

Цифры дня

5,2%

... составило снижение акций
НорНикеля во вторник

4 500 руб.

... Акции TCS Group продолжили
обновлять исторические
максимумы

- Настроения на мировых рынках на утро среды можно охарактеризовать как нейтральные
- В ходе торгов ожидаем сохранения позиций американской валюты вблизи 73 рублей
- Ожидаем снижение индекса МосБиржи в район 3570 пунктов
- Доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ-ПД 26235 может вырасти до 6,96% годовых

Корпоративные и экономические события

- НорНикель может из-за аварий в 2021 г. потерять 15% от производства никеля и меди, более 20% платиноидов
- Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 2020 г. выросла до 3,6 млрд руб., EBITDA сократилась до 9 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

К середине недели на мировых рынках активизировались коррекционные настроения на фоне ожидания результатов заседания американского регулятора.

Так на американских площадках наметилось преобладание продаж, вызванное фиксацией прибыли по длинным позициям в преддверии окончания двухдневного заседания ФРС США. Это привело к отступлению индексов Dow Jones IA (-0,4%) и S&P500 (-0,2%) от исторических максимумов. В текущий момент маловероятным выглядит внесение изменений в денежно-кредитную политику. При этом основное внимание инвесторов будет сосредоточено на пересмотре американским регулятором прогнозов по экономике и динамике ставки, а также реакции на продолжающийся рост инфляционных ожиданий и доходности американских казначейских облигаций. ФРС по итогам заседания может попытаться снизить опасения рынков относительно возможности более раннего, чем ожидалось, подъема ставки в США, указав на более высокие риски для экономики от преждевременного сворачивания мягкой ДКП и управляемость инфляционных рисков. В этом случае во второй половине недели инвесторы получат повод для возобновления покупок в рисковом активах, что даст возможность для обновления рынками локальных и исторических максимумов.

Если же говорить о настроения на мировых рынках на утро среды, то их можно охарактеризовать как нейтральные. Азиатские рынки отыгрывают негативное закрытие в Штатах, в результате чего они несут потери в пределах 0,6%. Фьючерсы на основные американские индексы удерживают позиции у уровней закрытия вторника. Кроме результатов заседания ФРС и пресс-конференции ее главы, на настроения на рынках в среду могут повлиять данные по индексу потребительских цен в Еврозоне и числу выданных разрешений на строительство в США.

Товарные рынки

Статистика от API показала неожиданное снижение запасов нефти и бензинов на 1 и 0,9 млн барр., и рост запасов дистиллятов на 0,9 млн барр. Эти данные немного играют в плюс ценам на нефть: ближайший фьючерс вернулся выше 68 долл./барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США, а также традиционный ежемесячный обзор рынка и прогноз от МЭА. Он будет крайне интересным в части оценок спроса, учитывая, что в предыдущих обзорах агентство 5 раз подряд понижало оценки. Сейчас на фоне проблем с вакцинацией в Европе (задержка поставок, побочные эффекты) восстановление спроса на энергоносители стоит особенно остро. Мы не ждем, что МЭА пересмотрит оценки в лучшую сторону. **По Brent сегодня ориентируемся на переход к снижению по факту сдержанных оценок МЭА, но статистика по запасам от Минэнерго, если выйдет схожей с API, может сгладить негатив. Поэтому наш ориентир сегодня 67,8-69 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам вторника доллар к рублю прибавил 0,1%, евро снизился на 0,2%. **Сегодня на утренней сессии продажи в рубле преобладают. Поводом к ослаблению рубля выступает умеренное снижение валют развивающихся стран и рост санкционных рисков.** При этом позитивной динамики цен на нефть не хватает для удержания национальной валютой позиций у уровней закрытия вторника. В результате, пара доллар/рубль вновь тестирует снизу отметку 73 рубля, пробитую в понедельник. В ходе торгов ожидаем сохранения позиций американской валюты вблизи данной отметки. **Основное же движение на валютном рынке может пройти в рамках вечерней сессии на объявлении итогов заседания американского регулятора.**

Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи прибавил 0,1%. Учитывая внешний фон ожидаем преобладания продаж в российских акциях в начале дня. **Инвесторы, учитывая некоторую неопределенность относительно результатов заседания ФРС и нахождение рынка у исторических максимумов, могут предпочесть зафиксировать прибыль по части длинных позиций,** снизив риски по своим портфелям. Это приведет к отступлению индекса МосБиржи в район 3570 пунктов в начале сессии. В дальнейшем, возможен переход рынка в консолидацию у достигнутых уровней в отсутствии стимулов для направленного движения и ожиданиях итогов заседания ФРС США.

