



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



14.01.2022

По состоянию на утро пятницы ситуация на мировых рынках оценивается нами как слабо негативная

Ожидаем, что пара доллар-рубль попытается вернуться по итогам дня к отметке 75 руб.

Индекс МосБиржи, при поддержке высоких цен на энергоносители, может отскочить, закрепившись выше отметки 3720 пунктов

Ожидаем стабилизации цен рублевых облигаций около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

НОВАТЭК в 4 кв. увеличил добычу газа на 1%, добычу ЖУВ снизил на 6%; за 2021г добыча газа выросла на 3,3%, ЖУВ - на 0,5%

АЛРОСА в декабре снизила продажи на 24%, до \$254 млн, годовые продажи выросли на 50%

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

4,1 %

потерял индекс МосБиржи в четверг

76 руб.

выше этого уровня поднимался курс доллара в четверг



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг настроения глобальных инвесторов на мировых рынках ухудшились. Индекс развивающихся стран (MSCI EM: -0,3%) находился под давлением, а индекс развитых стран (MSCI World: -1%), ведомый рынком США, опустился. Так, индекс S&P500 снизился на 1,4%, с наибольшим падением в технологическом и потребительском секторах, а индекс NASDAQ Composite потерял 2,5%, опустившись на минимальный уровень с начала октября 2021 года. Ухудшению настроений способствовали заявления представителей ФРС США, в частности Л. Брейнард, согласно которым основная задача регулятора на ближайшее время будет возврат инфляции к уровню 2%, а повышение ключевой ставки может начаться уже в марте. В то же время, вышедшая статистика оказалась в целом нейтральной: цены производителей в США в декабре хоть и увеличились на 9,7% г/г, показав наибольший темп роста с 2010 года, но оказались немного ниже консенсус-прогноза Bloomberg (9,8%).

По состоянию на утро пятницы ситуация на мировых рынках оценивается нами как слабо негативная. Ключевые азиатские индексы снижаются после вчерашней волны распродаж на американском рынке и несмотря на неплохие данные по торговому балансу Китая. Фьючерсы на азиатские и европейские индексы консолидируются около уровней вчерашнего закрытия, как и цены на нефть.

Сегодня стартует сезон отчетности американских компаний, где первым отчитываются компании банковского сектора (Citibank, Wells Fargo, JP Morgan). Мы полагаем, что результаты могут оказаться сильными, оказав поддержку американскому рынку. Кроме этого, сегодня ожидается публикация данных по розничным продажам в США и промышленному производству в декабре. Полагаем, что **в течение дня ситуация на глобальных рынках может несколько улучшиться.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent консолидируются у пиков конца 2021 г. Статистика по торговле КНР за декабрь вышла без особых сюрпризов: импорт сырой нефти вырос на 10,4% м/м, а импорт нефтепродуктов упал на 14,7% м/м. Потенциал для дальнейшего роста цен на нефть мы продолжаем считать ограниченным, а текущие цены – перекупленными. Высокий уровень неопределенности, связанный с распространением омикрона и потенциально угрожающий мировому спросу, а также ожидания перехода рынка к профициту предложения выступают сдерживающими факторами, равно как и ожидаемое замедление темпов мировой экономики. **Сегодня мы полагаем, что цены на нефть Brent будут консолидироваться в зоне 83-84,5 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В начале вчерашних торгов стоимость доллара удерживалась в диапазоне 74,5-75 руб., однако во второй половине дня из-за потока новостей об отсутствии достижения договоренностей о преодолении геополитической напряженности между Россией и странами Запада доллар заметно подскочил, протестировав отметку 76,5 руб. (на фоне распродажи отечественных активов доходность по 10-ти летним гособлигациям подскочила выше 9%, а российские CDS поднялись выше 135 пунктов, к уровням мая 2020 года). Ввиду резкого всплеска нервозности в отношении геополитики торговая активность на валютном рынке выросла в 2,5 раза относительно среднемесячных значений. В результате рубль в четверг выглядел заметно слабее большинства ключевых валют EM (сильнее упала лишь волатильная турецкая лира, также на страновом риске). Из внутренних факторов, ослабляющих рубль, также заметим ускорение темпов прироста недельной инфляции по итогам первой недели января. **Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль попытается сбросить перепроданность рубля, и попытается вернуться по итогам дня к отметке 75 руб.** Скорректировать позиции рубля сегодня, по нашему мнению, может негативный сюрприз от статистики США, а также старта сезона отчетностей ведущих американских банков.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-4,1%) показал сильнейшее падение с весны 2020 года на фоне об отсутствии прогресса по разрешению геополитической напряженности.

