



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



21.01.2022

В пятницу утром настроения на глобальных рынках ухудшаются

По нашему мнению, давление на рубль в последний день недели может сохраниться; опасаемся новых попыток доллара превысить отметку в 77 рублей

Актуальным для индекса МосБиржи сегодня, в отсутствии новых резких заявлений, мы видим диапазон 3400-3450 пунктов

Доходность 10-летних ОФЗ может подняться выше 9,5% годовых

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК в 4 кв. 2021 увеличила выплавку стали на 16%, продажи - на 8%

Дочка" Сбербанка в 2022-2025 гг. выкупит акции банка с рынка

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

4500 п.

ниже этого уровня упал индекс S&P в четверг, минимум с октября 2021 года

87 долл./барр.

ниже этого уровня упали котировки нефти марки Brent сегодня утром



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг динамика мировых рынков была разнонаправленной. Рынки развивающихся стран (MSCI EM: +1,3%) укреплялись, с опережающим ростом Бразилии и Китая, а рынки развитых стран (MSCI World: -0,5%) находились под давлением из-за развития коррекционных настроений на американском рынке. Вышедшие данные по числу новых заявок на получение пособия по безработице в США на предыдущей неделе составило 286 тыс., что является максимальным значением за последние три месяца и объясняется ростом числа заболевших омикрон-штаммом COVID-19. На настроения инвесторов продолжил оказывать сезон отчетности в США. Вышедшие финансовые результаты авиакомпаний United Airlines и American Airlines за 4 кв. оказались слабее ожиданий аналитиков и инвесторов, что привело к снижению котировок акций на 3,4% и 3,2% соответственно. Не оказало поддержку рынку и снижение доходности по «длинным» государственным казначейским облигациям США ниже 1,8%, а также падение инфляционных ожиданий. В результате, индекс широкого рынка S&P500, ведомый бумагами технологического и потребительского секторов, потерял 1,1%.

В пятницу утром настроения на глобальных рынках ухудшаются. Фьючерсы на американские индексы снижаются: операционные результаты Netflix за 4 кв. показали более слабый рост клиентской базы, при этом компания также понизила прогнозы по росту подписчиков в 1 кв. 2022 года. Ключевые азиатские индексы — в «красной» зоне, а цены на нефть падают на 1,6%.

Текущий день не будет насыщен значимыми экономическими. Однако инвесторы могут предпочесть продолжить фиксировать позиции переоценивая ожидания по отчетностям других корпораций.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent сегодня корректируются после трехдневного отскока и достижения вчера внутрисуточного максимума на уровне 89,5 долл./барр. Инвесторы предпочитают зафиксировать прибыль после хорошего роста, а также по факту отчета по запасам и в преддверии выходных. Данные от Минэнерго США показали, как и API, рост запасов сырой нефти на 0,5 млн барр., а запасов бензинов — на 5,9 млн барр. Запасы дистиллятов сократились на 1,4 млн барр. Эти данные несколько охлаждают уверенность относительно крепости спроса. Впрочем, предпосылки к тому, чтобы цены на нефть остались пока на высоком уровне, сохраняются. **Сегодня ждем Brent в зоне 86-88 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера доллар остался в диапазоне 76-77 руб., не сумев развить откат и вернувшись в его верхнюю половину ввиду сегментированности спроса на российские активы и спада импульса к росту нефтяных котировок: Brent неуверенно проторговывал отметку 88 долл./барр. В результате рубль смотрелся хуже ключевых валют-аналогов развивающихся стран, которые, напротив, инерционно укреплялись. Отметим, что и настроения на мировых рынках к окончанию дня также ухудшились, ведомые сохранением консервативного настроения на американском фондовом рынке.

По нашему мнению, сегодня конъюнктурное давление на рубль может сохраниться. Санкционное давление и негативный внешний фон заставляют нас опасаться новых попыток доллара превысить отметку в 77 рублей. Однако, отметим, что потенциал ослабления рубля мы по-прежнему оцениваем как ограниченный, так как фундаментальных оснований для него мы пока не видим: нефтяные котировки, несмотря на откат, удерживаются на весьма комфортных значениях, а ситуация в российской экономике остается хорошей, отражая присутствие заметной геополитической премии (по нашим оценкам, 3-4 рубля), поддерживаемой новостным потоком.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+2,3%) попробовал развить рост, тестируя уровень 3500 пунктов, продолжив инерционное восстановление в отсутствии новых негативных новостей по геополитике. Большинство секторов показывали неплохой рост по время основной торговой сессии, однако на вечерней сессии негативные настроения все же вернулись, что привело к снижению акций большинства компаний.

