

Цифры дня

3584 пунктов

... индекс МосБиржи обновил
исторический максимум в
понедельник

73 руб.

... ниже этого уровня снизился
доллар по отношению к рублю,
- это минимум с августа 2020
года

- Настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Ожидаем закрепления доллара ниже 73 рублей
- В рамках дня индекс МосБиржи попытается установить новые максимумы и закрепиться выше отметки 3600 пунктов
- Сегодня-завтра размещение нового госдолга может привести к сдвигу кривой доходности ОФЗ вверх еще на 5 – 10 б.п.

Корпоративные и экономические события

- Магнит представил аудированные данные за 2020 г.
- Совкомфлот представил финансовую отчетность за 2020 год по МСФО
- Чистая прибыль Русагро в IV квартале выросла на 41%, до 5,8 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 в начале текущей недели продолжили восходящую динамику.

Настроения на мировых рынках поддерживает ожидание улучшения экономической ситуации в США на фоне принятия в США плана помощи размером 1,9 трлн долларов, который должен способствовать восстановлению американской экономики. Плюс к этому, часть средств, направленных на поддержку граждан, может оказаться на фондовом рынке, что поддерживает ожидание его дальнейшего роста.

Также отметим, что несмотря на некоторые проблемы с вакцинацией и рост интенсивности заболеваемости коронавирусом в мире от февральских минимумов, рынки поддерживает ожидание победы над пандемией и вхождение мировой экономики в привычное русло, что способствует спросу на циклические сектора.

Позитивно на рынках сказалось и некоторое снижение доходности американских казначейских облигаций, которые в преддверии заседания ФРС и прогнозов американского регулятора по экономике и динамике ставок отступили от максимумов прошлой недели.

В результате, настроения на мировых рынках на утро вторника можно охарактеризовать как умеренно позитивные. Азиатские площадки растут в пределах 0,8%. Фьючерсы на основные американские индексы, после позитивного закрытия днем ранее, перешли в консолидацию. Коррекционные настроения наблюдаются на рынке энергоносителей. Отметим, что в ходе торгов инвесторы обратят внимание на статистику по индексу экономических настроений в Германии, а также данные по розничным продажам в США, которые могут оказать существенное влияние на настроения на мировых рынках.

Товарные рынки

Как ожидалось, цены на нефть Brent не смогли идти выше 70 долл./барр. в отсутствие идей. При этом проблемы с разворачиванием вакцинации в Европе выходят на первый план, что явно тормозит перспективы восстановления экономики. Сегодня в фокусе статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от API - ждем роста запасов сырой нефти и загрузки НПЗ, но все это в рамках восстановления отрасли после аномальных холодов. Мы считаем, что цены на нефть Brent сегодня останутся под давлением на фоне ожидаемых слабых данных по запасам и на фоне исчерпания идей для роста. **А в целом к концу недели рассчитываем на снижение к 65 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В понедельник доллар и евро снизились к рублю на 0,7% и 0,9% соответственно. Сегодня утром, на фоне коррекции в ценах на нефть и консолидации валют развивающихся стран, ожидаем преобладания продаж в рубле, что приведет к компенсации части роста, продемонстрированного днем ранее. В результате, пара доллар/рубль, после выхода в понедельник вниз из диапазона 73-75 рублей, предпримет попытку восстановления и отыгрыша его нижней границы. **Однако, данная попытка, на наш взгляд, будет неудачной, и мы увидим закрепление американской валюты ниже 73 рублей, что будет сигнализировать о возможности продолжения нисходящей динамики в долларе.**

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи смог прибавить 1,3%, и обновить исторические максимумы. Учитывая внешний фон сегодня ожидаем преобладания покупок в российских акциях в начале сессии, что позволит нашему рынку предпринять попытку продолжения роста. **При этом в рамках дня индекс МосБиржи попытается установить новые максимумы и закрепиться выше отметки 3600 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5 б.п., доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,81% годовых. Рублевые облигации торговались хуже большинства ЕМ. Цены локальных гособлигаций развивающихся стран вчера умеренно подросли на фоне снижения доходности UST-10. Давление на российские облигации оказывают ожидания ужесточения денежно-кредитной политики ЦБР. Вчера в Bloomberg появилась статья о том, что ЦБР обсуждает повышение ключевой ставки до 5,5% уже в 2021 г. Источник комментария не раскрывался. Официальная позиция регулятора ранее звучала более мягко и предполагала повышение ставки до 5,5% в течение трех лет. Впрочем, Эльвира Набиуллина в интервью на прошлой неделе не исключала и более агрессивный сценарий повышения ставки. На фоне ускорения инфляции за последние две недели все большее число рыночных игроков стали ожидать повышения ставки на ближайших заседаниях в марте – июне. **Сегодня-завтра размещение нового госдолга может привести к сдвигу кривой доходности ОФЗ вверх еще на 5 – 10 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Магнит представил аудированные данные за 2020 г.