Лидерами снижения стали бумаги финансового (Сбер оа: -6,2%; ВТБ: -6,1%; TCS Group: -5,8%; МосБиржа: -2,5%) и нефтегазового (Газпром: -2,8%; ЛУКОЙЛ: -4,2%; Роснефть: -3,9%; Сургутнефтегаз оа: -5,9%; Татнефть: -3,2%) секторов. Выделим акции НОВАТЭКа (-3,5%), публикация неплохих операционных результатов за 2021г. немного поддержала бумаги компании. Подавляющее большинство других компаний также попали под влияние рыночного пессимизма, но в то же время ряд ликвидных бумаг выглядели лучше рынка. Акции металлургов к концу вечерней сессии смогли отыграть большую часть потерь (Северсталь: -1,3%, НЛМК: -0,7%). Здесь хотим отметить бумаги ММК (-0,8%), стремящиеся отыграть падение после див.отсечки днём ранее, а также акции Норникеля (-5,0%), которые выглядели лучше рынка при условии того, что они торговались первый день без учёта дивидендов (дивгэп составил 6,3%). На фоне приближения дивидендной отсечки не так сильно ослабли акции Распадской (-0,6%), сегодня последний день торгов бумаг с учётом дивидендов за второе полугодие 2021г. Из-за растущего негатива, умеренно снизились бумаги золотодобытчиков (Полюс: -1,2%; Полиметалл: -0,6%). Отметим, что ряд акций смогли завершить вчерашние торги плюсе, среди них были бумаги Акрона (+3,5%), Русолово (+1,2%), HeadHunter (+0,4%), Черкизово (+1,7%) и Ютэйр (+9,8%).

Сегодня индекс МосБиржи, при поддержке высоких цен на энергоносители, может отскочить, закрепившись выше отметки 3720 пунктов.

Российский рынок облигаций

В четверг продажи рублевых облигаций усилились. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 9,08% (+34 б.п. за день, +64 б.п. с начала года), 1-летних – до 9,07% (+42 б.п. за день и +85 б.п. с начала года). Давление на рынок оказали данные по ускорению инфляции в РФ в начале января, а также рост геополитических рисков на фоне отсутствия прогресса на переговорах России с США и НАТО.

На глобальном рынке облигаций вчера преобладали покупки. Доходность UST-10 снизилась до 1,70% (-4 б.п.). Локальные 10-летние гособлигации Бразилии снизились в доходности на 25 б.п., Колумбии – на 12 б.п., Мексики – на 9 б.п.

После прошедшей сильной коррекции на рынке ОФЗ сегодня ожидаем стабилизации цен рублевых облигаций около достигнутых уровней. При этом отмечаем, что в ближайшие месяцы доходность ОФЗ срочностью 1-3 года может продолжить рост, приближаясь к 9,5% годовых.

Корпоративные и экономические события

АЛРОСА в декабре снизила продажи на 24%, до \$254 млн, годовые продажи выросли на 50%

Общий объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСы в декабре 2021 года составил \$254 млн, сообщила компания. Это на 24% меньше результата ноября прошлого года и на 51%, чем в декабре 2020 года. В том числе продажи алмазного сырья в декабре составили \$241 млн, бриллиантов - \$12 млн.

Наше мнение

Продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА в декабре снизились из-за низких запасов, что приведет к ухудшению финансовых результатов в 4 кв., несмотря на высокий уровень цен на продукцию. Тем не менее, финансовый результат компании по итогам года все равно окажется сильным и позволяет рассчитывать инвесторам на неплохие финальные дивиденды. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 168 руб. на акцию.

Транснефть в 2022 г. ожидает увеличение прокачки нефти на 2%, рост выручки на 3,5%

Транснефть ожидает в 2022 году прокачки нефти в объеме 458,4 млн тонн по сравнению с 449,7 млн тонн в 2021 году, сообщила компания. По итогам 2021 года ожидаемая консолидированная выручка составляет 1,078 трлн руб. Трубопроводная монополия полагает, что в 2022 году выручка вырастет на 3,5% (до 1,1 трлн руб.), скорректированная выручка - на 5,1% (до 903,6 млрд руб.).

Наше мнение

Позитивно смотрим на бизнес компании в целом, отдельно отмечая, что в 2022 г. ожидается сплит акций и увеличение частоты выплаты дивидендов, что увеличит привлекательность и доступность бумаг для инвесторов. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 205 000 руб. на акцию.

