



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



19.01.2022

По состоянию на утро среды мировые рынки продолжают находиться под давлением

Ожидаем, что пара доллар-рубль может протестировать 77,5 руб. в ходе сегодняшних торгов

Распродажи на российском рынке могут сохраниться, а индекс МосБиржи приблизится к уровню 3250 пунктов, который может стать для него локальной поддержкой

Полагаем, что высокие цены на нефть будут способствовать стабилизации рублевых облигаций около достигнутых уровней (9,4-9,5% годовых для 10-летних ОФЗ)

Корпоративные и экономические события

Продажи ПИКа в 2021 году выросли на 7,7%, до 2,537 млн кв. м

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

9,0 %

потеряли котировки акций
Сбера во вторник

8,1 %

потеряли котировки акций
Газпрома во вторник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник настроения инвесторов на глобальных рынках резко ухудшились. Индекс развивающихся стран (MSCI EM: -1,0%), ведомый резким падением рынка акций России и Турции, снижался, как и индекс развитых рынков (MSCI World: -1,6%), который находился под давлением американского рынка. Так, первый торговый день после длинных выходных в США начался с роста доходности 10-летних казначейских гособлигаций до 1,87% — максимального уровня с начала 2020 года. Рост доходности приводит к снижению привлекательности бумаг технологических компаний, основная прибыль которых заложена в будущих периодах. Сезон финансовой отчетности не смог оказать рынку поддержку. Так, акции Goldman Sachs снизились на 7% по итогам дня, после того как банк отчитался о снижении прибыли на 13% г/г в 4 кв. 2021 года из-за роста расходов. В результате, индекс широкого рынка S&P500 потерял 1,8%, с наибольшим снижением в технологическом и финансовом секторах.

По состоянию на утро среды мировые рынки продолжают находиться под давлением. Ключевые азиатские индексы снижаются, во главе с рынком Японии. Фьючерсы на американские и европейские индексы продолжают падать, хотя цена на нефть подрастает, торгуясь выше 88 руб. / барр.

Сегодня участники рынка будут следить за финансовыми отчетами американских корпораций, таких как Morgan Stanley, Bank of America, а также Proctor&Gamble. Полагаем, что пессимизм на мировых рынках сегодня может сохраниться.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают оставаться на максимумах с октября 2014 г., удерживаясь выше 88 долл./барр. Нефть, помимо ослабления страхов относительно развития нового штамма коронавируса и замедления темпов мировой экономики из-за высокой инфляции, продолжает получать импульс к росту на новостях о нестабильности в ОАЭ (добыча ок. 3 млн барр./день), к которой добавилась Турция. Так, появились новости о взрыве на трубопроводе Киркук-Джейхан (объем прокачки ок. 1,6 млн барр./день), в связи с чем прокачка нефти приостановлена. Риски перебоев с поставками сырья при пока еще крепком спросе и ограниченной возможности ОПЕК+ для наращивания добычи поддерживают рост цен на нефть.

Краткосрочно Brent может подняться к 90 долл./барр.

Российский валютный рынок

Ключевым драйвером ослабления национальной валюты выступило ухудшение внешнего фона: глобальные рынки скорректировались на фоне стремительного роста доходности 10-летних гособлигаций США в направлении отметки 2% годовых, а доллар сумел укрепить свои позиции. Отметим, что рубль, впрочем, дешевел плавно, двигаясь вместе с другими ключевыми валютами EM. По нашим оценкам, фактор геополитики на данный момент уже по большей части заложен в курс пары доллар-рубль, ввиду чего национальная валюта преимущественно и проигнорировала ощутимые распродажи отечественных активов. Поддержку позициям рубля оказывала дорогая нефть Brent.

По нашему мнению, несмотря на заметное расхождение фундаментальной стоимости доллара (в районе 73 руб.) и нынешнего курса, пара доллар-рубль может протестировать 77,5 руб. в ходе сегодняшних торгов. Краткосрочно потенциал развития укрепления доллара пока выглядит ограниченным, в отсутствие новых внешних шоков.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера распродажи на российском рынке усилились: индекс МосБиржи потерял 6,5%, что стало наибольшим темпом снижения с марта 2020 года, а объем торгов на российском фондовом рынке достиг рекордных 347 млрд руб. При этом, на данный момент индекс МосБиржи потерял более 20% от пиков октября.

