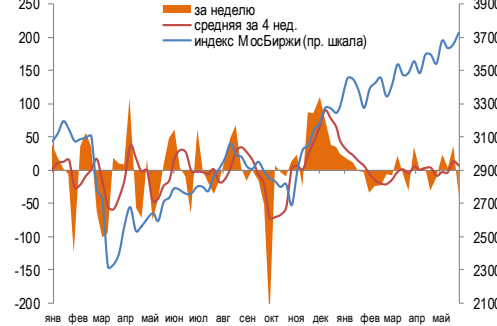
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

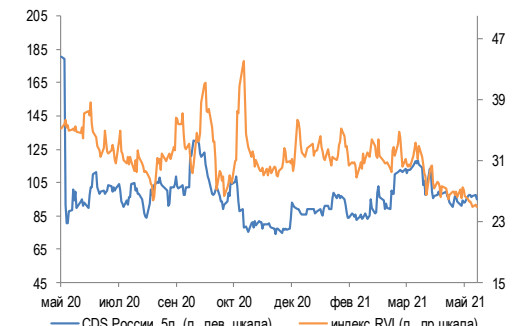
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 39 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

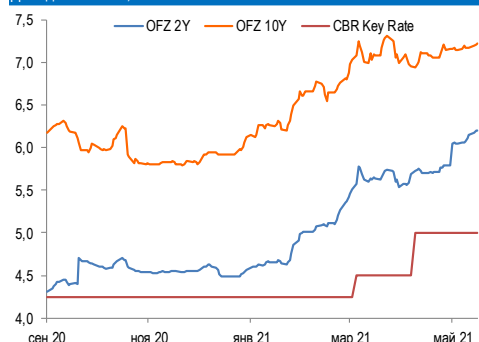


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS остается низким ввиду крепости рынка нефти и ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RVI указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

## Рынки в графиках

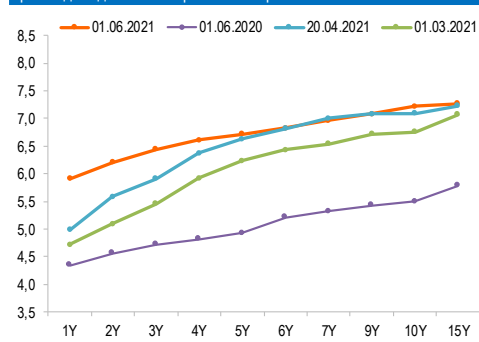
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

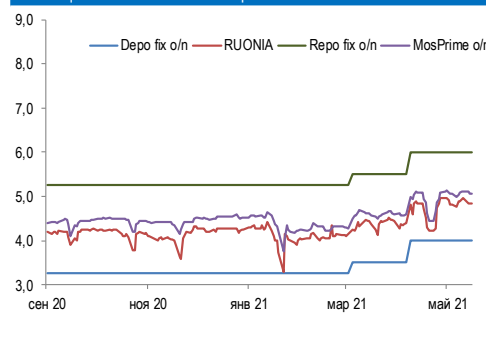
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, в ближайшее время будет способствовать повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться с 200 до 100 б.п.

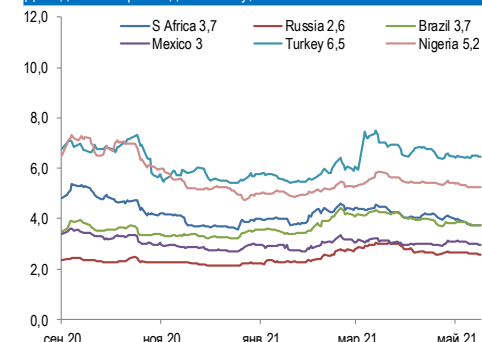
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+100 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5 – 6% уже во втором полугодии этого года.