Один из крупнейших российских ритейлеров – Магнит – в прошлом году увеличил аудированную чистую прибыль по МСФО в 2,2 раза (на 120,8%). Показатель EBITDA увеличился на 31,6%, до 109,41 млрд. рублей. Чистый долг снизился на 30,7% г/г, до 121,4 млрд. рублей. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,1х против 3,6х годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Показатели отчетности вышли на уровне оперативных данных. Мы сохраняем положительный взгляд на компанию с учетом ожидаемого роста совокупного дивиденда за 2021 год до 430-460 руб. на акцию. Рекомендуем покупать бумаги на долгосрочный период. Наш целевой ориентир – 6100 руб. за акцию.

Чистая прибыль Русагро в IV квартале выросла на 41%, до 5,8 млрд руб.

Группа Русагро в IV квартале 2020 года увеличила чистую прибыль по МСФО по сравнению с показателем за IV квартал 2019 года на 41%, до 5,8 млрд рублей. EBITDA выросла на 60%, до 11,8 млрд рублей, сообщила компания. Рентабельность EBITDA повысилась до 23% с 19% годом ранее. Выручка выросла на 28%, до 50,2 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем результаты Русагро. На рост финпоказателей основное влияние оказал ценовой фактор. Выручка всех сегментов, кроме сахарного, увеличилась в основном за счет роста цен реализации масложировой продукции, свинины и всех сельскохозяйственных культур. Негативным моментом для EBITDA и прибыли в IV квартале стало формирование резервов под обесценение займов на 5,1 млрд руб. С учетом хорошей конъюнктуры в 1 кв. ждем сильных результатов Русагро. Также отметим, что СД анонсировал дивиденды за 2020 г. в 5,2 долл./акцию, что с учетом уже выплаченных дает доходность 8,5%.

Совкомфлот представил финансовую отчетность за 2020 год по МСФО

Выручка Совкомфлота на основе тайм-чартерного эквивалента по итогам 2020 года по МСФО выросла на 6,7% г/г, до 1350,6 млн долл., EBITDA – на 9,8% г/г, до 903,4 млн долл., чистая прибыль – на 18,4% г/г, до 266,9 млн долл. Показатель чистый долг / EBITDA снизился до 2,6. Целевые дивидендные выплаты по результатам 2020 г. могут составить 225 млн долл.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчетность Совкомфлота оказалась ожидаемо сильной. Основным драйвером выручки стал рост ставок фрахта на танкерные перевозки в 1 полугодии. Во 2 полугодии ставки фрахта снижались из-за сезонных факторов. За счет роста прибыли ожидаемые дивиденды по итогам 2020 года могут составить 6,3 руб. на акцию, дивидендная доходность – 7%. Рекомендация «покупать», целевая цена 145 руб. за акцию.

