



Цифры дня

57,4
долл./барр

... стоимость нефти марки Brent
на максимумах с февраля 2020
года

- Сегодня настроения на мировых рынках умеренно позитивные
- Благодаря росту цен на нефть рубль в начале дня продолжит укрепление, что приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 73,5 рубля
- Сегодня на фоне сохранения позитивной динамики нефтяных котировок и на благоприятном внешнем фоне на мировых рынках индекс МосБиржи способен вновь вернуться к росту к отметке в 3500 пунктов
- ОФЗ позитивно отреагировали на рост нефтяных цен и снижение доходности UST-10

Корпоративные и экономические события

- СД ЛУКОЙЛА подвел предварительные итоги 2020 г.
- Магнит в предновогодний период увеличил выручку на 11,8%, в начале 2021 г - на 9,5%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К середине недели мировые фондовые рынки подходят, сохраняя оптимистичные настроения относительного восстановления экономической активности в США и мире. Этому во многом способствуют надежды на эффективность вакцин в борьбе с коронавирусом. Так, власти США заявили об увеличении объемов поставок вакцин для населения. Поддержку оказывает и весьма вероятное увеличение мер стимулирования американской экономики, которые должны в краткосрочной перспективе подстегнуть потребление. Политическое противостояние в Белом доме на фоне предстоящего голосования по импичменту Д. Трампу (обсуждается также вопрос о запрете действующему президенту занимать государственные посты) не оказывает влияния на настроения инвесторов. Также росту спроса на рискованные активы способствует и продолжение восстановления нефтяных котировок, которые вышли на максимумы за год.

При этом, по нашему мнению, инвесторы должны быть готовы к тому, что эйфория на фондовых рынках может ослабнуть к концу января. Рост долларовых ставок при вероятном ухудшении экономических данных могут привести к частичной фиксации прибыли.

Сегодня же настроения на мировых рынках умеренно позитивные. В Азии в основном наблюдается рост ведущих площадок (за исключением Китая). Фьючерсы на основные американские индексы, после восстановления вечером показывают символически рост.

Товарные рынки

Вопреки ожиданиям цены на нефть продолжают расти, не реагируя на ужесточение карантинных мер в Европе и ухудшение ситуации в Азии. Фьючерс на нефть Brent уже подошел к уровням начала 2020 г. (выше 57 долл./барр.). Помимо роста инфляционных ожиданий (на планах масштабных стимулов экономики США) поддержку сырью оказала статистика по запасам от API. Данные показали сокращение запасов сырой нефти сильнее ожиданий - на 5,8 млн барр. Запасы бензинов выросли на 1,9 млн барр., дистиллятов - на 4,4 млн барр. Впрочем, статистика не такая ударная, чтобы обусловить рост цен на сырье. Мы считаем его спекулятивным: сейчас идет борьба между болевыми и вакциной, и пока ставки держатся в пользу безоговорочной победы последней. Продолжаем считать нефть Brent перегретой, а текущие цены не оправданными фундаментально. **Ждем отката к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр.** на фоне фиксации прибыли спекулянтами и неуверенности относительно перспектив быстрого восстановления спроса на энергоносители.

Российский валютный рынок

По итогам вторника рубль доллар к рублю упал на 1,5%, евро снизился на 1,1%. При этом евро впервые в новом году ушел ниже отметки 90 рублей. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился позитивный внешний фон.** Поддержку национальной валюте окажет ситуация на рынке энергоносителей. При этом консолидация ведущих валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров рублю. На таком фоне ожидаем умеренного укрепления российской валюты в начале сессии, в результате чего пара доллар/рубль уйдет ниже 73,5 рубля. **В ходе дня преобладание покупок в рубле сохранится, что поспособствует дальнейшему отступлению американской валюты к нижней границе коридора 73-75 рублей.** На наш взгляд, в ближайшие сессии доллар попытается выйти вниз из данного диапазона, однако в случае перехода цен на нефть в коррекцию, пара доллар/рубль не сможет закрепиться ниже 73 рублей.