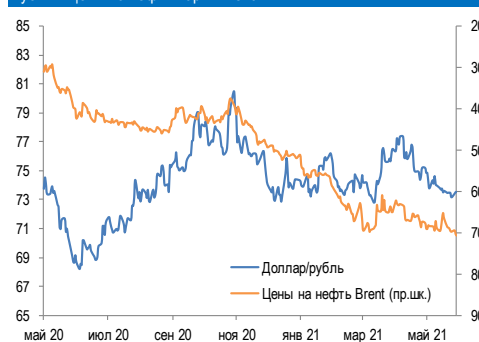
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР 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 2,9 – 3,1% годовых.

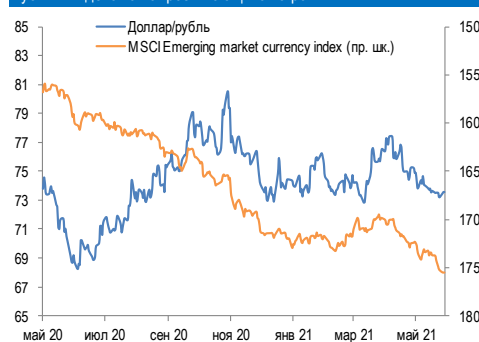
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае рубль укрепился к доллару на 2,4%, позитивно реагируя на рост сырьевых цен и повышение спроса на валюты развивающихся стран. Восстановления мировой экономики и мягкая монетарная политика развитых стран в июне будут оказывать поддержку валютам EM. На этом фоне рубль может продолжить укрепление. Новым актуальным уровнем считаем 72,5 – 74,5 руб. за доллар.

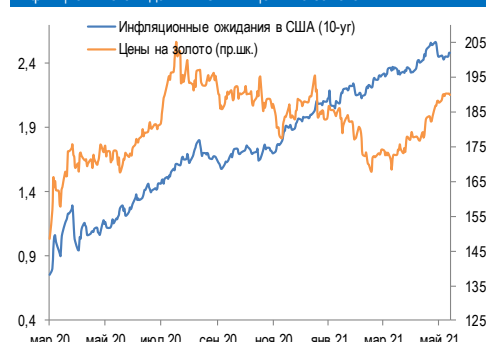
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае доллар к валютам развивающихся стран ослабляется. Этому способствуют ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10, а также завышенные инфляционные ожидания.