ВСМПО-Ависма в 2020 г. снизила EBITDA на 18%

Показатель EBITDA ВСМПО-Ависма в 2020 году сократился на 18% по сравнению с 2019 годом – до \$461,8 млн, говорится в отчетности компании по МСФО. Чистая прибыль крупнейшего в мире производителя титана снизилась в 3,5 раза и составила \$91,7 млн. Выручка уменьшилась на 23% – до \$1,25 млрд. При этом общий долг (gross debt) корпорации сократился на 19%. Чистый долг снизился в 2 раза и составил \$459,8 млн. Соотношение чистого долга к EBITDA равнялось 1,0х против 1,8х годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем отчетность компании нейтрально. Спрос на титан в промышленности падал краткосрочно, поэтому влияние пандемии коронавируса не существенно затронуло финпоказатели компании. В то же время негативное влияние на прибыль оказало получение убытка по курсовым разницам.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 584	1,3%	5,0%	2,6%
Индекс РТС	1 544	1,6%	6,7%	3,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 520	1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	155 580	0,8%		
США				
S&P 500	3 969	0,6%	3,9%	0,9%
Dow Jones (DJIA)	32 953	0,5%	3,6%	4,5%
Dow Jones Transportation	14 243	0,6%	3,8%	8,1%
Nasdaq Composite	13 460	1,0%	6,7%	-4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 960	0,0%	2,5%	1,1%
Европа				
EUROtop100	3 067	-0,1%	0,9%	1,2%
Euronext 100	1 179	0,0%	2,3%	1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 750	-0,2%	0,5%	0,0%
DAX (Германия)	14 461	-0,3%	0,6%	2,8%
CAC 40 (Франция)	6 036	-0,2%	2,3%	4,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 925	0,5%	3,1%	4,9%
Taiex (Тайвань)*	16 313	0,4%	2,9%	-1,4%
Kospi (Корея)*	3 069	0,8%	3,1%	4,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 566	-0,9%	-1,3%	0,5%
Bovespa (Бразилия)	114 851	0,6%	3,8%	-3,8%
Hang Seng (Китай)*	29 049	0,7%	31,5%	-4,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 442	0,6%	2,5%	-5,8%
BSE Sensex (Индия)*	50 821	0,8%	0,8%	-2,5%
MSCI				
MSCI World	2 822	0,5%	2,2%	-0,2%
MSCI Emerging Markets	1 340	-0,6%	1,7%	-7,1%
MSCI Eastern Europe	262	0,5%	2,3%	0,9%
MSCI Russia	737	1,7%	7,7%	3,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	65,4	-0,3%	0,5%	10,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	68,0	-0,6%	1,6%	7,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,8	-0,9%	1,2%	7,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,3	-0,9%	1,1%	7,8%
Медь (LME) spot, \$/т	9164	0,7%	1,6%	8,8%
Никель (LME) spot, \$/т	16169	1,3%	-0,8%	-13,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2193	2,1%	1,4%	5,3%
Золото spot, \$/унц*	1737	0,3%	1,2%	-3,2%
Серебро spot, \$/унц*	26,3	0,2%	1,3%	-3,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	395,8	-1,2	-0,3	15,5
S&P Oil&Gas	347,9	-0,6	-0,7	18,6
S&P Oil Exploration	755,6	-0,5	0,6	14,9
S&P Oil Refining	493,2	0,2	3,3	5,8
S&P Materials	202,9	1,0	7,5	11,2
S&P Metals&Mining	852,1	1,2	3,6	9,7
S&P Capital Goods	822,9	0,8	3,4	7,9
S&P Industrials	140,7	1,3	19,8	-7,0
S&P Automobiles	101,9	1,3	21,2	-7,7
S&P Utilities	319,2	1,4	4,5	1,7
S&P Financial	573,1	-0,6	1,3	7,7
S&P Banks	392,1	-0,8	1,4	9,5
S&P Telecoms	240,8	0,6	2,8	0,9
S&P Info Technologies	2 329,8	1,1	5,6	-4,0
S&P Retailing	3 574	0,6	5,0	-2,1
S&P Consumer Staples	678,6	0,4	2,4	0,7
S&P Consumer Discretionary	1 345,8	1,2	7,2	-1,2
S&P Real Estate	245,0	1,2	6,6	3,7
S&P Homebuilding	1 579,8	3,2	2,7	3,7
S&P Chemicals	798,9	0,0	3,2	5,2
S&P Pharmaceuticals	774,2	-0,2	1,3	-2,0
S&P Health Care	1 341,1	0,7	2,4	-0,8
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	10 460	1,0	3,6	1,0
Нефть и газ	8 601	1,0	5,9	8,1
Эл/энергетика	2 287	1,2	1,3	-2,2
Телекоммуникации	2 324	-0,3	1,1	-0,8
Банки	10 697	0,4	5,8	7,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,79	0,0	-0,2	1,4
Евро*	1,194	0,1	0,3	-1,4
Фунт*	1,387	-0,2	-0,1	-0,2
Швейц. франк*	0,927	0,2	0,1	-3,7
Йена*	109,2	0,0	-0,6	-2,9
Канадский доллар*	1,248	0,0	1,3	1,7
Австралийский доллар*	0,775	0,0	0,5	-0,1
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	72,81	0,7	1,9	0,7
EUR RUB	86,99	-0,1	1,3	2,4
Бивалютная корзина	79,23	-0,1	1,5	1,7