Корпоративные и экономические события

НОВАТЭК в 4 кв. увеличил добычу газа на 1%, добычу ЖУВ снизил на 6%; за 2021г добыча газа выросла на 3,3%, ЖУВ - на 0,5%

НОВАТЭК в 2021 году увеличил производство газа на 3,3% - до 79,89 млрд кубометров, добыча жидких углеводородов выросла на 0,5% - до 12,299 млн т, сообщила компания. В прошлом году НОВАТЭК продал 75,81 млрд кубометров газа, что на 0,3% больше, чем годом ранее. Таким образом, в 4 квартале 2021 года НОВАТЭК добыл 20,78 млрд кубометров газа, что на 1% выше того же квартала 2021 года. Производство жидких углеводородов за последний квартал 2021 года составило 3,05 млн т, что на 6% ниже, чем годом ранее. Реализация газа составила 20,1 млрд кубометров, что на 6% меньше, чем в последнем квартале 2020 года.

Наше мнение

НОВАТЭК представил ожидаемые результаты. Тем не менее, учитывая благоприятную конъюнктуру на рынке газа, мы считаем, что компания сможет показать сильные финансовые результаты по итогам 2021 года. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 2250 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 675	-4,1%	-2,6%	1,5%
Индекс РТС	1 517	-5,9%	-1,8%	-2,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 613	-5,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	153 170	1,3%		
США				
S&P 500	4 659	-1,4%	-0,8%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	36 114	-0,5%	-0,3%	1,6%
Dow Jones Transportation	16 005	0,2%	-2,1%	0,0%
Nasdaq Composite	14 807	-2,5%	-1,8%	-2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 659	0,2%	-0,2%	0,7%
Европа				
EUROtop100	3 587	0,0%	0,3%	4,3%
Euronext 100	1 370	0,0%	0,3%	4,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 564	0,2%	1,5%	4,8%
DAX (Германия)	16 032	0,1%	-0,1%	3,7%
CAC 40 (Франция)	7 201	-0,5%	-0,7%	4,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 086	-1,4%	-1,4%	3,0%
Taiex (Тайвань)*	18 403	-0,2%	1,3%	-1,4%
Kospi (Корея)*	2 923	-1,3%	-1,1%	3,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	75 926	0,1%	2,7%	6,1%
Bovespa (Бразилия)	105 530	-0,1%	3,9%	-1,2%
Hang Seng (Китай)*	24 278	-0,6%	9,9%	2,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 533	-0,6%	-1,3%	-3,5%
BSE Sensex (Индия)*	60 857	-0,6%	1,9%	4,7%
MSCI				
MSCI World	3 182	-1,0%	0,1%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 263	-0,3%	3,0%	3,4%
MSCI Eastern Europe	286	-1,0%	2,9%	6,2%
MSCI Russia	731	1,1%	-2,3%	-0,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	82,1	-0,6%	3,4%	15,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	84,8	0,5%	3,5%	16,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	82,0	-0,1%	3,9%	15,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,5	0,0%	3,4%	14,7%
Медь (LME) spot, \$/т	9972	-1,1%	4,5%	5,7%
Никель (LME) spot, \$/т	22417	0,8%	9,4%	13,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2940	-1,0%	1,1%	10,1%
Золото spot, \$/унц*	1827	0,3%	1,7%	3,2%
Серебро spot, \$/унц*	23,2	0,4%	3,6%	5,6%