По итогам торгов рост смогли показать акции финансового сектора (Сбер оа: +4,0%; МосБиржи: +3,9%; TCS Group: +3,7%; ВТБ: +0,3%), продолжив восстановление. В нефтегазовом секторе по итогам вечерней сессии большинство акций компания снизились (Газпром: -2,5%; Татнефть ап: -2,2%; Роснефть: -0,9%), несмотря на высокие цены на энергоносители. Под давлением оказались и акции горнодобывающих компаний, в том числе акции НЛМК (-0,2%) после выхода неплохих операционных результатов за 4 кв. Лучше рынка выглядели акции Норникеля (+1,3%), которые восстанавливались в условиях роста цен на палладий, а также золотодобытчики (Полиметалл: +1,5%; Полюс -0,2%) благодаря увеличению цен на золото. В явных аутсайдерах оказались акции технологических компаний (НН.ru: -4,9%; OZON: -4,7%; Yandex: -0,9%), следуя негативной конъюнктуре своих западных аналогов.

Волатильность на рынке сегодня будет повышенной, поскольку инвесторы будут ожидать итоги встречи глав внешнеполитических ведомств России и США в Женеве. **Актуальным для индекса МосБиржи сегодня, в отсутствии новых резких заявлений, мы видим диапазон 3400-3450 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В четверг кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 4-6 б.п., доходность 10-летних ОФЗ выросла до 9,38%. Продажи рублевых облигаций проходили на фоне усиления геополитических рисков.

На глобальном рынке вчера доходность облигаций развитых и развивающихся стран преимущественно снижалась. Инвесторы отыгрывали рост числа обращений за пособием по безработице в США до 286 тыс. по сравнению с 231 тыс. на предыдущей неделе. Доходность UST-10 снизилась до 1,80% (-6 б.п.).

Сегодня в фокусе внимания инвесторов будет встреча Главы МИД РФ Сергея Лаврова и Госсекретаря США Энтони Блинкена. **Отсутствие прогресса в переговорах России и США может способствовать усилению продаж российских гособлигаций с уходом доходности 10-летних ОФЗ выше 9,5% годовых.** Перспективы повышения ставки ЦБР снижают устойчивость ОФЗ к росту страновых рисков.

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК в 4 кв. 2021 увеличила выплавку стали на 16%, продажи - на 8%

Группа НЛМК в 4 квартале 2021 года произвела 4,5 млн тонн стали, что на 16% выше аналогичного показателя кварталом ранее. Прирост производства в октябре-декабре прошлого года по сравнению с 4 кварталом 2020 года составил также 16%. По итогам 2021 года группа увеличила выплавку стали на 10%, до 17,4 млн тонн. Продажи в прошлом квартале повысились на 8% к 3 кварталу, до 4,5 млн тонн, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года они выросли на 6%. Реализация готовой продукции увеличилась за квартал на 12%, до 3,1 млн тонн, на фоне восстановления загрузки липецкой площадки. Относительно аналогичного периода 2020 года продажи готовой продукции в 4 квартале выросли на 18% за счет повышения объемов реализации оцинкованного и горячекатаного проката (в 4 квартале 2020 года проводился ремонт оборудования). Объем продаж по итогам 2021 года упал на 4%, до 16,8 млн тонн, в частности, на фоне возобновления внутригрупповых поставок слябов НЛМК на активы в США (1,3 млн тонн).

Наше мнение

Операционные результаты НЛМК оцениваем позитивно. Улучшение показателей произошло за счет роста внутренних продаж, в то время как продажи на внешние рынки снизились в виду действия экспортных пошлин. Ожидаем сильных финансовых результатов НЛМК по итогам 2021 года, и учитывая двузначную дивидендную доходность бумаги, рекомендуем «покупать», целевой уровень – 255 руб. на акцию.

"Дочка" Сбербанка в 2022-2025 гг. выкупит акции банка с рынка

Сбербанк КИБ (дочерняя компания Сбербанка в течение 2022-2025 годов в рамках реализации программы долгосрочного вознаграждения работников приобретет на рынке обыкновенные акции кредитной организации на сумму до 50 млрд рублей.