Российский рынок акций

По итогам вчерашних торгов индекс МосБиржи прервал серию из девяти торговых сессий роста подряд и снизился на 0,3%. **Сегодня на фоне сохранения позитивной динамики нефтяных котировок и на благоприятном внешнем фоне на мировых рынках индекс МосБиржи способен вновь вернуться к росту к отметке в 3500 пунктов.** Из корпоративных событий сегодня без дивидендов будут торговаться акции ММК.

Российский рынок облигаций

Во вторник цены рублевых облигаций немного подросли, доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,97% годовых (-1 б.п.). Рынок позитивно отреагировал на рост нефтяных цен до 56,6 долл за баррель Brent (+1,7%). Кроме того, спрос инвесторов на российские облигации и EM поддержало снижение доходности UST-10 до 1,12% годовых (-2 б.п.). Трейдеры переоценили интерес к UST после успешных аукционов казначейства США во вторник, а также после комментариев двух членов ФРС о том, что покупка активов на баланс ФРС продолжится в 2021 г., даже если экономика будет показывать признаки восстановления во втором полугодии.

Сегодня Минфин РФ проведет размещение классических ОФЗ-26223 с погашением в мае 2028 г. и инфляционных ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 г. **Ожидаем размещение ОФЗ в пределах 50 млрд руб. с премией к вторичному рынку в пределах 5 б.п.** Поддерживающим фактором для рынка сегодня выступает продолжение роста нефтяных цен, а также восстановление спроса на валюты и облигации развивающихся стран со стороны глобальных инвесторов.

Корпоративные и экономические события

СД ЛУКОЙЛА подвел предварительные итоги 2020 г.

Совет директоров ЛУКОЙЛа на заседании 12 января подвел предварительные итоги 2020 г. и определил основные задачи на 2021 г. Также было принято решение актуализировать долгосрочную стратегию компании до 2027 г. на фоне вызовов, вызванных пандемией, следует из сообщения компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: ЛУКОЙЛ оценил итоги прошлого года, отметив, что в сложных условиях компания сохранила высокую финансовую устойчивость и продолжила развитие ключевых проектов. В 2021 г. ЛУКОЙЛ планирует работать также эффективно и придерживаться инвестиционной дисциплины. Мы положительно оцениваем планы компании, отмечая, что это одна из наиболее крепких компаний в секторе за счет очень низкой долговой нагрузки, положительного денежного потока и понятной стратегии развития. Плюс неплохие дивиденды (ждем 350 руб./акцию по итогам 2020 г.) и дешевизна по мультипликаторам.

Магнит в предновогодний период увеличил выручку на 11,8%, в начале 2021 г - на 9,5%

Ритейлер Магнит с 17 по 31 декабря 2020 года увеличил выручку на 11,8% по сравнению с аналогичным показателем за 2019 год. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) повысились на 8,9% за счет роста среднего чека на 18,2%, который был обусловлен увеличением количества товаров в корзине и выбором покупателями более дорогих SKU. Трафик при этом снизился на 7,8%, сообщила компания. В первые десять дней 2021 года выручка Магнита выросла на 9,5% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, сопоставимые продажи увеличились на 6,3%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Стоит ожидать сильных операционных данных по итогам 4 кв., которые должны отразить покупательские тренды: рост покупок в онлайн и офлайн сегменте, что положительно скажется на выручке и рентабельности. Магнит остается нашей одной из самых привлекательных идей в сегменте ритейла и способен в текущем году сохранить высокие темпы роста бизнеса, чему будет способствовать реализация стратегии компании за счет фокуса на онлайн сегмент и повышение эффективности.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 472	-0.3%	3.6%	6.0%
Индекс РТС	1 485	1.3%	4.2%	5.1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 467	1.3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	149 160	0.4%		
США				
S&P 500	3 801	0.0%	2.0%	3.8%
Dow Jones (DJIA)	31 069	0.2%	2.2%	3.4%
Dow Jones Transportation	13 052	1.4%	5.6%	3.0%
Nasdaq Composite	13 072	0.3%	2.0%	5.6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 798	0.1%	1.5%	4.0%
Европа				
EUROtop100	2 960	0.0%	2.2%	4.0%
Euronext 100	1 123	-0.2%	1.2%	2.6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 754	-0.7%	2.1%	3.2%
DAX (Германия)	13 925	-0.1%	2.0%	6.2%
CAC 40 (Франция)	5 651	-0.2%	1.6%	2.6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 448	1.0%	4.7%	3.6%
Taiex (Тайвань)*	15 746	1.6%	5.1%	8.4%
Kospi (Корея)*	3 146	0.6%	6.0%	11.1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 535	-0.4%	4.3%	6.9%
Bovespa (Бразилия)	123 998	0.6%	3.9%	7.7%
Hang Seng (Китай)*	28 185	-0.3%	27.6%	6.0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 582	-0.7%	0.9%	7.0%
BSE Sensex (Индия)*	49 608	0.2%	3.0%	7.6%
MSCI				
MSCI World	2 734	0.2%	1.3%	4.3%
MSCI Emerging Markets	1 354	0.3%	2.9%	7.6%
MSCI Eastern Europe	249	0.5%	2.1%	4.1%
MSCI Russia	714	1.2%	4.3%	5.3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,2	1.8%	6.6%	14.3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	56,8	0.9%	6.0%	14.1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,8	1.0%	6.2%	15.4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	57,2	1.2%	5.4%	14.5%
Медь (LME) spot, \$/т	7965	1.5%	-0.4%	2.7%
Никель (LME) spot, \$/т	17614	3.4%	-0.1%	2.2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2018	0.5%	-0.9%	0.6%
Золото spot, \$/унц*	1858	0.2%	-3.1%	1.7%
Серебро spot, \$/унц*	25,5	-0.1%	-6.5%	7.1%