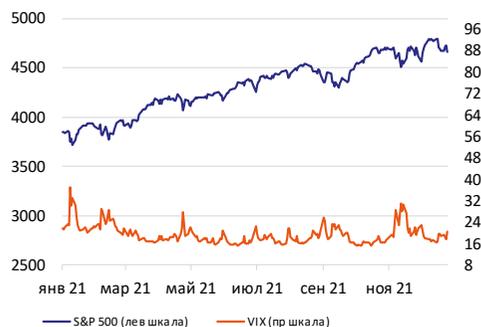
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	480,2	-0,6	4,2	15,1
S&P Oil&Gas	494,5	-0,7	5,6	18,8
S&P Oil Exploration	817,3	-0,2	5,3	20,3
S&P Oil Refining	562,6	-0,8	0,2	2,6
S&P Materials	241,9	-1,3	4,8	8,8
S&P Metals&Mining	913,3	0,3	1,0	4,9
S&P Capital Goods	900,3	0,2	-0,1	3,4
S&P Industrials	199,1	-5,0	-2,7	8,5
S&P Automobiles	147,2	-5,3	-2,5	8,9
S&P Utilities	355,1	0,5	0,0	1,1
S&P Financial	686,0	-0,4	1,3	6,5
S&P Banks	461,7	0,0	2,5	10,3
S&P Telecoms	260,3	-1,4	-0,2	-1,0
S&P Info Technologies	2 884,6	-2,7	-1,9	-2,9
S&P Retailing	4 043	-1,6	-2,5	-4,0
S&P Consumer Staples	802,8	0,2	-0,4	2,9
S&P Consumer Discretionary	1 552,9	-2,1	-2,7	-0,8
S&P Real Estate	306,2	-0,3	-1,3	-0,2
S&P Homebuilding	1 884,5	1,2	0,0	-2,1
S&P Chemicals	912,8	-0,9	-0,4	1,7
S&P Pharmaceuticals	925,6	-1,2	-0,2	1,3
S&P Health Care	1 565,7	-1,6	-0,5	-0,4
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 794	-2,0	0,5	5,2
Нефть и газ	9 068	-3,7	-1,2	5,2
Эл/энергетика	1 941	-2,3	-1,0	0,8
Телекоммуникации	1 975	-3,2	-3,7	1,8
Банки	11 539	-5,2	-2,2	0,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,65	-0,1	-1,1	-2,0
Евро*	1,148	0,2	1,0	2,0
Фунт*	1,373	0,2	1,1	3,8
Швейц. франк*	0,910	0,2	1,0	1,6
Йена*	113,7	0,4	1,6	0,0
Канадский доллар*	1,249	0,3	1,2	3,0
Австралийский доллар*	0,729	0,1	1,5	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,30	-2,1	0,0	-3,6
EURRUB	87,27	0,3	-1,1	-5,0
Бивалютная корзина	81,11	0,3	-0,9	-4,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,101	-1,3	1,0	6,3
US Treasuries 2 yr	0,918	-0,1	5,6	26,1
US Treasuries 10 yr	1,722	-2,1	-4,0	28,1
US Treasuries 30 yr	2,060	-2,6	-5,6	23,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,0	0,7	0,5
LIBOR 1M	0,110	0,6	0,8	0,2
LIBOR 3M	0,238	0,0	1,3	4,0
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,563	0,0	0,3	1,3
EURIBOR 3M	-0,563	0,7	1,3	2,5
MOSPRIME overnight	8,480	-2,0	52,0	79,0
MOSPRIME 3M	9,470	-2,0	-3,0	32,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	1,9	0,5	-0,8
CDS High Yield (USA)	307	7,7	-1,1	-4,1
CDS EM	207	8,5	10,4	11,7
CDS Russia	160	0,0	34,8	52,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,2	-4,8	-0,2	-0,8%
Роснефть	8,3	-5,3	0,1	-0,8%
Лукойл	92,3	-5,5	-0,1	-0,8%
Сургутнефтегаз	5,4	-6,9	0,0	-1,0%
Газпром нефть	35,8	0,3	0,6	2,3%
НОВАТЭК	239	-3,6	2,3	1,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,3	-7,3	-1,6	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	21,2	-1,0	-0,4	-1,4%
НЛМК	29,6	-0,7	0,8	0,9%
ММК	11,8	0,3	-0,4	4,6%
Мечел ао	3,5	-0,3	0,0	49,3%
Банки				
Сбербанк	15,4	-8,4	-1,2	-1,7%
ВТБ ао	1,3	-8,0	0,0	-4,5%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-2,0	-0,2	1,5%
Магнит ао	14,9	-7,0	-0,6	-1,3%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США пытается перейти к консолидации «под» историческими максимумами на фоне роста долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпоративной экономики. Сезонность (в конце января S&P500, как правило, корректируется) и высокие оценки также не способствуют пока активным покупкам. Смотрим на рынок США осторожно.

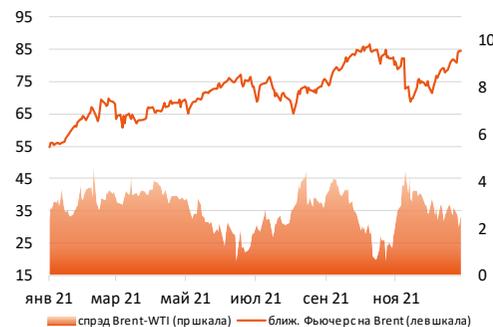
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ стал выглядеть заметно слабее MSCI EM ввиду нового всплеска геополитических опасений и игнорирования крепкую нефть. **Отношение MSCI EM и MSCI World постепенно восстанавливается** – EM смотрятся интересно, в то время как развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидаем снижения цен на нефть Brent к 100-дн.средней (78,2 долл./барр.) по мере нивелирования факторов поддержки - всплеска нестабильности в крупных экспортёрах сырья - Казахстане и Ливии. Ожидания жесткой политики ФРС и сложная эпидемиологическая ситуация в мире ограничивают рост цен на нефть.

Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent опустилась ниже 20х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок сильно недооценен к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, в то время как рост страновой премии удерживает от повышения оценок «весовых» бумаг нефтянки и финсектора.