Наше мнение

Мы считаем данную новость позитивной для акций Сбербанка, но краткосрочно, так как масштаб обратного выкупа не велик (менее 1% капитализации) и растянут на долгий срок.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 516	2,3%	-4,3%	-4,8%
Индекс РТС	1 451	2,5%	-4,4%	-7,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 415	2,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	140 860	-3,0%		
США				
S&P 500	4 483	-1,1%	-5,2%	-3,6%
Dow Jones (DJIA)	34 715	-0,9%	-4,3%	-2,2%
Dow Jones Transportation	15 522	-0,4%	-2,8%	-2,8%
Nasdaq Composite	14 154	-1,3%	-6,8%	-7,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 448	-0,6%	-4,4%	-4,1%
Европа				
EUROtop100	3 590	0,5%	0,1%	3,3%
Euronext 100	1 359	0,7%	-0,8%	2,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 585	-0,1%	0,3%	3,9%
DAX (Германия)	15 912	0,6%	-0,7%	3,0%
CAC 40 (Франция)	7 194	0,3%	-0,1%	3,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 566	-0,7%	-2,0%	2,5%
Taiex (Тайвань)*	17 899	-1,8%	-2,7%	-5,0%
Kospi (Корея)*	2 830	-1,2%	-3,2%	-0,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	76 233	0,1%	1,4%	7,2%
Bovespa (Бразилия)	109 102	1,0%	3,4%	3,4%
Hang Seng (Китай)*	24 800	-0,6%	12,3%	7,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 528	-0,8%	0,2%	-2,7%
BSE Sensex (Индия)*	58 970	-0,8%	-3,7%	4,7%
MSCI				
MSCI World	3 082	-0,5%	-2,9%	-2,2%
MSCI Emerging Markets	1 256	1,3%	-0,1%	4,3%
MSCI Eastern Europe	285	1,2%	0,5%	4,9%
MSCI Russia	674	-2,5%	-4,8%	-9,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	86,9	-0,1%	5,8%	27,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	87,1	-0,9%	0,8%	18,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	83,9	-2,0%	2,1%	17,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	86,8	-1,8%	0,9%	17,3%
Медь (LME) спот, \$/т	10018	1,6%	0,5%	5,9%
Никель (LME) спот, \$/т	24076	2,5%	7,4%	24,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3132	2,4%	6,5%	18,3%
Золото спот, \$/унц*	1841	0,1%	1,2%	2,9%
Серебро спот, \$/унц*	24,5	0,0%	6,6%	8,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	486,3	-0,9	1,3	17,0
S&P Oil&Gas	497,6	-2,0	0,6	19,0
S&P Oil Exploration	802,9	-2,3	-1,8	15,3
S&P Oil Refining	541,5	-1,4	-3,8	-0,7
S&P Materials	236,6	-2,3	-2,2	5,1
S&P Metals&Mining	876,3	-1,5	-4,0	1,5
S&P Capital Goods	864,0	-1,2	-4,0	-0,3
S&P Industrials	188,4	-0,6	-5,4	5,2
S&P Automobiles	139,7	-0,5	-5,1	6,0
S&P Utilities	350,7	0,1	-1,3	-0,7
S&P Financial	648,5	-0,6	-5,5	1,4
S&P Banks	425,6	-1,3	-7,8	3,2
S&P Telecoms	253,1	-1,1	-2,8	-4,8
S&P Info Technologies	2 761,7	-1,3	-4,3	-7,5
S&P Retailing	3 772	-2,9	-6,7	-9,8
S&P Consumer Staples	791,9	-0,7	-1,3	1,6
S&P Consumer Discretionary	1 459,9	-1,9	-6,0	-6,3
S&P Real Estate	294,1	-0,9	-4,0	-5,6
S&P Homebuilding	1 685,6	-2,0	-10,6	-11,0
S&P Chemicals	873,5	-1,3	-4,3	-1,9
S&P Pharmaceuticals	907,2	-0,2	-2,0	-3,3
S&P Health Care	1 525,6	-0,6	-2,5	-4,7