Российский рынок облигаций

Во вторник рублевые облигации торговались в боковом диапазоне. Инвесторы заняли выжидательную позицию перед заседаниями Центробанков США и России на этой неделе. Слабая статистика по розничным продажам и промышленному производству в США за февраль немного охладила опасения инвесторов по ускорению инфляции в связи с принятием нового пакета бюджетных стимулов на 1,9 трлн долл. Доходность UST-10 консолидировалась около 1,6% годовых.

Минфин РФ сегодня планирует разместить на аукционах три выпуска ОФЗ на общую сумму 60,2 млрд руб. Инвесторам будут предложены ОФЗ с фиксированным купоном срочностью 4 и 10 лет, а также инфляционные ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 г. Минфин объявил лимиты размещения по всем трем выпускам. Тем самым ведомство стремится повысить конкуренцию за новые бумаги и снизить объем премии к вторичному рынку. **С учетом давления аукционов Минфина на вторичный рынок ОФЗ, а также на фоне ослабления склонности к риску на глобальных площадках сегодня доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ-ПД 26235 может вырасти до 6,96% годовых.**

Корпоративные и экономические события

НорНикель может из-за аварий в 2021 г. потерять 15% от производства никеля и меди, более 20% платиноидов

Норильский никель опубликовал базовый сценарий снижения производственной программы 2021 года вследствие аварий на рудниках Октябрьский и Таймырский и Норильской обогатительной фабрике. Аварии могут стоить Норникелю 15-16% производственного плана по никелю и меди и более 20% - по палладию и платине. Эти прогнозы базируются на реализации базового сценарий, предполагающего в т.ч. полное восстановление добычи рудников в течение 3-4 месяцев, но ситуация может осложниться из-за трудоемкости операции по остановке водопритока.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы полагаем, что эта новость еще некоторое время способна придавливать котировки акций компании, но вряд ли долго, ввиду их долгосрочной привлекательности. С учетом временной просадки операционных показателей НорНикеля и риска навеса дополнительного предложения со стороны Индонезии, способного среднесрочно придавливать ценовую конъюнктуру рынка никеля, наша текущая целевая стоимость акций НорНикеля составляет 27800 руб. за акцию, рекомендация «покупать».

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 2020 г. выросла до 3,6 млрд руб., EBITDA сократилась до 9 млрд руб.

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в 2020 г. выросла в 4 раза по сравнению с 2019 г., до 3,6 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA сократилась на 41,1%, до 9 млрд руб. Выручка уменьшилась на 33,1%, до 44,04 млрд руб. Продажи электроэнергии принесли компании 26,3 млрд руб. (-39,8%), мощности - 14,3 млрд руб. (-21,4%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально оцениваем представленные результаты Энел Россия. Снижение выручки обусловлено продажей Рефтинской ГРЭС, а также сокращением выработки и падением цен реализации электроэнергии на фоне теплой погоды в начале 2020 года, пандемии коронавируса, усиления со стороны гидрогенерации из-за высокого притока воды в водохранилища. EBITDA снизилась вслед за выручкой. Чистая прибыль выросла вслед за EBIT, а также благодаря снижению чистых финансовых расходов на 44%. Ключевым фактором, оказывающим влияние на котировки акций компании, являются дивиденды. Энел Россия перенесла выплату дивидендов 2021 года на 2023 год, на 2022 год сохранила план по выплате 3 млрд руб. Решение о переносе выплаты дивидендов является негативным моментом и, на наш взгляд, бумаги Энел Россия в ближайшие 2 квартала будут слабее рынка и могут продолжить снижение к 0,7 руб./акция. Но в долгосрочной перспективе акции по-прежнему остаются интересными за счет фокусирования компании на ВИЭ. Считаем, что в случае более глубокого снижения котировок Энел Россия к уровням 0,7 руб./акция откроется удачная тактическая возможность для покупки ее акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 590	0,1%	3,7%	4,5%
Индекс РТС	1 553	0,6%	4,8%	6,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 544	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	154 730	-0,3%		