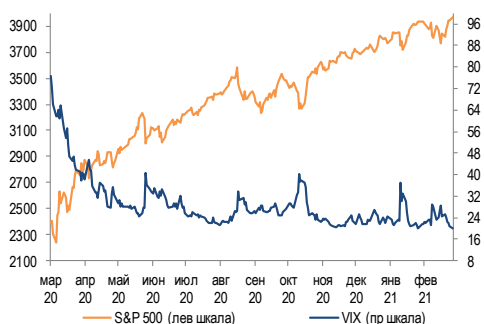
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,005	-1,5	-2,3	-2,8
US Treasuries 2 yr	0,151	0,4	-1,0	3,2
US Treasuries 10 yr	1,592	-3,3	6,5	27,8
US Treasuries 30 yr	2,346	-3,2	11,2	25,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	0,1	0,1	-0,2
LIBOR 1M	0,106	0,0	0,3	-0,1
LIBOR 3M	0,190	0,5	0,4	-0,4
EURIBOR overnight	-0,580	0,5	0,8	0,6
EURIBOR 1M	-0,548	0,5	0,6	0,5
EURIBOR 3M	-0,539	0,4	-0,2	0,8
MOSPRIME overnight	4,320	0,0	1,0	14,0
MOSPRIME 3M	4,830	0,0	-1,0	0,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-1,1	-3,5	1,0
CDS High Yield (USA)	297	-0,9	-13,3	9,5
CDS EM	189	-0,4	-9,0	26,1
CDS Russia	90	0,0	-6,6	5,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,4	1,2	0,4	-0,6%
Роснефть	7,8	0,5	0,5	-1,6%
Лукойл	86,9	1,3	5,0	-1,1%
Сургутнефтегаз	5,0	-0,8	0,3	0,5%
Газпром нефть	26,0	0,6	2,0	-1,2%
НОВАТЭК	209	1,1	22,7	-0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,2	2,3	12,3	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	19,2	0,3	1,6	-1,0%
НЛМК	29,4	0,1	0,9	-1,0%
ММК	9,8	0,0	0,3	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,1	0,1	49,9%
Банки				
Сбербанк	15,6	2,6	1,0	0,1%
ВТБ ао	1,0	1,0	0,1	-4,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,7	0,1	0,6	-0,8%
Магнит ао	14,8	2,3	1,4	5,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

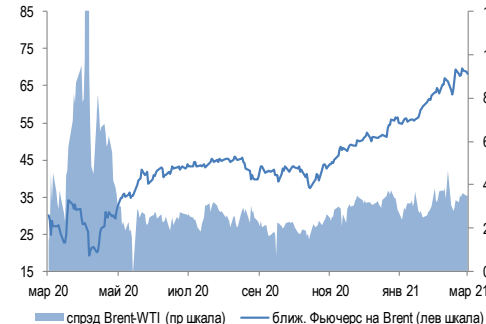
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тяготеть к обновлению исторических пиков, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларские ставки. Поддержку оказывают близкие стимулы, которые могут локально поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы видим перспективу развития роста S&P500 до 4000-4050 пунктов, но сохраняем консервативный взгляд на рынок США на горизонте до конца марта.

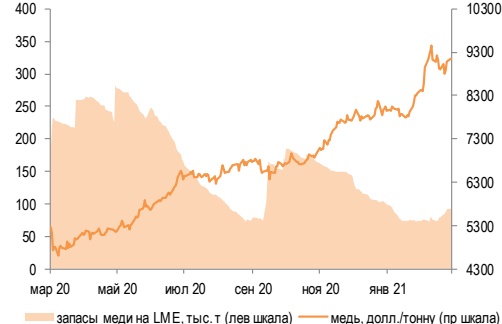
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Решение ОПЕК+ не увеличивать предложение нефти в апреле и сохранение планов Саудовской Аравии добровольно сокращать добычу на 1 млн барр./день создают риски для роста цен на нефть, по крайней мере в краткосрочной перспективе. Также в плюс играют ожидания пакета стимулов экономике США. Диапазон по Brent - 65-70 долл./барр.

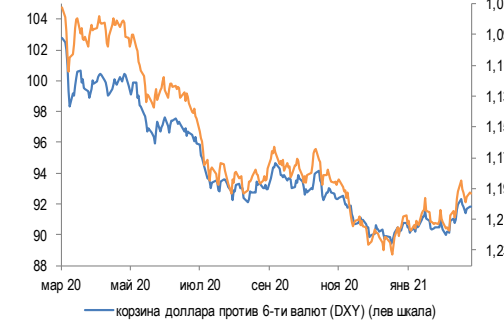
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на промышленные металлы со стороны выросших долларовых ставок несколько ослабло. Медь вернулась выше 9000 долл./т., продолжая смотреться уже несколько перепроданной, учитывая позитивные перспективы по спросу в КНР и росту мировой экономики и опасения перебоев предложения.