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 667	2,8	-1,1	0,3
Нефть и газ	8 768	0,9	-3,3	-1,7
Эл/энергетика	1 876	0,8	-3,4	-2,8
Телекоммуникации	1 911	1,8	-3,3	-4,8
Банки	10 952	5,0	-5,1	-6,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,70	0,0	1,0	-0,8
Евро*	1,133	0,1	-0,7	0,4
Фунт*	1,359	-0,1	-0,6	2,5
Швейц. франк*	0,915	0,2	-0,1	0,9
Йена*	113,8	0,3	0,3	0,3
Канадский доллар*	1,252	-0,2	0,2	3,1
Австралийский доллар*	0,719	-0,5	-0,2	0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,69	-0,6	-0,5	-3,3
EURRUB	86,94	-0,6	0,5	-4,0
Бивалютная корзина	81,34	-0,4	0,0	-3,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,157	-0,8	4,6	10,7
US Treasuries 2 yr	1,018	-3,9	5,1	35,1
US Treasuries 10 yr	1,774	-9,1	-1,0	31,2
US Treasuries 30 yr	2,097	-7,9	-2,5	23,5

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,078	0,4	0,1	0,4
LIBOR 1M	0,109	0,6	-0,1	0,7
LIBOR 3M	0,255	0,7	1,7	4,3
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,563	-0,1	0,0	4,8
EURIBOR 3M	-0,557	0,3	0,6	2,4
MOSPRIME overnight	8,520	-1,0	2,0	13,0
MOSPRIME 3M	9,820	28,0	27,0	48,0

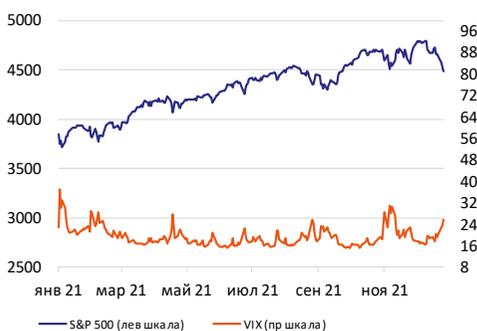
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	58	1,8	4,1	5,8
CDS High Yield (USA)	324	7,0	17,6	22,3
CDS EM	213	0,2	-1,1	10,5
CDS Russia	200	0,0	21,1	68,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,3	-0,4	-0,5	2,2%
Роснефть	7,4	0,2	-0,4	2,2%
Лукойл	85,3	0,3	-1,6	2,7%
Сургутнефтегаз	4,7	1,1	-0,2	1,3%
Газпром нефть	32,4	11,4	0,2	7,9%
НОВАТЭК	210	1,3	-18,0	3,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,8	1,6	-2,3	1,4%
Черная металлургия				
Северсталь	19,6	0,1	-0,5	1,8%
НЛМК	27,6	0,1	-1,1	1,7%
ММК	10,8	0,0	-1,3	2,9%
Мечел ао	3,1	-0,2	-0,6	46,5%
Банки				
Сбербанк	12,8	5,4	-0,7	1,6%
ВТБ ао	1,2	3,3	0,0	0,9%
Прочие отрасли				
МТС	7,2	-0,3	-0,7	0,7%
Магнит ао	13,2	-0,2	-0,7	1,3%

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

Рынки в графиках

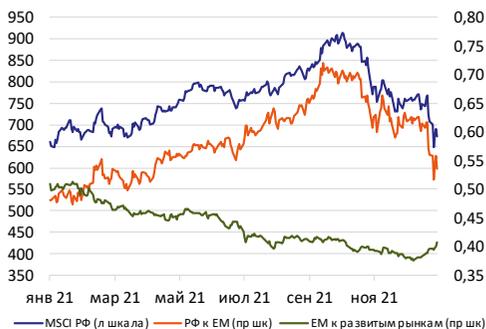
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

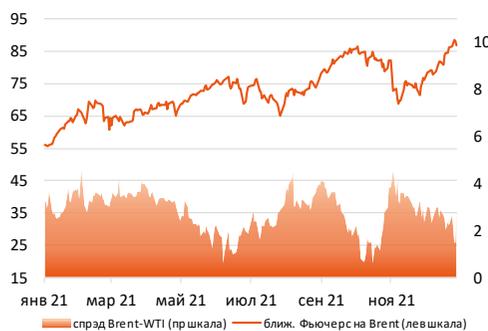
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent опустилась заметно 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.