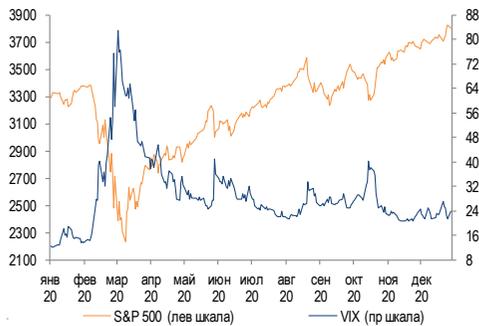
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	329,0	3,5	9,8	7,4
S&P Oil&Gas	286,6	5,1	13,6	13,7
S&P Oil Exploration	590,5	2,9	5,0	4,4
S&P Oil Refining	488,1	1,3	5,8	9,9
S&P Materials	184,5	1,6	3,9	12,6
S&P Metals&Mining	780,3	1,2	4,0	2,7
S&P Capital Goods	765,2	1,0	3,7	2,3
S&P Industrials	156,2	4,8	15,1	20,5
S&P Automobiles	114,4	4,9	15,4	19,1
S&P Utilities	312,4	-0,5	0,5	-0,6
S&P Financial	520,9	1,1	7,3	10,5
S&P Banks	349,8	1,5	10,9	16,1
S&P Telecoms	214,2	-1,5	-2,1	-3,2
S&P Info Technologies	2 269,8	-0,4	0,2	4,0
S&P Retailing	3 565	0,9	0,8	3,6
S&P Consumer Staples	681,3	-0,3	-1,0	-1,4
S&P Consumer Discretionary	1 344,4	1,3	3,5	6,7
S&P Real Estate	218,5	0,1	-0,8	-2,5
S&P Homebuilding	1 327,4	0,6	2,6	0,7
S&P Chemicals	805,1	1,4	6,1	10,0
S&P Pharmaceuticals	795,7	-1,4	2,1	2,0
S&P Health Care	1 360,7	-1,1	2,6	4,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 762	-1,1	0,4	8,3
Нефть и газ	7 907	1,3	6,0	8,1
Эл/энергетика	2 354	0,4	0,8	5,8
Телекоммуникации	2 341	-1,0	-1,3	3,9
Банки	9 298	0,4	6,1	6,4
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,03	-0,1	0,6	-1,0
Евро*	1,221	0,0	-1,0	0,5
Фунт*	1,368	0,1	0,5	2,7
Швейц. франк*	0,886	0,0	-0,8	0,1
Йена*	103,7	0,1	-0,6	0,4
Канадский доллар*	1,272	-0,1	-0,3	0,4
Австралийский доллар*	0,776	-0,1	-0,5	3,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,55	1,5	0,6	0,4
EURRUB	89,67	0,0	1,7	0,0
Бивалютная корзина	80,75	0,0	1,2	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,081	0,0	0,0	1,8
US Treasuries 2 yr	0,145	0,0	0,8	3,0
US Treasuries 10 yr	1,119	-2,7	8,3	22,2
US Treasuries 30 yr	1,866	-1,8	5,2	23,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,087	0,0	0,2	0,4
LIBOR 1M	0,126	-0,7	-1,4	-3,3
LIBOR 3M	0,225	0,0	-1,3	0,8
EURIBOR overnight	-0,588	0,1	-0,4	-0,4
EURIBOR 1M	-0,544	1,5	2,2	0,6
EURIBOR 3M	-0,545	0,9	0,1	-0,2
MOSPRIME overnight	4,520	-3,0	-3,0	9,0
MOSPRIME 3M	4,890	-3,0	-3,0	-4,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,4	-0,1	-2,6
CDS High Yield (USA)	302	1,5	-0,6	-3,0
CDS EM	165	1,8	9,6	1,5
CDS Russia	89	0,0	0,5	12,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,1	1,0	0,4	-1,2%
Роснефть	6,4	1,0	0,4	-0,2%
Лукойл	75,3	2,9	5,6	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,0	0,1	0,2	-1,4%
Газпром нефть	23,4	-1,9	0,5	0,8%
НОВАТЭК	188	1,0	17,1	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	35,5	-1,7	5,3	-0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	18,1	0,0	0,1	-0,8%
НЛМК	29,2	0,3	0,3	-0,6%
ММК	10,0	0,1	0,2	-1,2%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,8%
Банки				
Сбербанк	15,6	0,9	0,7	0,1%
ВТБ ао	1,0	2,5	0,1	-4,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	0,3	-0,1	0,8%
Магнит ао	17,3	-0,1	-1,1	14,4%