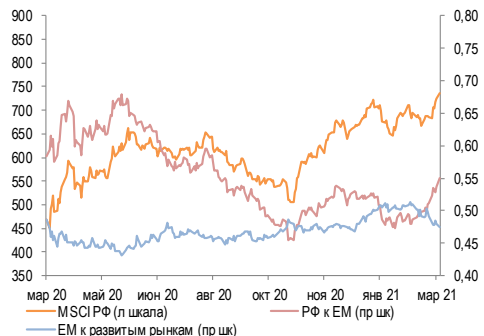
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит лучше MSCI EM при поддержке ралли на рынке нефти. На фоне улучшения восприятия риска и утверждения программы стимулов в США MSCI EM может естественным образом укрепить свои позиции относительно MSCI World.

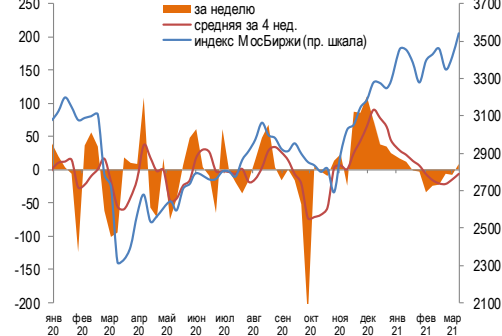
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

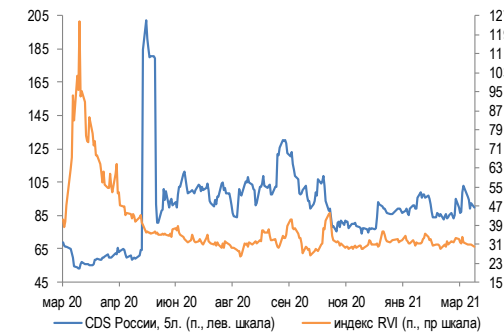
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 12 марта, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 9 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV/I и CDS России

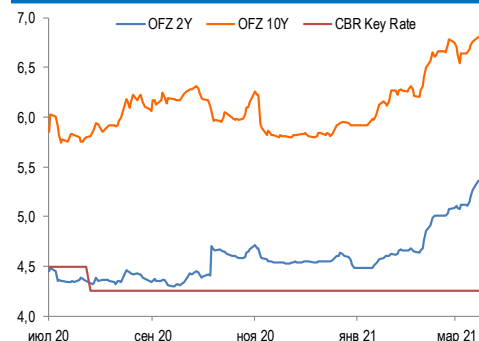


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS чуть снизился на фоне высокого глобального аппетита к риску, остается на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

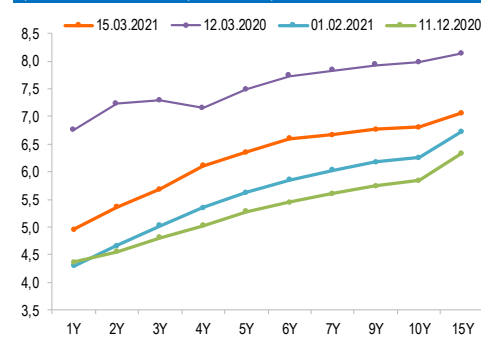
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале 2021 года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,70% годовых (+80 б.п. с начала года). Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост инфляции в РФ и ожидания повышения ключевой ставки ЦБР в среднесрочной перспективе.

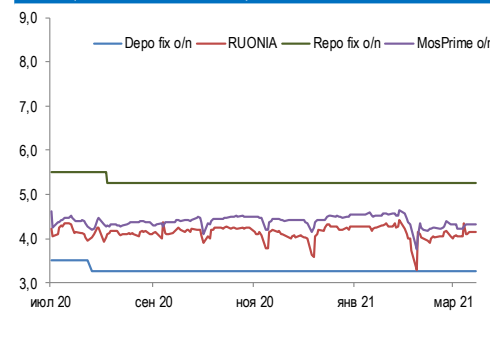
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

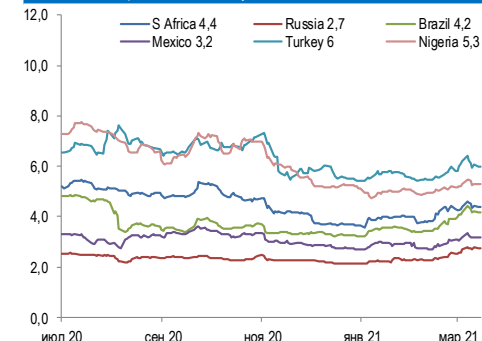
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР сохраняет ключевую ставку на уровне 4,25% с июля 2020 г. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции. ЦБР готовит рынок к переходу от стимулирующей к нейтральной ДКП. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

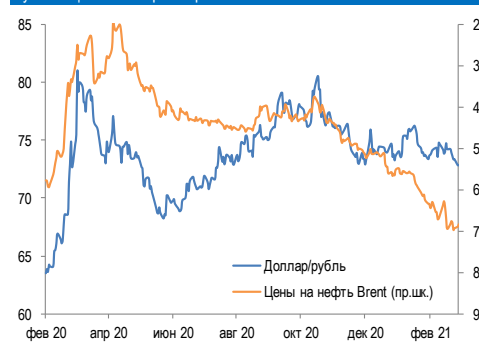
Доходность евробондов EM 10y, %



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 2,4 - 2,7% годовых.