Волна продаж наблюдалась во всех секторах российского рынка. Наибольшее снижение пришлось на бумаги финансового (TCS Group: -10,9%; Сбер ао: -9,0%; ВТБ: -6,2%), а также технологического (hh.ru: -15,3%; OZON: -8,0%) секторов, что связано с распродажами нерезидентов на фоне массового ухода от риска ввиду усиления геополитических рисков. Акции нефтегазового сектора (Газпром: -8,1%; Роснефть: -8,1%; ЛУКОЙЛ: -4,1%; НОВАТЭК: -3,8%), не найдя поддержку в высоких ценах на энергоносители, к вечеру также подверглись негативу общерыночных настроений. Слабо выглядели компании металлургического сектора (Норникель: -5,4%; РУСАЛ: -4,9%; Северсталь: -3,3%; ММК: -7,2%), которые не реагировали на благоприятную конъюнктуру на рынке металлов. Бумаги золотодобытчиков (Полиметалл: -2,5%; Полюс: -1,4%), защитных бумаг российского рынка, также не смогли удержаться, хотя темпы их снижения были заметно ниже, чем индекс МосБиржи.

Мы ждем, что сегодня распродажи на российском рынке могут сохраниться, а индекс МосБиржи приблизится к уровню 3250 пунктов, который может стать для него локальной поддержкой.

Российский рынок облигаций

Вчера доходность ОФЗ срочностью более 5-лет снизилась на 5-12 б.п. Покупки длинных гособлигаций активизировались на фоне роста нефтяных цен выше 87 долларов за баррель Brent и сообщения Минфина РФ об отмене аукционов по размещению нового госдолга в эту среду. Текущие цены на нефть обеспечивают исполнение федерального бюджета с профицитом. Консервативный подход Минфина РФ к размещению нового госдолга выступает позитивным фактором для рынка ОФЗ.

На глобальном рынке облигаций вчера преобладали продажи. Доходность UST-10 выросла до 1,87% (+9 б.п.). Рост сырьевых цен усиливает инфляционные ожидания, что способствует более агрессивным прогнозам по темпам повышения базовой ставки ФРС. Рынки начинают закладывать вероятность повышения ставки ФРС более чем на 25 б.п. в марте.

Сегодня ожидаем, что высокие цены на нефть будут способствовать стабилизации рублевых облигаций около достигнутых уровней (9,4 - 9,5% годовых для 10-летних ОФЗ).

Корпоративные и экономические события

Продажи ПИКа в 2021 году выросли на 7,7%, до 2,537 млн кв. м

Группа ПИК по итогам 2021 года увеличила объем реализации недвижимости в натуральном выражении на 7,7%, до 2,537 млн кв. м, включая проекты fee-development, сообщил девелопер. В денежном выражении объем реализации недвижимости увеличился на 32,5%, до 451,1 млрд рублей. В 2021 году ПИК вывел в продажу 22 новых проекта, 152 новых корпуса. Общая площадь выведенной в продажу недвижимости увеличилась на 41% и составила 2,885 млн кв. м. Доля ипотечных сделок ПИК в 2021 году осталась на уровне 76% от общего объема продаж.

Наше мнение

Группа ПИК сохраняет уверенные позиции на рынке недвижимости. Отметим, что продажи в натуральном выражении 4 квартале 2021 года остались практически на уровне того же периода 2020 года и составили 843 тыс. кв. м. (-0,9% г/г). Расчетная цена реализации составила 185,5 тыс. руб./кв. м. Рост замедлился до 19,7% г/г (с 21,0% г/г в 3 квартале 2021 года). Продажи в стоимостном выражении составили 156 млрд. руб. (+18,6% г/г). Замедление связано с высокой базой 2-й половины 2020 года, а также новыми ограничениями по льготной ипотеке.

Котировки акций ПИКа заметно скорректировались прошлой осенью на фоне проведенного SPO, но с начала текущего года их динамика выглядит лучше рынка. В случае улучшения конъюнктуры на российском фондовом рынке котировки ПИКа могут продолжить расти, и его акции могут быть включены в индекс MSCI Russia (итоги ребалансировки индекса будут объявлены в мае), что будет способствовать притоку капитала в них. Наша целевая цена для акций ПИКа составляет 1 550 рублей за акцию, что предполагает потенциал роста 20%. Рекомендуем «покупать» акции ПИК.