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

Рынки в графиках

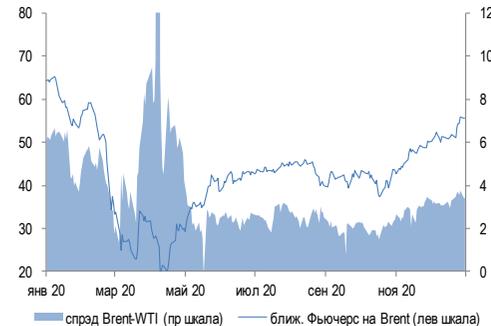
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартующего сезона отчетности в США, от которого ждут позитивных прогнозов компаний на 2021 г. Поддержку рынку, нивелируя фактор перегретости, оказывают и ожидания расширения стимулов со стороны администрации Дж. Байдена. Мы ждем ослабления повышательного импульса и перехода к коррекции.

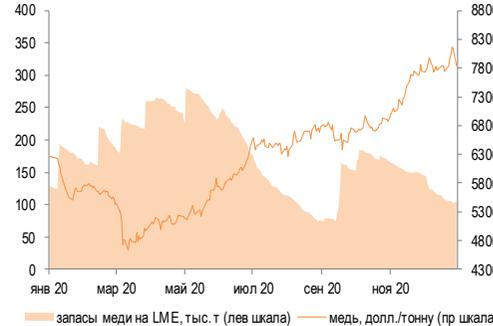
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent пытаются идти выше зоны 50-55 долл./барр. на фоне общерыночной эйфории и заметного роста инфляционных ожиданий ввиду планов по стимулированию экономики США. Тем не менее, рассчитываем на откат к нижней границе диапазона на фоне ослабления покупок и неуверенности в устойчивости спроса в условиях затягивания периода действия карантинных мер на Западе и ухудшения ситуации в Азии.

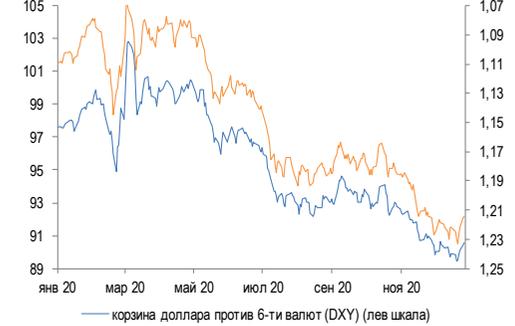
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы начали год с роста, правда в последние дни сказывается негативное влияние укрепления курса доллара. За счет Китая и благодаря улучшению экономических условий в других регионах в 2021 году стоит ожидать высокого спроса на металлы. Медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей закрепиться выше 8000 долл./т. Реализация «зеленой» программы в автопроме и энергетике играет также в пользу никеля.