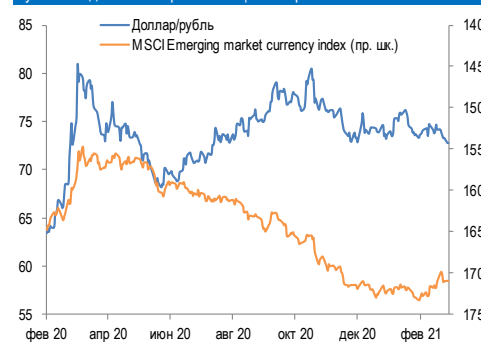
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Крепость рынка энергоносителей продолжает поддерживать российскую валюту. В краткосрочной перспективе ждем удержания пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей, при улучшении внешнего сентимента по-прежнему не исключаем тестирования его нижней границы.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США по-прежнему превышают сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото удерживаются выше 1700 долл./унц. и выглядят перепроданными, и могут развить отскок. Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается у 1,6% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности, поддерживаемая также стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	721,3	3 584	18%	1,4	5,4	7,6	0,9	-	-	21%	14%	-	17	114 276	1,3	5,0	9,6	9,0
Индекс РТС	-	1 544	-	1,4	5,4	7,6	0,9	-	-	21%	14%	-	25	-	1,6	6,7	10,3	11,3
Нефть и газ																		
Газпром	76,9	236,4	26%	1,2	4,6	5,2	0,3	5%	-1%	26%	13%	1,1	27	10 924	1,2	4,9	14,8	11,1
Новатэк	64,8	1 554,4	-10%	4,7	13,4	14,5	2,6	9%	-24%	35%	32%	1,2	34	3 315	2,3	11,2	30,5	23,4
Роснефть	84,0	577,3	2%	1,2	4,9	8,3	1,1	-5%	0%	25%	10%	1,3	30	5 726	1,5	3,7	30,3	32,6
Лукойл	61,6	6 479	6%	0,7	4,7	10,7	0,9	-6%	-11%	14%	6%	1,2	34	10 951	1,9	4,5	25,2	25,4
Газпром нефть	25,0	384,5	-4%	1,0	4,7	6,3	0,8	20%	39%	21%	11%	1,1	24	981	0,8	7,0	17,3	21,3
Сургутнефтегаз, ао	17,6	35,9	10%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	1,3	26	1 390	-1,4	3,2	1,3	-0,8
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,7	23%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	0,6	14	1 069	0,5	2,0	1,6	-2,8
Татнефть, ао	18,5	619,8	15%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,4	33	3 240	-0,7	10,2	20,9	21,0
Татнефть, ап	1,2	573,4	5%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,3	28	760	0,4	9,8	20,1	20,7
Башнефть, ао	3,5	1 710	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	17%	0,9	20	34	0,4	4,3	2,4	3,0
Башнефть, ап	0,5	1 307	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	n/a	0,9	21	418	4,0	8,9	8,5	12,5
Всего по сектору	358,0		8%	1,2	4,4	6,9	0,9	1%	5%	24%	16%	1,1	26,5	3 528	1,0	6,3	15,7	15,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	86,3	291,2	18%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	1,0	28	19 692	1,9	5,7	4,6	7,4
Сбербанк, ап	3,6	263,5	25%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 142	1,4	4,8	6,9	9,5
ВТБ	6,8	0,0383	23%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	10%	1,1	21	884	0,3	2,5	0,4	1,7
БСП	0,4	57,8	21%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,7	29	43	1,7	1,7	6,1	11,7
МосБиржа	5,2	167,2	2%	-	-	15,0	3,08	-	-	-	18%	0,7	27	2 205	0,0	0,6	2,6	4,8
АФК Система	4,7	35,6	26%	1,7	4,7	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	34	1 085	-1,5	3,2	23,7	24,3
Всего по сектору	107,1		19%	1,7	4,7	6,7	1,8	3%	-	37%	15%	0,9	27,0	25 051	0,6	3,1	7,4	9,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,1	23 986	24%	3,1	4,9	6,3	10,0	8%	6%	64%	43%	1,0	33	14 942	1,3	8,9	2,6	1,2
РусАл	9,5	46	16%	1,3	7,1	3,2	1,2	24%	18%	19%	24%	1,1	35	1 773	4,2	15,5	14,2	29,0
АК Алроса	11,0	108,3	2%	3,3	7,0	10,0	3,0	8%	13%	47%	29%	1,0	28	2 870	1,9	0,7	12,5	10,2
НЛМК	17,8	216,8	11%	0,9	3,3	5,6	1,8	3%	4%	28%	17%	0,8	30	3 950	0,3	2,3	2,6	3,7
ММК	8,5	55,4	38%	2,0	4,6	6,1	5,5	2%	1%	43%	28%	0,9	32	1 462	-1,2	3,1	5,4	-0,7