ОГК-2 увеличила выработку электроэнергии в 2021 году на 10,6%

Производство электроэнергии на станциях ОГК-2 в 2021 году увеличилось на 10,6%, до 48,9 млрд кВт*ч, сообщила компания.

Наше мнение

Рост объемов производства обусловлен увеличением потребности в электроэнергии в условиях восстановления экономики. Вслед за ростом операционных показателей ожидаем сильной финансовой отчетности. В качестве дивидендов компания направляет 50% чистой прибыли по МСФО, ожидаемая дивидендная доходность формируется на уровне 13,7%. Наша целевая цена для акций ОГК-2 составляет 0,95 рублей за акцию. Рекомендуем «покупать» акции ОГК-2.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 329	-6,5%	-12,1%	-10,6%
Индекс РТС	1 367	-7,3%	-14,3%	-13,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 475	-7,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	132 750	-3,6%		
США				
S&P 500	4 577	-1,8%	-2,0%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	35 368	-1,5%	-1,9%	0,0%
Dow Jones Transportation	15 657	-1,6%	-2,3%	-1,1%
Nasdaq Composite	14 507	-2,6%	-2,9%	-4,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 546	-0,6%	-3,4%	-1,4%
Европа				
EUROtop100	3 564	-0,7%	0,2%	2,5%
Euronext 100	1 348	-1,1%	-0,7%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 564	-0,6%	1,0%	4,0%
DAX (Германия)	15 773	-1,0%	-1,1%	1,6%
CAC 40 (Франция)	7 134	-0,9%	-0,7%	3,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 386	-3,1%	-4,8%	-0,2%
Taiex (Тайвань)*	18 227	-0,8%	-0,8%	-4,9%
Kospi (Корея)*	2 841	-0,8%	-4,4%	1,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	74 956	-0,8%	-1,2%	5,3%
Bovespa (Бразилия)	106 668	0,3%	2,8%	-0,5%
Hang Seng (Китай)*	23 966	-0,6%	8,5%	2,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 544	-0,7%	-1,5%	-2,4%
BSE Sensex (Индия)*	60 251	-0,8%	-1,5%	5,7%
MSCI				
MSCI World	3 124	-1,6%	-2,8%	-0,5%
MSCI Emerging Markets	1 242	-1,0%	-2,0%	2,1%
MSCI Eastern Europe	277	-2,3%	-4,2%	1,3%
MSCI Russia	635	-2,1%	-17,3%	-15,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	85,4	1,9%	5,2%	20,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	88,3	-0,1%	3,8%	22,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	86,6	1,4%	6,6%	22,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	88,6	1,3%	4,7%	20,6%
Медь (LME) spot, \$/т	9686	-0,7%	-0,5%	2,3%
Никель (LME) spot, \$/т	22443	-0,5%	2,1%	13,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3029	0,8%	2,3%	11,7%
Золото spot, \$/унц*	1814	0,0%	-0,7%	1,3%
Серебро spot, \$/унц*	23,5	0,2%	1,6%	5,6%