США				
S&P 500	3 963	-0,2%	2,3%	0,8%
Dow Jones (DJIA)	32 826	-0,4%	3,1%	3,8%
Dow Jones Transportation	14 021	-1,6%	1,7%	7,0%
Nasdaq Composite	13 472	0,1%	3,0%	-3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 954	0,0%	1,7%	0,9%

Европа				
EUROtop100	3 090	0,8%	1,2%	2,5%
Euronext 100	1 184	0,4%	1,8%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 804	0,8%	1,1%	1,4%
DAX (Германия)	14 558	0,7%	0,8%	4,7%
CAC 40 (Франция)	6 055	0,3%	2,2%	5,0%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 878	-0,1%	2,9%	4,9%
Taiex (Тайвань)*	16 216	-0,6%	1,9%	-2,0%
Kospi (Корея)*	3 049	-0,6%	3,1%	-1,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 289	-0,4%	-1,8%	0,3%
Bovespa (Бразилия)	114 019	-0,7%	2,4%	-5,3%
Hang Seng (Китай)*	28 986	-0,1%	31,2%	-6,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 441	-0,2%	2,5%	-5,9%
BSE Sensex (Индия)*	50 294	-0,1%	-1,4%	-2,7%

MSCI				
MSCI World	2 824	0,1%	1,7%	0,3%
MSCI Emerging Markets	1 349	0,7%	1,8%	-6,6%
MSCI Eastern Europe	263	0,4%	1,6%	2,6%
MSCI Russia	740	0,4%	5,1%	6,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	64,8	-0,9%	1,2%	7,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	68,3	0,2%	0,6%	5,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	65,2	0,7%	1,2%	6,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	68,8	0,5%	1,3%	6,9%
Медь (LME) spot, \$/т	8965	-2,2%	1,9%	6,4%
Никель (LME) spot, \$/т	16105	-0,4%	0,4%	-14,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2178	-0,7%	1,3%	4,9%
Золото spot, \$/унц*	1736	0,2%	0,5%	-2,3%
Серебро spot, \$/унц*	25,9	-0,3%	-1,3%	-5,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	384,6	-2,8	-1,2	10,7
S&P Oil&Gas	336,7	-3,2	-1,4	13,8
S&P Oil Exploration	732,1	-3,1	1,1	9,9
S&P Oil Refining	488,9	-0,9	1,7	5,0
S&P Materials	198,5	-2,2	5,4	7,7
S&P Metals&Mining	838,4	-1,6	2,8	8,2
S&P Capital Goods	811,1	-1,4	2,3	6,7
S&P Industrials	135,0	-4,1	0,9	-10,9
S&P Automobiles	97,7	-4,1	0,8	-11,5
S&P Utilities	319,5	0,1	3,2	1,7
S&P Financial	566,6	-1,1	1,0	6,1
S&P Banks	387,9	-1,1	2,0	7,5
S&P Telecoms	243,0	0,9	2,8	1,4
S&P Info Technologies	2 348,2	0,8	2,9	-2,2
S&P Retailing	3 575	0,0	2,3	-3,1
S&P Consumer Staples	679,1	0,1	2,4	0,4
S&P Consumer Discretionary	1 334,1	-0,9	2,4	-2,7
S&P Real Estate	245,0	0,0	5,5	3,6
S&P Homebuilding	1 563,9	-1,0	1,9	3,2
S&P Chemicals	795,5	-0,4	1,9	5,1
S&P Pharmaceuticals	779,4	0,7	1,6	-2,1
S&P Health Care	1 340,6	0,0	1,7	-1,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 429	-0,3	2,7	2,1
Нефть и газ	8 557	-0,5	1,7	10,1
Эл/энергетика	2 285	-0,1	0,9	-1,1
Телекоммуникации	2 329	0,2	1,9	0,5
Банки	10 926	2,1	7,8	8,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,92	0,1	0,1	1,1
Евро*	1,190	-0,1	-0,3	-1,2
Фунт*	1,388	-0,1	-0,4	0,2
Швейц. франк*	0,926	-0,2	0,4	-2,9
Йена*	109,2	-0,2	-0,7	-3,0
Канадский доллар*	1,246	-0,1	1,3	2,0
Австралийский доллар*	0,773	-0,2	-0,1	-0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,85	-0,1	1,5	1,1
EURRUB	86,93	-0,3	1,1	2,1
Бивалютная корзина	79,32	-0,4	0,9	1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,005	-0,8	-2,5	-2,8
US Treasuries 2 yr	0,149	-0,2	-0,4	4,6
US Treasuries 10 yr	1,622	1,6	10,4	35,1
US Treasuries 30 yr	2,375	1,7	13,7	33,8