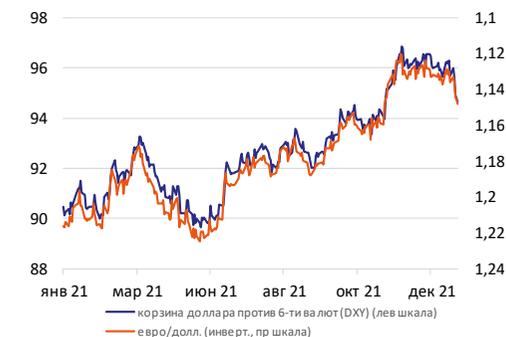
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля обновила 10-ти летний максимум. Цены на медь и алюминий также растут, переписав многомесячные пики. Рост стоимости промышленных металлов связан с ограниченным предложением и несколько ослабевшим долларом.

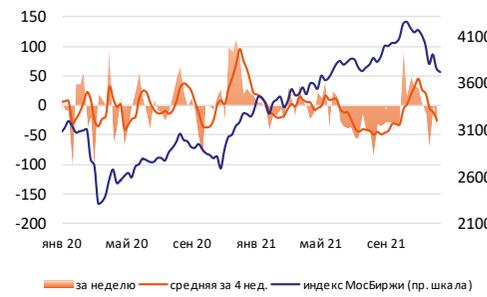
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EURUSD остается лишенной сильных идей ввиду перспектив ужесточения политики ФРС и замедления темпов роста мировой экономики, придавливающих аппетит к риску. **Краткосрочно по-прежнему смотрим на евро нейтрально.** Полагаем, что пара продолжит удерживаться в диапазоне 1,10-1,15.

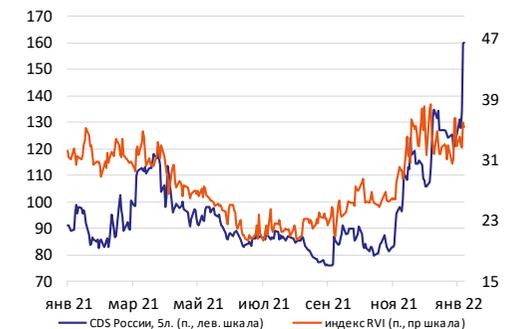
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 7 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **отток капитала в размере 24 млн долл.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

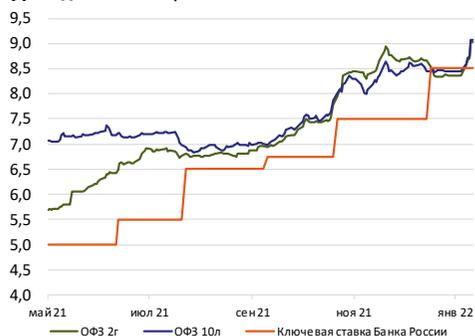


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS взлетел, несмотря на дорогую нефть, ввиду всплеска геополитических опасений. Текущие уровни страновой премии ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI в целом выглядит неплохо.

Рынки в графиках

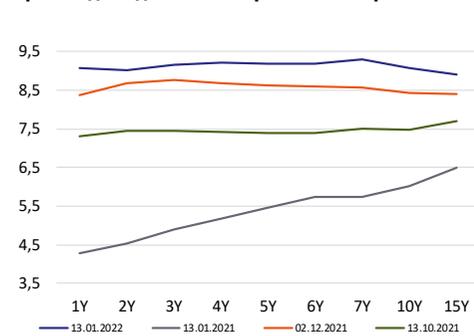
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ. При повышении ставки до 9,0 – 9,50% доходность ОФЗ будет в диапазоне 9,25 – 9,75%.

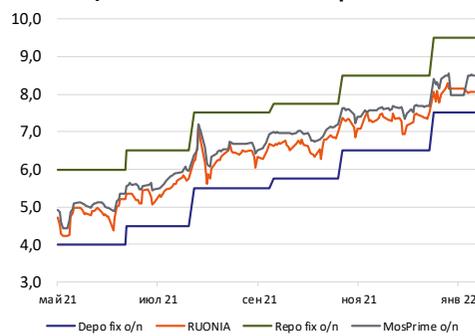
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе будут способствовать сохранению инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

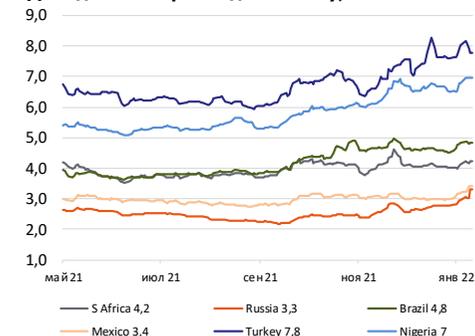
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На пресс-конференции по итогам заседания в декабре Э. Набиуллина указала на возможность дальнейшего ужесточения ДКП. Мы ожидаем повышение ставки в I квартале 2022 г. до 9,5%. Следом за ключевой вырастут и ставки на рынке МБК.