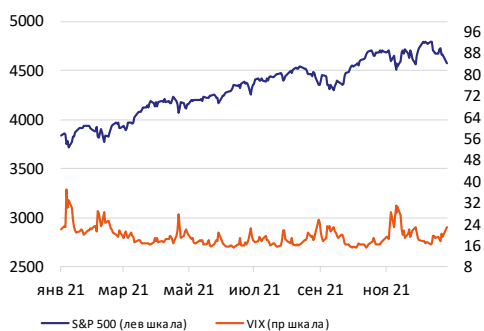
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	494,0	0,4	2,5	20,9
S&P Oil&Gas	511,2	0,1	3,9	26,0
S&P Oil Exploration	835,7	0,1	2,5	22,2
S&P Oil Refining	550,5	-1,3	-2,0	0,4
S&P Materials	238,9	-0,6	0,8	5,6
S&P Metals&Mining	902,8	-0,8	-0,4	4,7
S&P Capital Goods	884,6	-1,2	-1,3	2,4
S&P Industrials	197,2	-2,1	-3,1	10,5
S&P Automobiles	146,1	-2,1	-3,0	11,2
S&P Utilities	348,6	-1,2	-1,1	-1,4
S&P Financial	663,5	-2,3	-3,6	3,8
S&P Banks	440,2	-3,0	-4,3	6,9
S&P Telecoms	256,5	-2,0	-2,5	-2,5
S&P Info Technologies	2 837,8	-2,5	-3,8	-3,6
S&P Retailing	3 931	-1,9	-4,3	-5,9
S&P Consumer Staples	792,3	-1,5	-1,0	1,6
S&P Consumer Discretionary	1 516,2	-1,9	-3,8	-1,9
S&P Real Estate	300,4	-0,7	-1,9	-3,6
S&P Homebuilding	1 779,8	-5,2	-4,1	-4,7
S&P Chemicals	891,6	-1,5	-2,7	-0,3
S&P Pharmaceuticals	915,1	-0,5	-3,2	-2,9
S&P Health Care	1 541,4	-1,4	-3,3	-3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 987	-4,4	-7,5	-6,6
Нефть и газ	8 423	-5,6	-9,2	-5,8
Эл/энергетика	1 822	-4,8	-7,9	-5,5
Телекоммуникации	1 871	-2,3	-7,5	-6,8
Банки	10 223	-6,7	-14,7	-13,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,67	-0,1	0,1	-0,9
Евро*	1,133	0,0	-1,0	0,5
Фунт*	1,361	0,1	-0,7	3,0
Швейц. франк*	0,916	0,2	-0,2	0,6
Йена*	114,3	0,3	0,3	-0,6
Канадский доллар*	1,251	0,0	0,0	3,4
Австралийский доллар*	0,719	0,1	-1,3	1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,97	-1,1	-3,3	-3,6
EURRUB	87,18	0,1	-2,1	-4,0
Бивалютная корзина	81,52	0,1	-2,5	-3,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,162	5,1	4,8	13,2
US Treasuries 2 yr	1,061	9,5	14,2	42,4
US Treasuries 10 yr	1,874	9,0	13,1	47,2
US Treasuries 30 yr	2,186	6,5	10,0	38,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	-0,3	0,1	0,5
LIBOR 1M	0,103	-0,3	-0,1	0,1
LIBOR 3M	0,248	0,9	1,0	3,5
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,562	0,6	0,1	4,9
EURIBOR 3M	-0,560	0,3	1,0	2,1
MOSPRIME overnight	8,530	3,0	5,0	84,0
MOSPRIME 3M	9,540	-1,0	7,0	36,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	1,6	3,8	1,7
CDS High Yield (USA)	314	7,1	14,4	3,2
CDS EM	220	6,0	21,2	14,7
CDS Russia	200	0,0	65,3	65,0
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,6	-8,6	-1,3	5,2%
Роснефть	7,8	-9,1	-1,1	2,5%
Лукойл	85,5	-4,2	-9,3	3,3%
Сургутнефтегаз	4,9	-4,3	-0,6	2,1%
Газпром нефть	34,0	-0,1	-2,2	3,6%
НОВАТЭК	216	-5,5	-34,3	2,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,6	-5,8	-15,9	3,7%
Черная металлургия				
Северсталь	19,9	-0,8	-2,0	2,9%
НЛМК	27,6	-0,7	-2,4	3,7%
ММК	11,0	-0,6	-2,3	6,7%
Мечел ао	3,2	-0,3	-0,5	49,5%
Банки				
Сбербанк	13,6	-9,9	-3,4	4,8%
ВТБ ао	1,2	-2,0	-0,1	5,9%
Прочие отрасли				
МТС	7,7	-6,4	-0,7	2,7%
Магнит ао	13,6	-4,6	-1,7	3,4%

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

Рынки в графиках

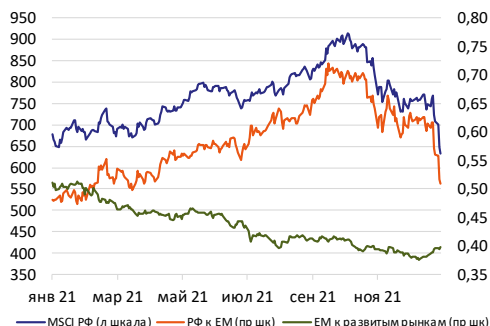
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США начал более активно проседать под давлением растущих долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпприбылей и экономики. В результате S&P500 пытается уйти «под» линию повышательного тренда. Учитывая сезонность, продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