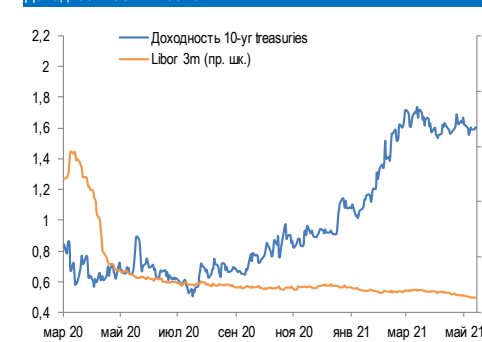
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, способствуя оживлению спроса на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода проторговки зоны 1900-1950 долл./унц. в начале лета, не исключаем попыток пойти выше.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 пока остается у 1,6% - несмотря на всплеск инфляции в США, некоторое ухудшение тональности статистики придавливает ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой политики ФРС. 3-мес. LIBOR по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		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	757,4	3 765	17%	1,4	5,0	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	15	98 774	1,2	1,4	10,4	14,5
Индекс РТС	-	1 614	-	1,4	4,8	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	21	-	1,0	2,1	11,1	16,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	85,1	264,3	16%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	28%	15%	1,1	19	8 630	1,5	1,7	18,4	24,3
Новатэк	61,3	1 484,0	9%	4,7	11,6	13,7	2,7	29%	55%	40%	34%	1,2	30	2 806	2,5	5,2	12,5	17,9
Роснефть	78,2	542,6	36%	1,1	4,2	6,3	1,0	29%	87%	26%	11%	1,2	23	5 398	2,4	3,4	2,6	24,7
Лукойл	58,3	6 191	22%	0,6	3,8	7,6	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	12 843	3,3	4,6	9,6	19,8
Газпром нефть	25,3	393,1	9%	0,9	4,3	5,7	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	574	2,5	4,1	13,4	24,0
Сургутнефтегаз, ао	17,7	36,3	13%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	25	1 216	0,3	3,1	8,8	0,6
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,6	7%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	1 800	0,0	-0,7	16,1	11,4
Татнефть, ао	15,1	508,3	32%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	31	3 776	2,0	4,8	-5,5	-0,8
Татнефть, ап	1,0	484,8	29%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	589	2,4	4,1	-3,3	2,1
Башнефть, ао	3,1	1 536	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	17	0,9	0,4	-4,6	-7,5
Башнефть, ап	0,5	1 166	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	111	0,5	0,0	1,1	0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>350,3</b>		<b>19%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,8</b>	<b>0,9</b>	<b>10%</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>24,1</b>	<b>3 433</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>6,3</b>	<b>10,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	91,4	311,3	21%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	24	11 758	0,4	1,4	11,5	14,8
Сбербанк, ап	4,0	293,0	13%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	19	1 292	0,4	2,4	16,0	21,7
ВТБ	8,7	0,0492	6%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	4 993	1,2	8,4	31,3	30,6
БСП	0,5	75,4	-2%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	23	92	0,7	3,0	33,3	45,6
МосБиржа	5,2	169,4	3%	-	-	13,6	3,11	-	-	-	18%	0,7	25	1 857	0,8	-0,1	-2,5	6,2
АФК Система	4,2	32,2	43%	1,6	4,4	-	3,6	4%	-	35%	n/a	1,1	28	1 161	1,8	1,3	-9,8	12,4
<b>Всего по сектору</b>	<b>114,0</b>		<b>14%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>	<b>4%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,3</b>	<b>21 153</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>13,3</b>	<b>21,9</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	57,5	26 700	-6%	3,7	5,9	8,3	12,1	8%	12%	62%	41%	1,0	34	5 312	1,3	-0,1	12,6	12,7
РусАл	11,9	58	8%	1,6	7,6	4,3	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	755	0,1	5,3	45,8	62,7
АК Алроса	11,9	119,0	-8%	3,2	7,0	10,8	3,3	14%	29%	46%	29%	1,0	25	1 974	1,4	3,3	15,8	21,0
НЛМК	21,7	265,8	10%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	28	2 918	1,7	-3,6	19,9	27,1
ММК	9,7	63,7	31%	2,2	4,7	6,3	7,0	3%	15%	47%	32%	0,9	30	1 741	1,4	-2,4	15,9	14,2
Северсталь	19,2	1 682,6	12%	0,8	5,3	7,9	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	2 268	0,0	-5,9	24,0	27,9
ТМК	1,0	74,1	-17%	1,4	4,7	6,6	14,7	6%	14%	30%	17%	1,1	64	38	2,2	2,3	25,7	21,2
Полюс Золото	29,8	16 099	9%	6,3	9,0	12,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	26	2 695	1,6	2,0	11,3	5,7
Полиметалл	11,4	1 768,9	4%	4,3	7,2	11,0	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	29	4 578	1,5	0,0	18,8	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>174,0</b>		<b>5%</b>	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,3</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>42%</b>	<b>28%</b>	<b>0,9</b>	<b>33,7</b>	<b>22 278</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>21,1</b>	<b>21,6</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 048	6%	2,5	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	8	0,0	-0,3	0,3	2,1