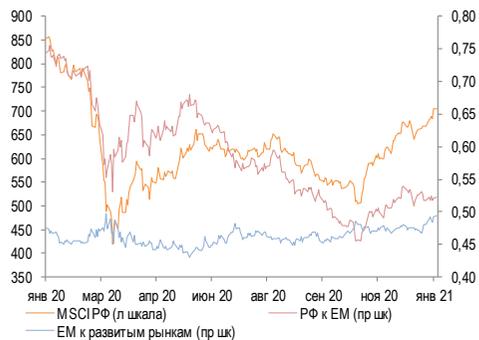
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро во второй половине января, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохраняют свою актуальность.

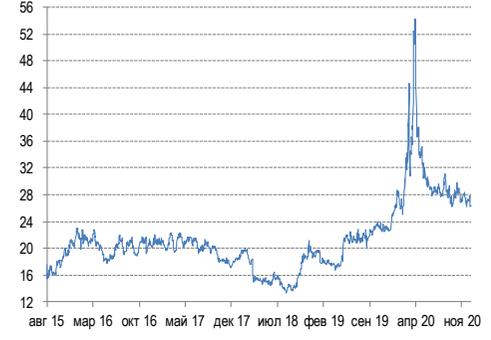
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале года движется схоже с MSCI EM, не вполне учитывая ралли на рынке нефти. MSCI EM, в свою очередь, опережает MSCI World, ввиду всплеска спроса на активы развивающихся стран.

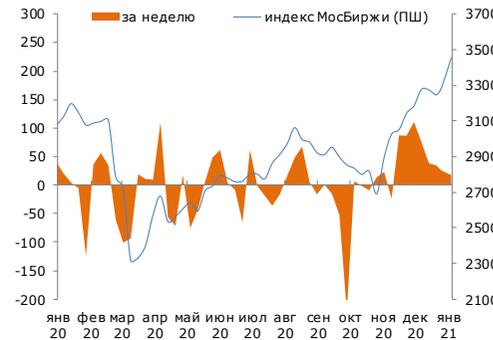
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономической оправданной зоны 28-32x ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

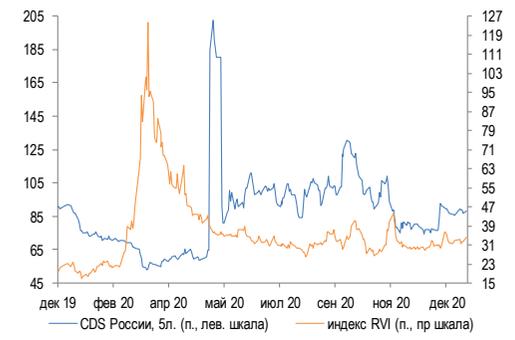
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 8 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 17 млн долл.

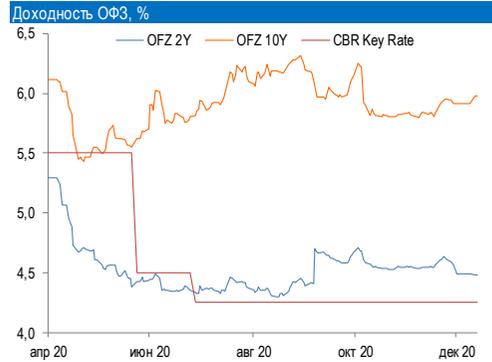
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

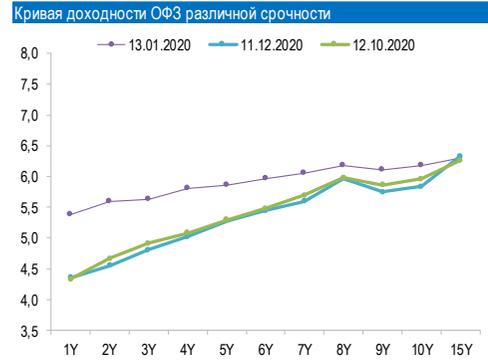
Российские CDS и RVI демонстрируют слабый рост, оставаясь на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках