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	0,0	0,0	-0,2
LIBOR 1M	0,108	0,2	0,2	0,2
LIBOR 3M	0,182	-0,2	-0,1	-1,0
EURIBOR overnight	-0,580	0,1	0,4	0,5
EURIBOR 1M	-0,556	0,5	-0,8	-0,3
EURIBOR 3M	-0,538	0,4	-0,1	0,9
MOSPRIME overnight	4,310	-1,0	0,0	8,0
MOSPRIME 3M	4,830	0,0	-1,0	0,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,4	-1,0	1,7
CDS High Yield (USA)	300	2,8	0,0	11,6
CDS EM	189	-0,7	-3,8	24,0
CDS Russia	89	0,0	-5,2	3,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,5	-0,4	0,2	-0,5%
Роснефть	7,8	-0,5	0,2	-1,1%
Лукойл	88,0	0,4	3,3	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,9	0,8	0,1	0,3%
Газпром нефть	26,1	0,0	1,1	-0,7%
НОВАТЭК	212	-0,7	13,4	-0,8%

Цветная металлургия				
НорНикель	32,9	-4,3	2,1	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	19,5	0,1	1,9	-0,7%
НЛМК	29,5	0,1	1,4	-0,5%
ММК	9,8	0,0	0,5	-0,9%
Мечел ао	1,9	0,0	0,1	48,7%

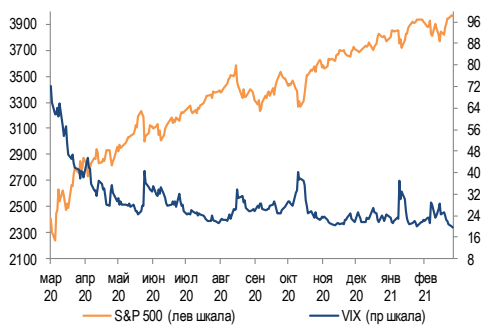
Банки				
Сбербанк	16,0	1,0	0,7	0,4%
ВТБ ао	1,0	0,3	0,0	-5,0%
Прочие отрасли				
МТС	8,7	-0,7	0,3	-1,0%
Магнит ао	15,1	-0,9	0,8	4,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

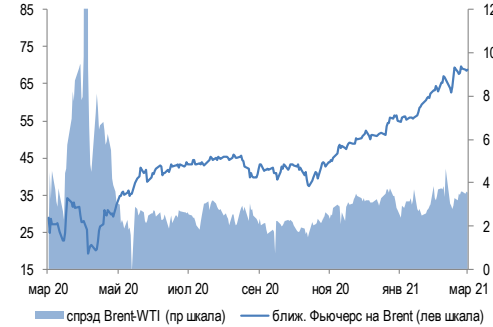
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тяготеть к обновлению исторических пиков, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларовые 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.

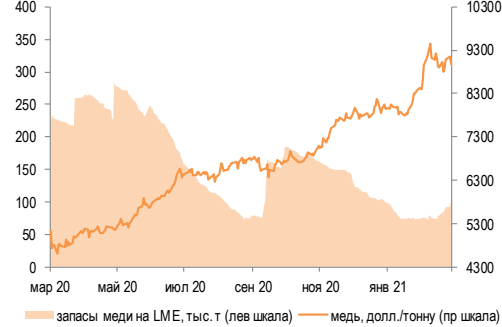
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

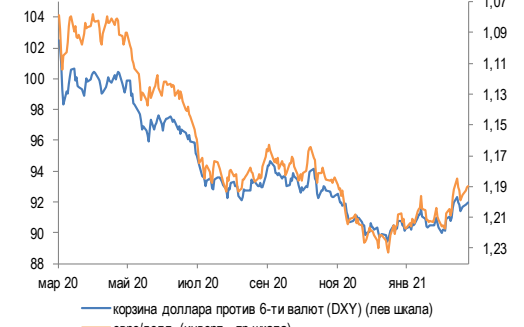
Цены и запасы меди на LME



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.