ФосАгро	8,2	4 677	-20%	2,4	6,4	8,7	5,7	9%	22%	38%	22%	0,5	22	339	0,6	0,8	14,6	49,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,6</b>		<b>-7%</b>	<b>2,5</b>	<b>7,2</b>	<b>10,9</b>	<b>4,6</b>	<b>11%</b>	<b>56%</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,6</b>	<b>348</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>7,4</b>	<b>25,7</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,6	102,8	14%	1,4	3,9	10,1	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	17	303	-0,2	0,1	-6,6	6,3
МТС	9,2	337,3	16%	2,2	5,0	10,8	20,8	4%	7%	43%	12%	0,8	11	1 180	-0,3	0,5	6,4	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,8</b>		<b>15%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>10,5</b>	<b>11,2</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>14</b>	<b>1 484</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,2</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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	0,785	21%	1,0	2,8	20,3	0,7	7%	-7%	14%	3%	0,8	15	34	0,6	0,9	-4,1	-12,7	
Юнипро	2,5	2,885	8%	2,2	6,4	9,9	1,5	8%	13%	34%	22%	0,7	17	329	-0,3	0,8	1,9	3,4	
ОГК-2	1,2	0,828	9%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	30	0,7	0,7	3,7	13,4	
ТГК-1	0,7	0,013	-14%	0,7	3,0	7,2	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	79	0,8	2,2	15,7	14,5	
РусГидро	5,1	0,850	18%	1,2	3,9	6,2	0,6	5%	6%	31%	16%	1,0	19	471	-0,3	4,0	5,5	8,7	
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,155	44%	0,3	2,2	6,3	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	2 042	2,0	3,2	2,6	-3,0	
Россети, ао	3,8	1,417	9%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,2	24	136	0,1	2,2	-16,4	-19,2	
Россети, ап	0,1	2,033	-33%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,0	15	8	0,0	0,8	-5,9	-7,6	
ФСК ЕЭС	3,8	0,219	12%	1,9	3,6	3,6	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	15	347	0,0	-1,9	2,7	-1,6	
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,8</b>		<b>8%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>17,9</b>	<b>3477,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,4</b>	
<b>Транспорт и логистика</b>																			
Аэрофлот	2,4	71,0	3%	1,7	7,3	neg.	-	71%	-	24%	-11%	1,0	20	1 176	1,5	-0,5	0,0	-0,3	
Транснефть, ап	3,0	143 700	37%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	13	203	0,8	1,7	-0,8	2,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,4</b>		<b>20%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>38%</b>	<b>16%</b>	<b>34%</b>	<b>2%</b>	<b>0,9</b>	<b>16,5</b>	<b>1379,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5	8,2	2 212	57%	0,6	5,6	13,5	6,4	6%	15%	11%	2%	0,8	24	1 524	-0,4	-2,2	-8,8	-19,9	
Магнит	7,6	5 465	21%	0,6	5,3	12,5	3,1	2%	20%	12%	3%	0,9	21	2 209	0,2	2,4	7,6	-3,6	
М.Видео	1,7	684,0	28%	0,5	4,9	9,7	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	357	1,6	2,7	-21,4	-3,9	
Детский мир	1,5	152,8	10%	1,0	6,0	11,2	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	24	292	0,6	0,6	5,9	12,8	
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,9</b>		<b>29%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>11,7</b>	<b>4,4</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,7</b>	<b>26</b>	<b>4382</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,7</b>	
<b>Девелопмент</b>																			
ЛСР	1,1	773,0	40%	0,9	4,5	7,0	0,9	-11%	6%	20%	9%	0,9	21	113	0,4	3,1	-9,1	-10,8	
ПИК	9,5	1 056,3	9%	1,8	7,2	9,1	3,9	13%	17%	24%	16%	0,5	35	344	2,7	7,8	35,1	76,7	
<b>Всего по сектору</b>	<b>10,6</b>		<b>25%</b>	<b>1,3</b>	<b>5,8</b>	<b>8,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1%</b>	<b>12%</b>	<b>22%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>28</b>	<b>457</b>	<b>1,6</b>	<b>5,4</b>	<b>13,0</b>	<b>32,9</b>	
<b>Прочие сектора</b>																			
Яндекс	23,9	4 904	22%	5,2	34,4	64,1	5,1	37%	40%	15%	8%	0,7	32	2 881	-0,6	0,1	-2,1	-4,9	
QIWI	0,7	802	-	0,1	0,2	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	109	0,1	-3,1	-2,0	5,4	
<b>Всего по сектору</b>	<b>26,3</b>		<b>22%</b>	<b>1,8</b>	<b>11,5</b>	<b>23,5</b>	<b>2,2</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,4</b>	<b>3 119</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>4,2</b>	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