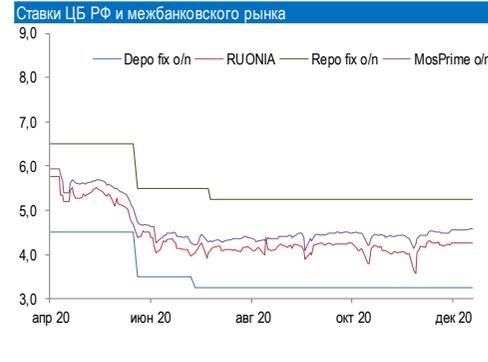
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.



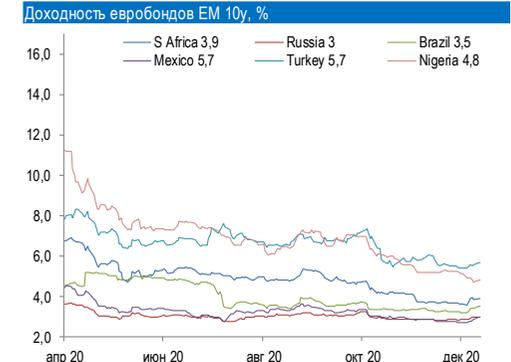
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



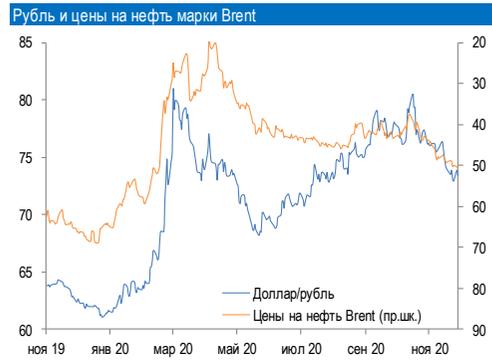
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.



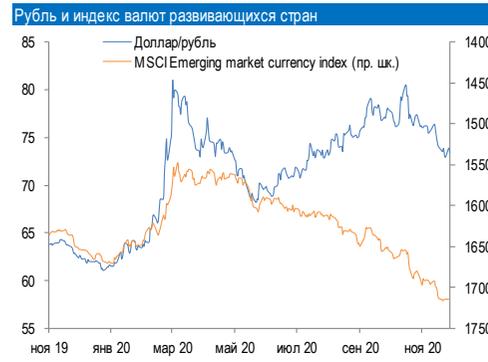
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia`29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Подъем цен на нефть, прошедший на ожиданиях новых стимулов в США и действиях Саудовской Аравии по снижению добычи, не стал достаточным поводом для укрепления рубля. Учитывая удержание нефтью марки Brent позиций в районе 55 долларов за баррель не видим поводы для попыток укрепления национальной валюты в ближайшие сессии.