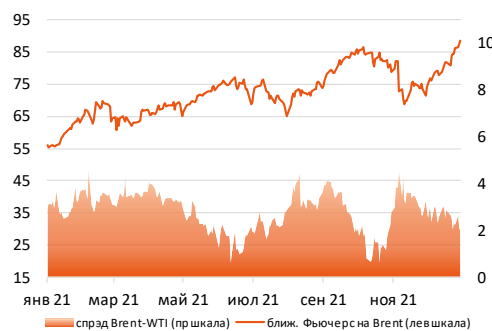
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ продолжает выглядеть заметно слабее MSCI EM, игнорируя крепкую нефть ввиду нового всплеска геополитических опасений. **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

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке геополитики и позитивных настроений инвесторов. Потенциальные угрозы мировому спросу от нового штамма коронавируса, равно как и риски замедления мировой экономики на фоне повышенной инфляции отходят на второй план. **Мы не исключаем краткосрочного подъема котировок к 90 долл./барр.**

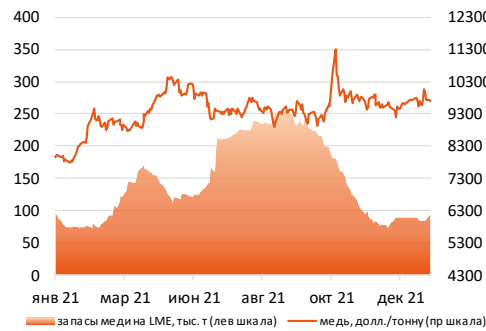
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent опустилась ниже 20х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок уже очень 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.

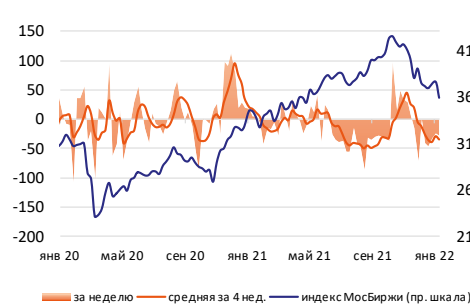
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминия пытаются вернуться к пикам 2021 г., медь – консолидируется. Крепость рынков промышленных металлов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях консолидирующегося доллара.

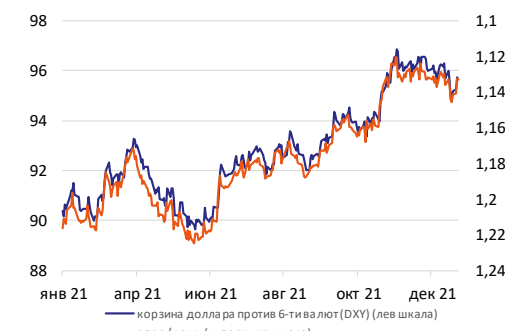
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 14 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **отток капитала в размере 4 млн долл.**

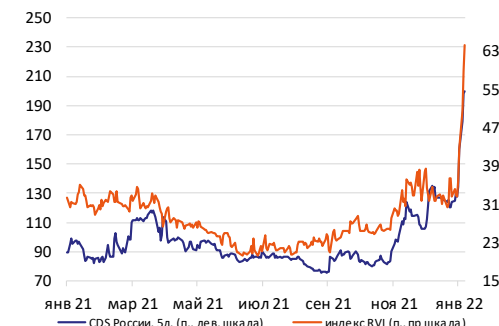
Динамика отдельных валютных пар



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.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

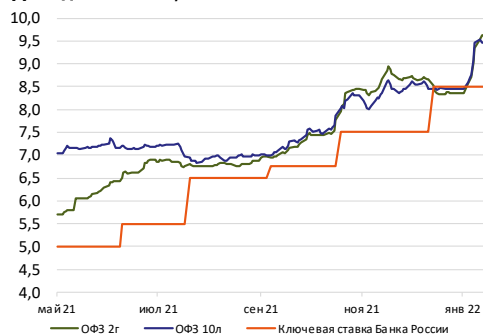


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS взлетел, несмотря на дорогую нефть, ввиду всплеска геополитических опасений. Текущие уровни страновой премии и их динамика ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также растет, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

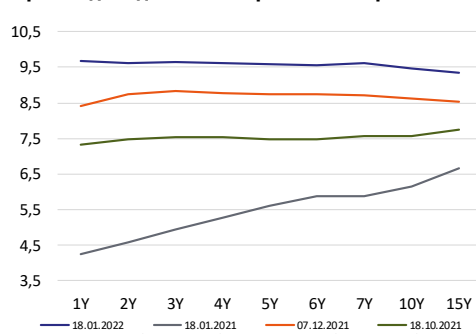
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Текущие цены ОФЗ, на наш взгляд справедливо отражают вероятность повышения ставки ЦБР до 9,5% в 1 квартале. При этом **геополитические риски могут способствовать сдвигу доходности 10-летних ОФЗ выше 9,5% годовых.**