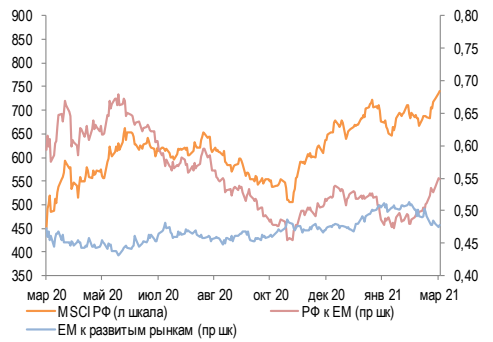
Динамика отдельных валютных пар



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 слабости 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 попытаться укрепить свои позиции относительно MSCI World.

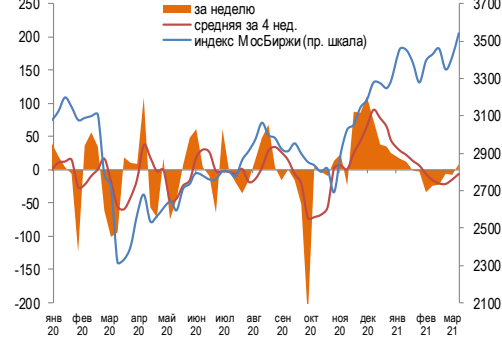
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

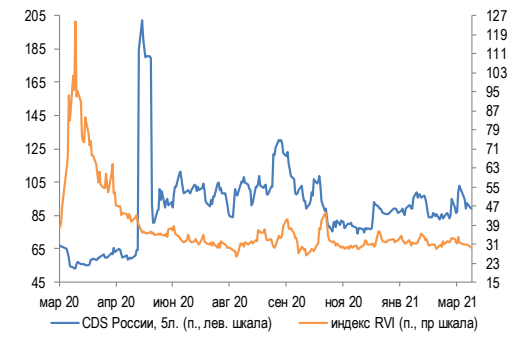
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RVI и CDS России

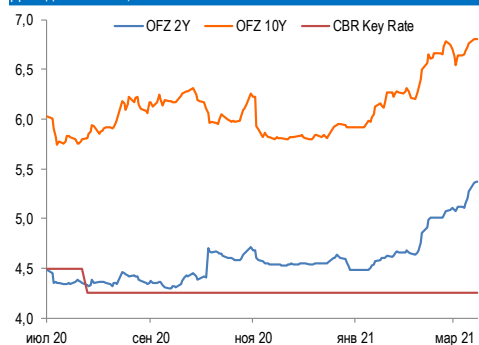


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

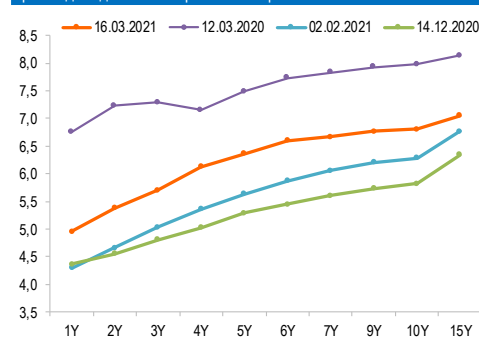
Доходность ОФЗ, %



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.