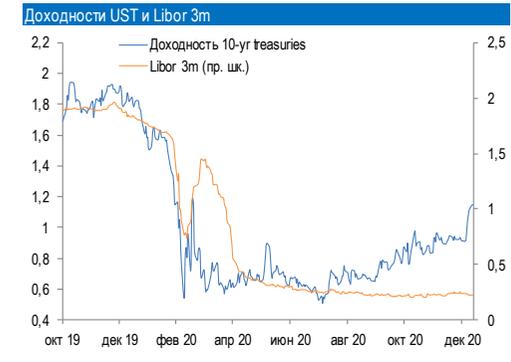
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото вернулись в район 1850-1900 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST превысила 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности в США и мире в течение года, поддерживаемой стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	679,1	3 472	14%	1,5	5,8	8,5	1,0	-	-	20%	13%	-	18	110 659	-0,3	3,6	22,7	5,6	
Индекс РТС	-	1 485	-	1,5	5,7	8,5	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	1,3	4,2	28,4	7,0	
Нефть и газ																			
Газпром	73,3	227,8	3%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	14 718	0,2	5,6	36,9	7,1	
Новатэк	57,8	1 399,8	-6%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	34	2 235	-0,2	11,1	30,0	11,2	
Роснефть	68,4	475,0	13%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	30	3 358	0,4	7,5	25,4	9,1	
Лукойл	53,7	5 705	10%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	9 932	1,9	8,8	30,4	10,4	
Газпром нефть	21,6	334,3	3%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	22	560	0,0	3,6	17,7	5,5	
Сургутнефтегаз, ао	18,3	37,6	6%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 066	-0,7	3,2	9,9	4,1	
Сургутнефтегаз, ап	4,4	42,2	16%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	1 200	-0,5	-0,4	11,6	0,8	
Татнефть, ао	16,2	547,5	5%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	2 601	1,5	5,3	23,7	6,9	
Татнефть, ап	1,0	494,3	4%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	589	1,3	3,0	14,8	4,1	
Башнефть, ао	3,5	1 721	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	20	15	0,9	2,2	5,0	3,6	
Башнефть, ап	0,5	1 250	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	19	145	0,3	5,6	3,1	7,6	
Всего по сектору	318,7		6%	1,1	4,3	6,9	0,8	-5%	-5%	24%	15%	1,1	26,3	3 311	0,5	5,0	19,0	6,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	84,7	288,5	9%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	23 029	-0,1	4,5	40,7	6,4	
Сбербанк, ап	3,5	256,5	12%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	2 492	-0,2	3,5	31,3	6,6	
ВТБ	7,1	0,0401	15%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	2 009	1,5	4,9	21,4	6,4	
БСП	0,4	55,6	33%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	29	83	4,6	7,8	32,6	7,3	
МосБиржа	4,9	157,7	5%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	1 337	-1,2	-0,8	6,3	-1,2	
АФК Система	4,1	31,0	16%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	3 002	2,9	5,8	24,0	8,2	
Всего по сектору	104,5		15%	1,6	4,6	7,2	1,7	3%	-	35%	14%	0,9	28,9	31 952	1,3	4,3	26,1	5,6	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	55,5	25 814	9%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	25	10 194	-2,2	5,1	31,1	8,9	
РусАл	7,9	38	31%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	33	1 037	-1,6	6,0	17,1	8,5	
АК Алроса	10,7	107,1	0%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	3 175	1,4	7,8	40,2	8,9	
НЛМК	17,8	218,2	1%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,8	28	1 585	-0,2	0,8	31,6	4,4	
ММК	8,8	57,8	6%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	29	2 801	-0,3	1,4	64,1	3,6	
Северсталь	15,2	1 338,8	11%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	25	1 789	-0,3	-0,5	34,8	1,8	
ТМК	0,9	62,2	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	13	0,4	-0,2	2,5	1,7	
Полюс Золото	28,5	15 385	30%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	33	2 316	-0,7	-3,5	-7,6	1,1	
Полиметалл	11,0	1 720,4	25%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	41	2 989	-2,7	-6,5	-0,2	-0,8	
Всего по сектору	156,4		12%	2,4	6,6	8,0	3,9	7%	9%	39%	26%	0,8	30,2	25 898	-0,7	1,2	23,7	4,2	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	5 970	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	12	-0,7	-0,3	-3,4	0,7	
ФосАгро	5,9	3 330	-5%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	21	372	-2,1	3,8	17,6	6,3	
Всего по сектору	9,2		1%	2,3	7,0	9,8	2,6	4%	3%	32%	17%	0,4	17,3	384	-1,4	1,7	7,1	3,5	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,4	99,0	11%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	268	-0,7	1,6	4,9	2,4	
МТС	9,1	334,5	16%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 167	-0,4	-0,1	1,2	1,2	
Всего по сектору	13,5		14%	1,8	4,4	9,4	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	15	1 435	-0,6	0,7	3,0	1,8	