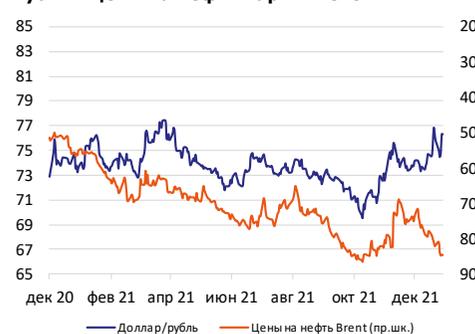
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на евробонды развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia `29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

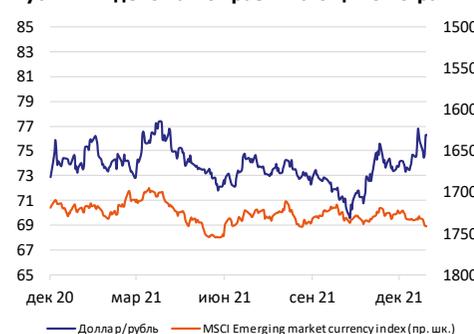
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара доллар-рубль резко отреагировала на рост странового риска, приблизившись к максимумам января. Отметим, что национальная валюта проигнорировала стабилизацию внешнего фона после обнадеживающих заявлений главы ФРС относительно ситуации с инфляцией в США и дорогую нефть. Мы считаем, что у пары доллар-рубль сохраняется потенциал снижения, вплоть до фундаментальной стоимости доллара – 73 руб. при отсутствии новых волн геополитических шоков.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Растущий аппетит к риску и дорогое сырье поддерживают валюты развивающихся экономик. Мы считаем, что сейчас сохраняется потенциал для продолжения роста валют развивающихся рынков. Также переоценка рисков по омикрон-штамму может способствовать укреплению ключевых валют EM, на что уже отреагировал южноафриканский ранд.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Несмотря на рост долларовых ставок на фоне скорого ужесточения политики ФРС, инфляционные ожидания остаются стабильными, что поддерживает цены на золото. Ожидаем, что цены на драгоценные металлы смогут в ближайшее время закрепиться выше отметки 1830 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y удерживается вблизи зоны 1,8%-2%, максимумов с начала 2020 года, ввиду уверенности в заметном ужесточении политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, ждут, что он повысится 3-4 раза в этом году). Перспектива повышения ставки ФРС выглядит все более реальной, что начинает уже учитывать и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. вплотную приблизился к отметке 0,25%.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	719,4	3 674,7	38%	1,1	3,8	5,3	0,9	-	-	28%	17%	-	22	214 609	-4,1	-2,1	-13,7	-3,0
Индекс РТС	-	1 517,0	-	1,1	3,8	5,1	0,9	-	-	28%	17%	-	30	-	-5,9	-1,8	-19,1	-4,9
Нефть и газ																		
Газпром	103,8	334,7	40%	1,1	3,1	3,4	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	31	40 087	-3,5	-2,7	-8,5	-2,5
Новатэк	68,6	1 725,0	16%	4,6	14,7	13,0	3,2	28%	58%	31%	35%	1,3	29	4 148	-3,7	-1,2	-9,2	0,3
Роснефть	83,1	598,7	31%	1,0	3,9	5,8	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	30	6 220	-4,3	0,2	-5,8	-0,2
Лукойл	60,3	6 636,0	24%	0,5	3,3	6,2	1,1	19%	165%	15%	8%	1,2	29	11 959	-4,3	-0,4	-7,7	1,0
Газпром нефть	33,3	535,3	1%	1,0	3,9	5,2	1,1	0%	0%	26%	17%	1,2	28	561	-0,9	-0,5	5,8	-1,7
Сургутнефтегаз, ао	18,0	38,4	9%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	51	3 753	-5,1	-1,0	3,9	-3,4
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,1	35%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	19	1 482	-1,8	-1,7	-4,2	-1,0
Татнефть, ао	15,0	495,1	33%	1,0	4,0	5,6	1,4	17%	19%	24%	16%	1,4	32	3 009	-2,7	0,4	-12,0	-1,1
Татнефть, ап	15,0	450,9	38%	1,0	4,0	5,6	1,4	17%	19%	24%	16%	1,3	28	539	-3,5	-1,3	-12,9	-1,8
Башнефть, ао	3,1	1 387,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	30	20	-5,2	-0,2	-9,0	2,1
Башнефть, ап	3,1	1 035,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	129	-3,3	3,3	-10,8	4,0
Всего по сектору	407,2		25%	1,2	4,2	5,1	1,0	20%	46%	26%	19%	1,1	30,3	6 537	-3,5	-0,5	-6,4	-0,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	76,5	270,5	59%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,0	37	59 034	-6,6	-7,3	-28,1	-7,9
Сбербанк, ап	3,4	261,4	51%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	0,9	31	5 342	-5,3	-5,8	-24,3	-6,0