### 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
01 Июнь 4:45	*****	PMI в промышленности КНР от Caixin	май	51,7	51,9	<b>52,0</b>
01 Июнь 9:00	•	PMI в промышленности России	май	51,2	50,4	<b>51,9</b>
01 Июнь 10:15	•••	PMI в промышленности Испании	май	59,2	57,7	<b>59,4</b>
01 Июнь 10:45	•••	PMI в промышленности Италии	май	62,0	60,7	<b>62,3</b>
01 Июнь 10:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	май	59,2	59,2	<b>59,4</b>
01 Июнь 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	май	64,0	64,0	<b>64,4</b>
01 Июнь 10:55	•	Безработица в Германии, %	май	6,0%	6,0%	<b>6,0%</b>
01 Июнь 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	май	62,8	62,8	<b>63,1</b>
01 Июнь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	май	65,1	65,1	<b>65,6</b>
01 Июнь 12:00	••	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	май	1,9%	1,6%	<b>2,0%</b>
01 Июнь 16:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	май	61,5	61,5	<b>62,1</b>
01 Июнь 17:00	•••••	ISM в промышленности США	май	60,8	60,7	<b>61,2</b>
01 Июнь 17:00	•••••	Расходы на строительство в США, м/м	апрель	1,0%	0,2%	<b>0,2%</b>
02 Июнь 11:30	••	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	апрель	н/д	-0,535	
02 Июнь 12:00	•	Цены производителей в еврозоне, г/г	апрель	7,3%	4,3%	
03 Июнь 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	май	н/д	56,3	
03 Июнь 9:00	•	PMI в секторе услуг России	май	н/д	55,2	
03 Июнь 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	май	57,7	54,6	
03 Июнь 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	май	52,0	47,3	
03 Июнь 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	май	56,6	56,6	
03 Июнь 10:55	•••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	май	52,8	52,8	
03 Июнь 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	май	55,1	55,1	
03 Июнь 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	май	61,8	61,8	
03 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	406	
03 Июнь 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3642	
03 Июнь 16:15	••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	май	545	742	
03 Июнь 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	май	68,1	68,1	
03 Июнь 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	май	62,9	62,7	
03 Июнь 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,751	-1,662	
03 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,036	-3,013	
03 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,361	-1,745	
04 Июнь 11:30	•	PMI в стройсекторе Великобритании	май	н/д	61,6	
04 Июнь 12:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	н/д	2,7%	
04 Июнь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	621	266	
04 Июнь 15:30	•••••	Безработица в США, %	май	5,9%	6,1%	
04 Июнь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	апрель	24,5%	-3,4%	

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май
3 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (63 руб./акция)
3 июня	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (5,7 руб./акция)
3 июня	Полус Золото	Последний день торгов с дивидендами (387,15 руб./акция)
3 июня	Интер РАО	Последний день торгов с дивидендами (0,1807112 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ао	Последний день торгов с дивидендами (4,56 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,22 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
8 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
9 июня	МРСК Центр	Последний день торгов с дивидендами (0,0335009 руб./акция)
10 июня	Алроса	Продажи за май
11 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (6,94 руб./акция)
11 июня	МРСК Центра и Приволжья	Последний день торгов с дивидендами (0,0259262 руб./акция)
15 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,74 руб./акция)
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1268860 руб./акция)
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
23 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
23 июня	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (10 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
2 июля	Мосбиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./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>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.