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,933	9%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	129	-0,1	2,8	2,3	3,7
Юнипро	2,5	2,895	3%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	17	720	2,2	3,3	7,1	3,7
ОГК-2	1,2	0,796	7%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	207	1,0	8,9	7,3	9,1
ТГК-1	0,6	0,012	-16%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	22	75	-0,7	4,2	13,5	6,6
РусГидро	4,9	0,816	21%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	1 101	-0,9	3,9	13,6	4,3
Интер РАО ЕЭС	7,8	5,475	28%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	23	1 843	0,9	1,2	4,4	3,1
Россети, ао	4,7	1,740	-25%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	29	525	-1,7	-1,8	23,7	-0,8
Россети, ап	0,1	2,226	-38%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	5	0,0	0,3	15,5	1,1
ФСК ЕЭС	3,9	0,226	-5%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	21	365	-2,1	-1,0	18,2	1,6
Всего по сектору	26,1		-2%	1,0	3,7	8,0	0,5	-1%	6%	28%	13%	1,0	21,4	4971,1	-0,1	2,4	11,7	3,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	73,5	3%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 226	-0,3	1,7	27,5	3,3
Транснефть, ап	3,1	145 750	37%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	18	383	0,8	3,2	-1,2	3,8
Всего по сектору	5,5		20%	1,0	3,2	-6,8	39,3	4%	20%	36%	7%	0,9	25,9	1608,8	0,2	2,5	13,2	3,6
Потребительский сектор																		
Х5	10,2	2 775	18%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	877	-1,0	0,0	-3,7	0,5
Магнит	7,6	5 450	6%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	2 107	-0,1	-5,2	12,7	-3,9
М.Видео	1,8	717,5	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	28	89	0,3	-1,1	3,9	0,8
Детский мир	1,3	131,7	14%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	501	-1,3	-4,0	10,8	-2,8
Всего по сектору	20,9		13%	0,8	6,6	13,6	3,7	10%	27%	12%	3%	0,8	29	3574	-0,5	-2,6	5,9	-1,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	898,0	22%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	129	-1,5	0,0	4,2	3,6
ПИК	5,3	592,2	21%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	16	64	-0,4	-0,8	2,5	-1,0
Всего по сектору	6,6		22%	1,2	5,7	7,3	2,0	13%	5%	20%	12%	0,7	21	193	-1,0	-0,4	3,3	1,3
Прочие сектора																		
Яндекс	24,5	5 132	-6%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	36	3 241	-1,7	-1,9	6,1	-0,5
QIWI	0,6	758	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	447	-4,0	-0,9	-42,7	-0,5
Всего по сектору	26,8		-6%	2,2	10,2	20,9	2,8	12%	10%	25%	17%	0,8	37,4	3 787	-2,2	0,6	-5,8	1,6

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 ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 Январь 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	ноябрь	нд	0,6%	-6,9%
12 Январь 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	январь	100,2	101,4	95,9
12 Январь 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	декабрь	4,3%	3,9%	4,2%
13 Январь 12:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	ноябрь	-0,4%	1,3%	
13 Январь 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	ноябрь	0,2%	2,1%	
13 Январь 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,4%	0,2%	
13 Январь 16:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,1%	0,2%	
13 Январь 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,133	-8,010	
13 Январь 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	2,309	6,390	
13 Январь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,525	4,519	
14 Январь 3:00	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	декабрь	72,35	75,40	
14 Январь 12:00	•	ВВП Германии, г/г	2020 г.	-5,1%	0,6%	
14 Январь 16:30	•	Цены на импорт в США, м/м	декабрь	0,6%	0,1%	
14 Январь 16:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	780	787	
14 Январь 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	нд	5072	
15 Январь 4:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	декабрь	нд	4,0%	
15 Январь 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	ноябрь	-5,7%	0,4%	
15 Январь 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
15 Январь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
15 Январь 13:00	•	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	ноябрь	26,0	30,0	
15 Январь 16:30	••	NY Fed manufacturing	январь	6,0	4,9	
15 Январь 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	
15 Январь 16:30	•••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	-0,1%	-0,9%	
15 Январь 17:15	•••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,4%	0,4%	
15 Январь 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	73,5%	73,3%	
15 Январь 18:00	•	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,7%	
15 Январь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	80,0	80,7	
15 Январь	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup, Wells Fargo, JPMorgan				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 января	Апроса	Результаты продаж за декабрь
15 января	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за декабрь и 2020г.
19 января	Эталон	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
20 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
21 января	Апроса	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
25 января	Лента	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Апроса	Результаты продаж за январь
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Апроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Апроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

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>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+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.