ВТБ	7,9	0,0	63%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,1	32	8 288	-7,3	-3,1	-15,2	-3,5
БСП	0,5	83,1	56%	-	-	2,1	0,8	-	-	-	15%	0,8	33	52	-5,4	-2,3	-2,4	2,0
МосБиржа	4,4	146,5	31%	-	-	2,3	0,46	-	-	-	15%	0,7	30	2 054	-2,7	-0,7	-19,4	-4,4
АФК Система	2,9	23,0	100%	1,7	4,8	-	2,6	5%	-	36%	n/a	1,1	32	1 375	-4,2	-4,4	-20,5	-1,9
Всего по сектору	95,7		60%	1,7	4,8	3,8	1,2	5%	-	36%	19%	0,9	32,5	76 144	-5,3	-3,9	-18,3	-3,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,3	22 472,0	5%	3,1	5,1	6,5	10,2	6%	10%	62%	42%	1,0	25	20 510	-6,6	-3,2	-1,8	-1,6
РусАл	15,3	76,8	25%	1,6	6,6	4,1	2,3	34%	38%	25%	31%	1,1	43	4 626	-2,4	3,7	-2,4	3,8
АК Алроса	11,4	118,2	25%	2,7	5,7	8,3	3,3	16%	32%	47%	31%	1,0	36	4 600	-0,9	-0,1	-14,3	-3,7
НЛМК	17,1	218,3	19%	1,2	2,6	3,3	3,6	18%	30%	46%	31%	0,8	29	2 254	-1,1	2,4	1,7	0,3
ММК	9,9	67,3	29%	1,0	2,6	3,7	2,3	20%	44%	37%	25%	0,8	31	2 931	-0,7	-5,2	-2,9	-3,1
Северсталь	16,9	1 540,0	20%	1,7	3,4	4,4	6,4	13%	17%	51%	36%	0,7	28	2 033	-2,9	-2,7	-3,2	-4,1
ТМК	1,0	77,5	23%	1,0	6,8	7,3	1,1	7%	-28%	14%	3%	1,1	53	78	-4,1	-4,1	-18,1	6,8
Полюс Золото	21,7	12 175,0	45%	5,2	7,5	10,2	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	34	2 102	-0,7	-0,2	-11,2	-6,9
Полиметалл	7,8	1 248,7	34%	3,5	6,1	8,2	4,1	6%	5%	57%	35%	0,7	29	2 023	0,6	0,0	-5,5	-4,9
Всего по сектору	146,4		25%	2,3	5,2	6,2	4,7	14%	17%	45%	31%	0,9	34,2	41 157	-2,1	-1,0	-6,4	-1,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	6,6	12 372,0	-9%	2,7	5,4	7,2	6,8	28%	116%	50%	32%	0,2	62	213	3,5	5,5	42,8	0,1
ФосАгро	9,8	5 767,0	8%	2,2	5,0	6,6	6,8	14%	30%	45%	29%	0,6	32	701	-0,5	1,1	1,1	-1,1
Всего по сектору	16,4		0%	2,5	5,2	6,9	6,8	21%	73%	47%	30%	0,4	47,0	914	1,5	3,3	21,9	-0,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,7	80,9	48%	1,3	3,5	7,8	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	21	339	-4,8	-3,7	-13,3	-7,2
МТС	7,5	288,0	38%	2,0	4,5	9,0	18,0	5%	8%	43%	12%	0,8	16	1 012	-2,7	-3,8	-10,0	-3,6
Всего по сектору	11,2		43%	1,6	4,0	8,4	9,7	7%	13%	40%	9%	0,8	19	1 350	-3,8	-3,7	-11,6	-5,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
			EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,9	12%	1,1	2,8	16,9	0,7	8%	-2%	15%	4%	0,8	15	20	-1,6	-1,7	-3,5	-1,3
Юнипро	2,1	2,6	20%	1,9	5,4	9,5	1,3	10%	12%	35%	21%	0,7	17	138	-0,2	-1,0	-7,5	-0,8
ОГК-2	0,9	0,6	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	30	122	-3,9	-1,6	-15,7	-4,1
ТГК-1	0,5	0,0	3%	0,5	2,2	4,6	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	134	-2,9	-3,5	-14,9	-2,4
РусГидро	4,2	0,7	38%	1,0	3,4	5,3	0,5	5%	6%	30%	16%	0,9	19	358	-3,1	-2,3	-12,9	-2,3
Интер РАО ЕЭС	5,9	4,3	61%	0,2	1,6	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	29	1 565	-1,4	1,3	-15,8	0,1
Россети, ао	3,0	1,1	-3%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	29	173	-4,3	-1,2	-20,4	1,8
Россети, ап	0,0	1,8	-23%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	29	6	-2,4	3,8	-14,0	3,1
ФСК ЕЭС	2,7	0,2	10%	1,5	3,0	3,5	0,2	4%	2%	50%	24%	1,0	22	278	-3,4	-1,9	-16,9	0,7
Всего по сектору	19,7		17%	0,9	2,8	6,0	0,5	6%	8%	28%	12%	1,0	23,5	2794	-2,6	-0,9	-13,5	-0,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	59,3	48%	1,7	7,1	-4,3	-1,3	70%	69%	24%	-7%	1,0	26	1 328	-5,0	-5,5	-15,0	0,6
Транснефть, ап	3,1	152 900,0	36%	0,4	0,8	1,4	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	22	253	-2,6	-5,0	-4,6	-3,7
Всего по сектору	5,0		42%	1,0	4,0	-1,5	-0,6	37%	41%	34%	5%	0,9	23,9	1581,1	-3,8	-5,2	-9,8	-1,6
Потребительский сектор																		
Х5	6,8	1 908,5	67%	0,6	5,1	11,6	5,6	9%	13%	12%	2%	0,8	24	1 405	-4,4	-3,7	-21,4	-2,7
Магнит	7,1	5 298,0	49%	0,6	5,1	12,3	3,0	11%	22%	12%	3%	0,9	32	3 624	-5,6	-4,2	-16,8	-2,6
М.Видео	1,1	458,8	55%	0,5	4,6	7,8	2,4	64%	3%	10%	2%	0,6	31	340	-5,5	0,3	-25,1	4,8