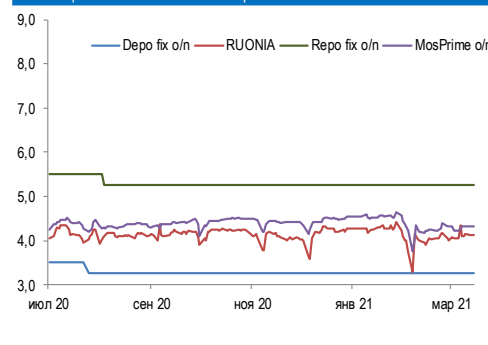
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

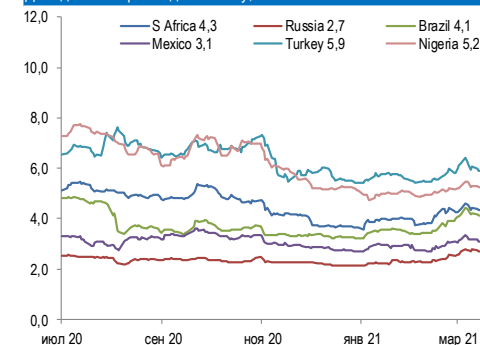
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 ЗБР 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.

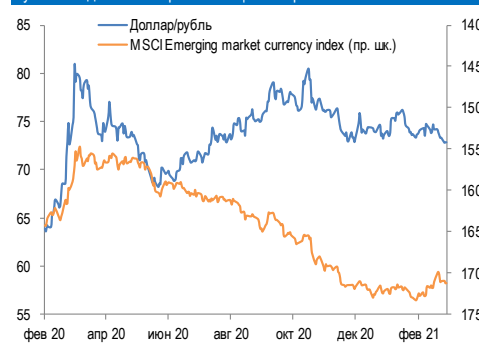
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на оживление коррекционных настроений на рынке энергоносителей, рубль продолжает выглядеть недооцененным относительно текущих уровней в ценах на нефть. При этом национальная валюта предпринимает попытки обновления максимумов, что способствует выходу доллара вниз из диапазона 73-75 и закреплению под его нижней границей.