Северсталь	16,5	1 432,0	12%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	13%	14%	4%	0,7	28	2 420	1,9	7,8	13,0	8,9
ТМК	1,3	93,3	-34%	1,3	5,3	7,7	12,8	0%	13%	25%	13%	1,1	58	1 496	16,2	56,0	48,0	52,6
Полюс Золото	26,3	14 049	42%	5,2	7,2	9,7	5,9	13%	15%	72%	50%	0,5	31	2 153	0,2	-2,5	-5,0	-7,7
Полиметалл	9,8	1 514,5	35%	3,6	6,0	7,9	4,7	21%	27%	60%	39%	0,7	38	1 836	-0,2	1,8	-7,2	-12,7
Всего по сектору	152,8		16%	2,4	5,6	7,0	5,1	8%	12%	41%	27%	0,9	34,7	32 902	2,7	10,4	9,6	9,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 986	7%	2,4	7,2	10,0	2,5	11%	4%	34%	17%	0,2	10	7	-0,1	-0,2	1,1	1,0
ФосАгро	7,0	3 928	-5%	2,2	6,2	8,9	5,0	7%	7%	36%	20%	0,5	23	682	0,1	-4,0	25,9	25,4
Всего по сектору	10,3		1%	2,3	6,7	9,5	3,7	9%	6%	35%	19%	0,4	16,7	688	0,0	-2,1	13,5	13,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,9	108,6	5%	1,5	4,0	9,5	1,4	18%	26%	37%	7%	0,8	18	488	0,2	1,2	13,5	12,2
МТС	8,8	320,9	23%	2,0	4,6	9,7	19,4	1%	3%	44%	13%	0,8	14	1 353	-0,6	1,1	-0,4	-3,0
Всего по сектору	13,7		14%	1,7	4,3	9,6	10,4	10%	15%	40%	10%	0,8	16	1 841	-0,2	1,1	6,6	4,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	0,822	20%	0,9	6,1	23,2	0,6	-7%	166%	15%	3%	0,8	15	52	0,4	0,6	-9,5	-8,7
Юнипро	2,6	2,979	4%	2,2	6,2	10,3	1,2	3%	3%	35%	21%	0,7	18	808	5,4	4,2	3,1	6,7
ОГК-2	1,2	0,798	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	39	0,0	2,0	9,7	9,3
ТГК-1	0,6	0,011	-13%	0,6	2,6	5,5	0,3	-10%	-22%	24%	8%	1,1	19	44	-0,9	4,5	4,7	2,5
РусГидро	4,9	0,810	22%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	30%	16%	1,0	17	629	-0,1	0,5	3,7	3,5
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,133	36%	0,3	2,4	6,0	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	1 032	1,6	2,1	-2,1	-3,4
Россети, ао	4,6	1,677	-17%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	25	237	1,0	-0,2	-2,1	-4,3
Россети, ап	0,1	2,166	-36%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	15	6	1,5	1,8	3,2	-1,6
ФСК ЕЭС	3,8	0,216	11%	1,7	3,3	4,0	0,2	-3%	-8%	52%	27%	1,0	19	490	2,0	2,4	1,8	-2,8
Всего по сектору	25,5		5%	1,0	3,5	7,3	0,5	-1%	20%	28%	12%	1,0	18,7	3337,9	1,2	2,0	1,4	0,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	70,9	9%	1,6	6,0	-8,8	72,2	5%	22%	26%	-3%	1,1	25	1 424	1,5	2,8	-0,1	-0,4
Транснефть, ап	3,1	147 050	39%	0,4	1,0	1,9	0,1	2%	8%	45%	12%	0,7	15	481	-0,4	0,7	4,4	4,8
Всего по сектору	5,5		24%	1,0	3,5	-3,4	36,1	4%	15%	35%	4%	0,9	20,0	1905,1	0,5	1,8	2,1	2,2
Потребительский сектор																		
Х5	9,2	2 479	49%	0,7	6,3	13,7	4,7	7%	43%	10%	2%	0,8	23	1 275	0,0	1,7	-12,9	-10,2
Магнит	7,3	5 203	21%	0,6	6,0	11,5	2,3	2%	50%	11%	3%	0,9	26	2 049	1,3	3,6	-4,2	-8,2
М.Видео	1,8	740,0	16%	0,6	8,7	10,8	4,4	5%	14%	7%	3%	0,5	33	1 210	1,8	-9,3	3,7	3,9
Детский мир	1,4	136,3	23%	1,0	6,4	10,5	neg.	22%	15%	16%	6%	0,8	33	590	-1,9	-4,0	-5,2	0,6
Всего по сектору	19,7		27%	0,7	6,9	11,6	3,8	9%	31%	11%	4%	0,8	29	5124	0,3	-2,0	-4,6	-3,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	847,4	30%	1,0	4,7	6,7	0,9	7%	4%	20%	10%	0,9	20	219	-1,4	-2,2	-3,2	-2,2
ПИК	6,6	722,3	2%	1,4	6,6	8,2	3,8	19%	13%	22%	15%	0,4	27	182	-2,1	-4,3	23,3	20,8
Всего по сектору	7,8		16%	1,2	5,6	7,4	2,3	13%	9%	21%	13%	0,7	23	401	-1,8	-3,2	10,1	9,3
Прочие сектора																		
Яндекс	24,7	4 995	19%	5,2	28,9	54,5	4,8	19%	13%	18%	9%	0,7	31	5 692	2,9	7,7	-4,0	-3,1
QIWI	0,7	823	-	0,2	0,4	5,6	1,5	20%	17%	54%	39%	0,9	54	241	1,7	5,6	5,9	8,1
Всего по сектору	27,0		19%	1,8	9,8	20,0	2,1	13%	10%	24%	16%	0,8	35,6	6 999	1,5	4,5	5,1	4,1