Детский мир	1,2	122,5	36%	0,9	5,6	7,8	neg.	9%	30%	17%	7%	0,8	24	432	-1,5	-2,2	-11,4	-1,8
Всего по сектору	16,1		52%	0,7	5,1	9,9	3,7	23%	17%	13%	3%	0,8	28	5801	-4,2	-2,4	-18,6	-0,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	703,6	7%	1,0	4,4	4,5	0,6	-6%	11%	23%	11%	0,9	32	186	-1,4	20,1	-8,4	15,5
ПИК	10,6	1 229,6	4%	2,1	8,9	8,5	4,1	19%	16%	23%	17%	0,6	43	820	-2,6	7,9	-3,6	10,8
Всего по сектору	11,6		5%	1,5	6,7	6,5	2,4	7%	13%	23%	14%	0,7	37	1006	-2,0	14,0	-6,0	13,2
Прочие сектора																		
Яндекс	19,5	4 268,6	58%	4,2	48,2	148,1	4,2	33%	29%	9%	3%	0,7	38	8 520	-2,6	0,6	-22,9	-5,4
QIWI	0,5	613,0	-	0,0	0,0	4,1	1,2	-3%	-1%	60%	41%	0,8	31	52	0,5	1,3	-4,7	0,8
Всего по сектору	22,0		58%	1,4	16,1	50,8	1,8	10%	9%	23%	14%	0,8	33,9	8 791	-0,7	-0,6	-11,8	-2,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
13 января 12:00	•	Пром. производство в Италии, г/г	ноябрь	3,7%	2,0%	6,3%
13 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	201	207	230
13 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1754	1559
13 января 16:30	••	ИЦП в США, м/м	декабрь	0,4%	0,8%	0,2%
14 января 6:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	74,5	71,7	94,5
14 января 10:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	ноябрь	0,4%	0,1%	
14 января 10:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	ноябрь	0,2%	-0,6%	
14 января 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
14 января 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	декабрь	6,7%	6,7%	
14 января 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	ноябрь	н/д	2,40	
14 января 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,0%	0,3%	
14 января 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	0,2%	0,3%	
14 января 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
14 января 17:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	77,0%	76,8%	
14 января 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	1,3%	1,2%	
14 января 18:00	•••••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	69,8	70,6	
14 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, Citigroup, BlackRock, Wells-Fargo				
15 января 4:30	••	Цены на жилье в КНР, г/г	декабрь	н/д	3,0%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 января	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (28 руб./акция)
20 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
21 января	Алроса	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
21 января	Распадская	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
27 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
31 января	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
2 февраля	МосБиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 февраля	Алроса	Продажи за январь
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кащеев
Руководитель Центра KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов
Начальник отдела 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

Владимир Соловьев
Solovevva1@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31

Людмила Теличко
Telichkole@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10

Егор Жильников
ZhilnikovEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77

Алексей Головинов
Golovinovag@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев
Gvozdevpd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56

Екатерина Гаврилова
Gavrilovaee@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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин
Начальник отдела 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

Максим Белугин
Beluginma@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©2022 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.