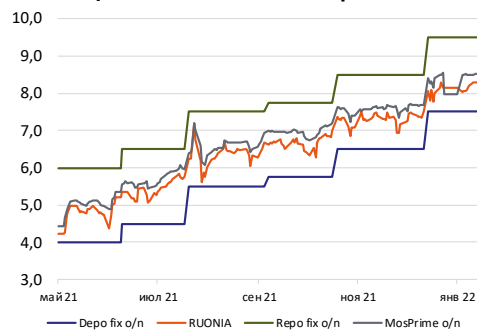
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

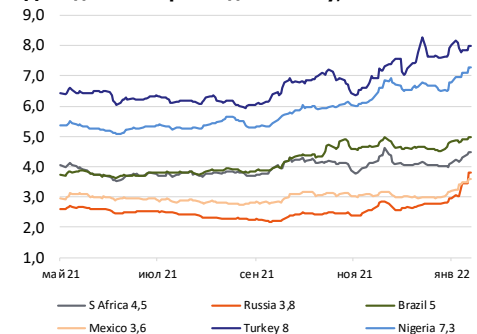
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 1 квартале 2022 г. до 9,5%.** Следом за ключевой вырастут и ставки на рынке МБК.

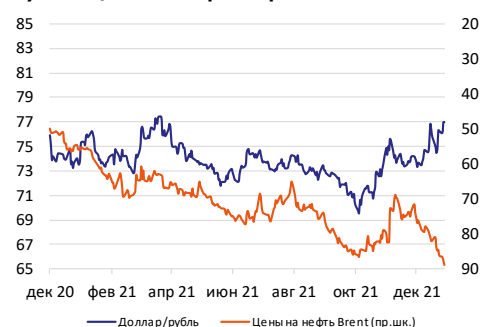
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на еврооблигации развивающихся стран. Российские еврооблигации из-за геополитических рисков вероятно будут торговаться хуже рынка. Для **Russia`29 актуальным видим диапазон 3,5 – 4,0% годовых.**

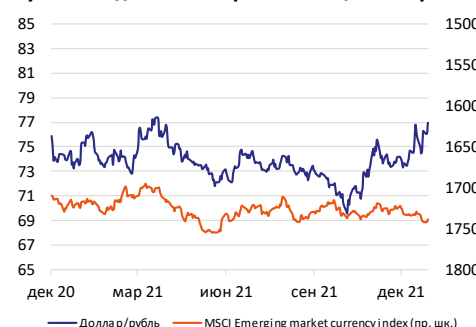
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Помимо сохраняющихся распродаж отечественных активов, которые, по большей части, заложены в котировки доллара, давление на позиции рубля приходит из-за ухудшения внешнего фона: глобальные рынки скорректировались роста доходности 10-летних гособлигаций США. Отметим, что поддержку рублю оказывает дорогая нефть. **Считаем, что у пары доллар-рубль сохраняется потенциал роста вплоть до отметки 78 руб.**

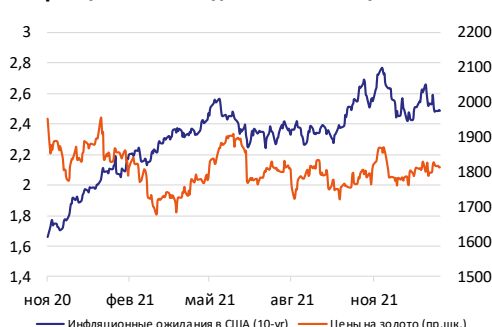
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений может негативно отразиться на валютах EM. **Мы считаем, что на данный момент прослеживается потенциал для умеренной коррекции валют развивающихся рынков.**