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
15 Март 5:00	●●●●●	Пром. произ-во в КНР, г/г	февраль	30,0%	7,3%	35,1%
15 Март 5:00	●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	февраль	32,0%	4,6%	33,8%
15 Март 5:00	●●	Цены на жилье в КНР, г/г	февраль	н/д	3,9%	4,3%
15 Март 10:00	●	Оптовые цены в Германии, м/м	январь	н/д	2,1%	1,4%
16 Март 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,0%	0,0%	
16 Март 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	февраль	-0,2%	-0,2%	
16 Март 13:00	●●●	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	март	74,0	71,2	
16 Март 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	февраль	-0,5%	5,3%	
16 Март 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	февраль	-0,5%	5,9%	
16 Март 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,5%	0,9%	
16 Март 16:15	●●●●	Загрузка мощностей в США, %	февраль	75,8%	75,6%	
16 Март 17:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	январь	0,3%	0,6%	
16 Март 19:00	●●	Пром. производство в России, г/г	февраль	-2,0%	-2,5%	
17 Март 13:00	●	Объемы строительства в еврозоне, м/м	январь	н/д	-3,7%	
17 Март 13:00	●	инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	февраль	0,2%	0,2%	
17 Март 15:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	февраль	1,750	1,886	
17 Март 15:30	●●●	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	февраль	1,570	1,580	
17 Март 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,881	13,798	
17 Март 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,036	-5,504	
17 Март 17:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,037	-11,869	
17 Март 21:00	●●●●●	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
18 Март 13:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	январь	н/д	29,2	
18 Март 15:00	●●	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
18 Март 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4 144	
18 Март 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	712	
18 Март 17:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	февраль	0,4%	0,5%	
19 Март 2:50	●●●●●	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	
19 Март 13:30	●●●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	-	4,25%	
19 Март 19:00	●	Розничные продажи в России, г/г	февраль	-1,1%	-0,1%	
19 Март 19:00	●	Безработица в России, %	февраль	5,7%	5,8%	
19 Март 19:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	0,0%	4,6%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 марта	Энел Россия	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
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
22 марта	ЛСП	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 мая	TCS Group	Последний день торгов с дивидендами (0,24 долл./акция)
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 марта	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
27 марта	Еп+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (134 руб./акция)
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PCB 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

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 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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 Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
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.