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	720,1	3 590	18%	1,5	5,4	7,6	0,9	-	-	21%	14%	-	17	131 107	0,1	3,7	9,4	9,1	
Индекс РТС	-	1 553	-	1,5	5,4	7,6	0,9	-	-	21%	14%	-	24	-	0,6	4,8	9,4	11,9	
Нефть и газ																			
Газпром	76,4	235,3	26%	1,2	4,6	5,2	0,3	5%	-1%	26%	13%	1,1	27	8 969	-0,5	1,3	10,0	10,6	
Новатэк	64,4	1 544,4	-9%	4,7	13,4	14,5	2,6	9%	-24%	35%	32%	1,2	34	2 307	-0,6	5,3	29,9	22,6	
Роснефть	83,2	572,0	3%	1,2	4,9	8,3	1,1	-5%	0%	25%	10%	1,3	30	10 066	-0,9	0,0	29,2	31,4	
Лукойл	61,5	6 470	6%	0,7	4,7	10,7	0,9	-6%	-11%	14%	6%	1,2	34	12 204	-0,1	2,6	25,5	25,2	
Газпром нефть	24,9	382,8	-3%	1,0	4,7	6,3	0,8	20%	39%	21%	11%	1,1	24	545	-0,4	1,5	16,7	20,8	
Сургутнефтегаз, ао	17,8	36,2	9%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	1,3	25	1 448	1,1	-0,2	3,5	0,3	
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,5	23%	0,1	0,2	5,1	0,2	-7%	28%	24%	16%	0,6	14	1 127	-0,3	0,0	1,9	-3,1	
Татнефть, ао	18,3	610,4	17%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,4	33	4 129	-1,5	0,6	18,9	19,2	
Татнефть, ап	1,1	567,2	6%	1,5	5,8	8,4	1,4	-6%	-9%	26%	17%	1,3	28	650	-1,1	1,2	18,1	19,4	
Башнефть, ао	3,4	1 697	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	17%	0,9	20	43	-0,8	-1,0	2,0	2,2	
Башнефть, ап	0,5	1 305	-	0,4	2,2	1,8	0,6	7%	7%	20%	n/a	0,9	20	165	-0,2	4,9	8,6	12,3	
Всего по сектору	355,9		9%	1,2	4,4	6,9	0,9	1%	5%	24%	16%	1,1	26,2	3 787	-0,5	1,5	14,9	14,6	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	86,9	293,3	17%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	1,0	28	15 710	0,7	3,0	5,4	8,2	
Сбербанк, ап	3,6	264,5	25%	-	-	6,4	1,2	-	-	-	18%	0,9	23	1 179	0,4	2,4	6,4	9,9	
ВТБ	6,9	0,0388	21%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	10%	1,1	21	742	1,2	1,4	1,5	2,9	
БСП	0,4	58,2	20%	-	-	2,9	0,5	-	-	-	11%	0,7	29	30	0,6	3,5	8,6	12,3	
МосБиржа	5,2	165,7	3%	-	-	15,0	3,08	-	-	-	18%	0,7	26	1 198	-0,9	-1,1	1,6	3,8	
АФК Система	4,7	35,7	26%	1,7	4,7	-	4,2	3%	-	37%	n/a	1,1	33	707	0,2	4,5	23,6	24,5	
Всего по сектору	107,7		19%	1,7	4,7	6,7	1,8	3%	-	37%	15%	0,9	26,7	19 565	0,4	2,3	7,9	10,3	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	50,1	23 058	30%	3,1	4,9	6,3	10,0	8%	6%	64%	43%	1,0	33	37 560	-3,9	1,3	-1,7	-2,7	
РусАл	9,4	45	17%	1,3	7,1	3,2	1,2	24%	18%	19%	24%	1,1	35	1 203	-1,1	13,3	20,4	27,5	
АК Алроса	10,9	108,3	2%	3,3	7,0	10,0	3,0	8%	13%	47%	29%	1,0	27	1 783	0,0	0,2	12,8	10,1	
НЛМК	17,8	216,6	11%	0,9	3,3	5,6	1,8	3%	4%	28%	17%	0,8	30	2 276	-0,1	3,2	3,7	3,6	
ММК	8,5	55,5	38%	2,0	4,6	6,1	5,5	2%	1%	43%	28%	0,9	32	1 101	0,1	4,8	4,7	-0,6	
Северсталь	16,5	1 437,0	11%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	13%	14%	4%	0,7	27	1 824	0,3	10,3	15,5	9,2	
ТМК	1,3	90,1	-32%	1,3	5,3	7,7	12,8	0%	13%	25%	13%	1,1	59	532	-3,4	48,9	46,1	47,4	
Полус Золото	26,6	14 228	41%	5,2	7,2	9,7	5,9	13%	15%	72%	50%	0,5	30	1 274	1,3	-0,9	-6,9	-6,6	
Полиметалл	9,9	1 530,4	33%	3,6	6,0	7,9	4,7	21%	27%	60%	39%	0,7	38	1 524	1,0	0,0	-9,9	-11,8	
Всего по сектору	151,1		17%	2,4	5,6	7,0	5,1	8%	12%	41%	27%	0,9	34,6	49 076	-0,6	9,0	9,4	8,5	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 002	7%	2,4	7,2	10,0	2,5	11%	4%	34%	17%	0,2	10	8	0,3	-0,1	2,1	1,3	
ФосАгро	7,0	3 918	-5%	2,2	6,2	8,9	5,0	7%	7%	36%	20%	0,5	23	258	-0,3	-2,5	25,6	25,1	
Всего по сектору	10,3		1%	2,3	6,7	9,5	3,7	9%	6%	35%	19%	0,4	16,6	266	0,0	-1,3	13,9	13,2	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	5,0	110,8	2%	1,5	4,0	9,5	1,4	18%	26%	37%	7%	0,8	18	361	2,0	3,4	16,2	14,5	
МТС	8,8	319,4	23%	2,0	4,6	9,7	19,4	1%	3%	44%	13%	0,8	13	1 727	-0,5	1,4	-1,3	-3,4	