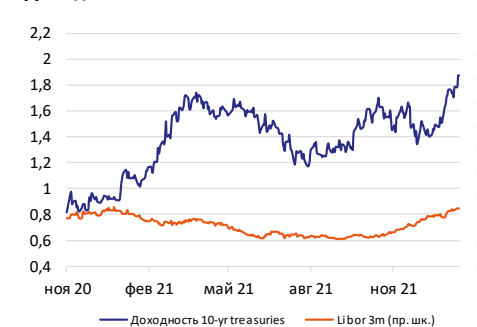
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США находятся под давлением, но остаются высокими, поддерживая цены на золото и нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне скорого ужесточения политики ФРС. Вновь начинаем смотреть на рынки драгметаллов нейтрально – ждем, что **цены на золото в ближайшее время останутся в районе зоны 1800-1830 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вошла в зону 1,8%-2%, район 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	646,6	3 328,9	53%	1,0	3,6	4,7	0,8	-	-	28%									

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		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	0,8	18%	1,1	2,8	16,9	0,7	8%	-2%	15%	4%	0,8	16	91	-2,8	-6,5	-8,6	-6,5	
Юнипро	2,1	2,5	24%	1,9	5,4	9,5	1,3	10%	12%	35%	21%	0,7	18	244	-2,7	-4,2	-9,5	-4,1	
ОГК-2	0,8	0,6	39%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	31	178	-4,9	-9,2	-24,2	-9,7	
ТГК-1	0,5	0,0	11%	0,5	2,2	4,6	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	24	81	-4,3	-9,8	-23,7	-9,2	
РусГидро	4,0	0,7	43%	1,0	3,4	5,3	0,5	5%	6%	30%	16%	0,9	20	564	-4,2	-6,3	-16,9	-5,7	
Интер РАО ЕЭС	5,4	4,0	73%	0,2	1,6	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	30	2 779	-5,0	-8,3	-20,5	-6,5	
Россети, ао	2,6	1,0	10%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	33	596	-9,4	-13,7	-30,4	-10,3	
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	30	5	-3,2	-2,6	-20,0	-2,2	
ФСК ЕЭС	2,5	0,2	19%	1,5	3,0	3,5	0,2	4%	2%	50%	24%	1,0	24	488	-6,3	-8,7	-23,0	-6,3	
Всего по сектору	18,3		24%	0,9	2,8	6,0	0,5	6%	8%	28%	12%	1,0	25,0	5027	-4,8	-7,7	-19,6	-6,7	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,7	54,8	61%	1,7	7,1	-4,3	-1,3	70%	69%	24%	-7%	1,0	30	2 576	-7,2	-13,2	-20,8	-7,0	
Транснефть, ап	3,1	154 300,0	34%	0,4	0,8	1,4	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	22	516	0,1	-1,3	-2,1	-2,8	
Всего по сектору	4,9		48%	1,0	4,0	-1,5	-0,6	37%	41%	34%	5%	0,9	26,0	3091,5	-3,5	-7,3	-11,4	-4,9	
Потребительский сектор																			
Х5	6,2	1 767,5	80%	0,6	5,1	11,6	5,6	9%	13%	12%	2%								

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 января 10:00	•	Безработица в Великобритании, %	ноябрь	4,1%	4,2%	4,1%
18 января 13:00	••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	ноябрь	32,0	29,9	51,7
18 января 16:30	•••	NY Fed manufacturing	январь	27,5	31,9	-0,7
19 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует, BoNY				
19 января 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	декабрь	0,5%	0,5%	
19 января 16:00	•	Торговый баланс РФ, млрд долл.	ноябрь	н/д	19,8	
19 января 18:00	•••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	декабрь	1,710	1,717	
19 января 18:00	•••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	декабрь	1,660	1,679	
19 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Procter & Gamble, Bank of America, UnitedHealth				
20 января 4:30	•	Решение НБК по ставкам на 1 г.	январь	н/д	3,8%	
20 января 10:45	•	Индекс бизнес-климата во Франции	январь	н/д	110	
20 января 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	декабрь	0,4%	0,4%	
20 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	230	
20 января 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1559	
20 января 18:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	декабрь	6,44	6,46	
20 января 19:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,553	
20 января 19:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,537	
20 января 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,961	
20 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует AAL, Baker Hughes				
20 января	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa, UAL				
21 января 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	январь	-9,0	-8,3	
21 января 18:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	декабрь	0,8%	1,1%	
21 января	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Schlumberger				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
21 января	X5 Group	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
24 января	Норникель	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
25 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
25 января	ЛСР	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
25 января	ММК	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
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
9 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
9 февраля	En+	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
10 февраля	Алроса	Продажи за январь
10 февраля	Норникель	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	МосБиржа	Объем торгов за февраль

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 Кашеев
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.