Всего по сектору	13,8		13%	1,7	4,3	9,6	10,4	10%	15%	40%	10%	0,8	16	2 088	0,8	2,4	7,4	5,5	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,821	21%	0,9	6,1	23,2	0,6	-7%	166%	15%	3%	0,8	15	56	-0,2	-0,2	-10,1	-8,8
Юнипро	2,5	2,917	7%	2,2	6,2	10,3	1,2	3%	3%	35%	21%	0,7	18	445	-2,1	1,7	5,3	4,5
ОГК-2	1,2	0,800	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	26	0,2	1,3	9,4	9,5
ТГК-1	0,6	0,011	-12%	0,6	2,6	5,5	0,3	-10%	-22%	24%	8%	1,1	19	25	-0,4	3,8	4,7	2,1
РусГидро	4,9	0,813	22%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	30%	16%	1,0	17	601	0,5	-0,6	5,5	4,0
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,239	34%	0,3	2,4	6,0	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	2 100	2,1	4,7	-0,5	-1,4
Россети, ао	4,5	1,667	-16%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	24	198	-0,6	-0,7	-3,1	-4,9
Россети, ап	0,1	2,151	-35%	0,7	2,3	3,7	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	15	9	-0,7	0,7	2,4	-2,3
ФСК ЕЭС	3,7	0,214	12%	1,7	3,3	4,0	0,2	-3%	-8%	52%	27%	1,0	19	294	-1,1	1,5	0,7	-3,8
Всего по сектору	25,5		5%	1,0	3,5	7,3	0,5	-1%	20%	28%	12%	1,0	18,7	3754,5	-0,3	1,3	1,6	-0,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	70,5	10%	1,6	6,0	-8,8	72,2	5%	22%	26%	-3%	1,1	25	1 380	-0,6	1,9	-0,1	-1,0
Транснефть, ап	3,1	147 050	39%	0,4	1,0	1,9	0,1	2%	8%	45%	12%	0,7	14	213	0,0	1,6	3,7	4,8
Всего по сектору	5,5		24%	1,0	3,5	-3,4	36,1	4%	15%	35%	4%	0,9	19,6	1592,2	-0,3	1,7	1,8	1,9
Потребительский сектор																		
X5	9,3	2 490	49%	0,7	6,3	13,7	4,7	7%	43%	10%	2%	0,8	23	925	0,4	2,6	-9,3	-9,8
Магнит	7,3	5 204	21%	0,6	6,0	11,5	2,3	2%	50%	11%	3%	0,9	26	1 592	0,0	4,9	-3,6	-8,2
M.Видео	1,8	735,2	17%	0,6	8,7	10,8	4,4	5%	14%	7%	3%	0,5	33	425	-0,6	-8,0	3,8	3,3
Детский мир	1,4	137,0	23%	1,0	6,4	10,5	neg.	22%	15%	16%	6%	0,8	33	379	0,5	0,7	-2,1	1,1
Всего по сектору	19,8		27%	0,7	6,9	11,6	3,8	9%	31%	11%	4%	0,8	29	3321	0,1	0,0	-2,8	-3,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	854,4	29%	1,0	4,7	6,7	0,9	7%	4%	20%	10%	0,9	19	124	0,8	-1,2	-0,4	-1,4
ПИК	6,8	746,5	-1%	1,4	6,6	8,2	3,8	19%	13%	22%	15%	0,4	27	125	3,4	-0,8	28,3	24,9
Всего по сектору	8,0		14%	1,2	5,6	7,4	2,3	13%	9%	21%	13%	0,7	23	250	2,1	-1,0	13,9	11,7
Прочие сектора																		
Яндекс	25,2	5 168	15%	5,2	28,9	54,5	4,8	19%	13%	18%	9%	0,7	30	7 889	3,5	11,3	0,1	0,2
QIWI	0,7	824	-	0,2	0,4	5,6	1,5	20%	17%	54%	39%	0,9	54	256	0,1	2,1	11,1	8,3
Всего по сектору	27,5		15%	1,8	9,8	20,0	2,1	13%	10%	24%	16%	0,8	35,3	8 826	0,7	3,5	7,3	4,7

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
16 Март 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,0%	0,0%	0,0%
16 Март 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	март	74,0	71,2	76,6
16 Март 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	февраль	-0,5%	5,3%	-3,0%
16 Март 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	февраль	-0,5%	5,9%	-2,7%
16 Март 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,5%	0,9%	-2,2%
16 Март 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	февраль	75,8%	75,6%	73,8%
16 Март 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	январь	0,3%	0,6%	0,3%
16 Март 19:00	••	Пром. производство в России, г/г	февраль	-2,0%	-2,5%	-3,7%
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.	4 034	4 144	
18 Март 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	700	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, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	ЛСР	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, 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

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.