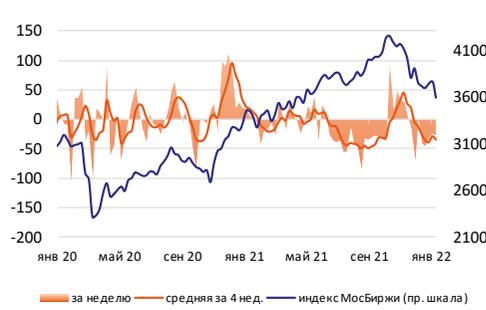
Цены и запасы меди на LME



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.

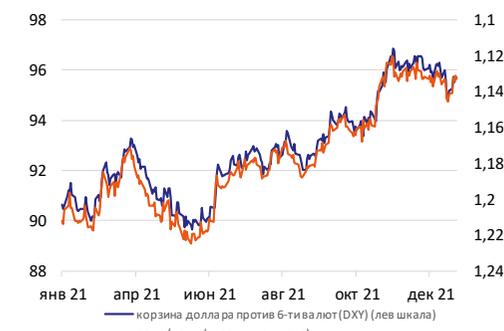
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

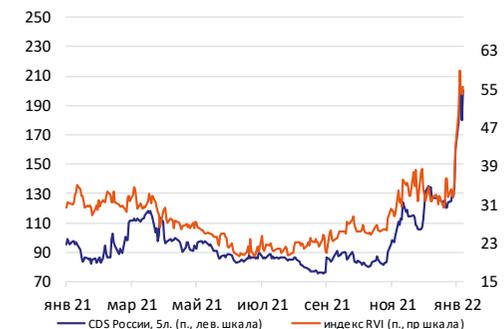
Динамика отдельных валютных пар



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

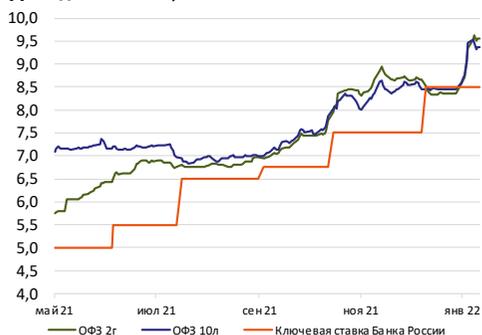


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS прошел пики всплеска геополитических опасений и готов откатиться на более обоснованные уровни. Однако текущие уровни страновой премии пока по-прежнему ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также находится на повышенных уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

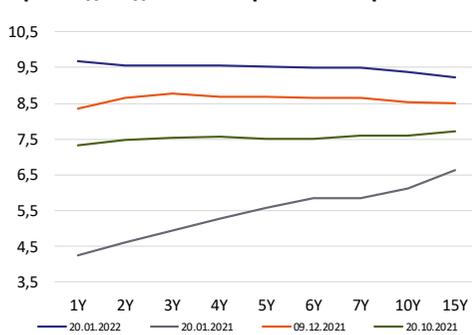
Доходность ОФЗ, %



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.**

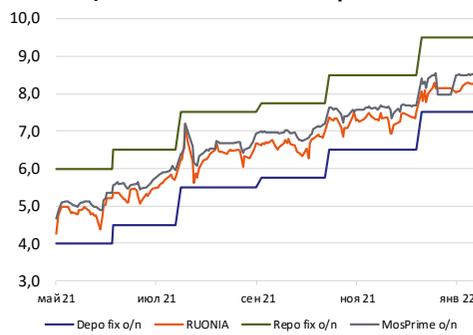
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

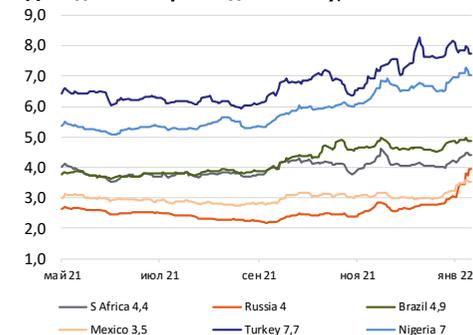
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

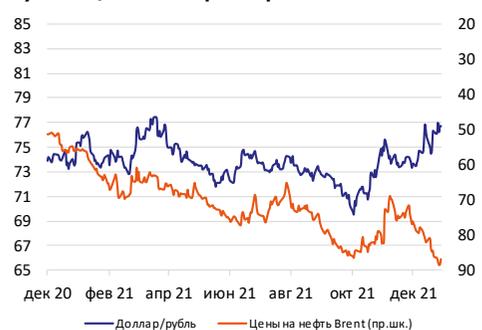
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

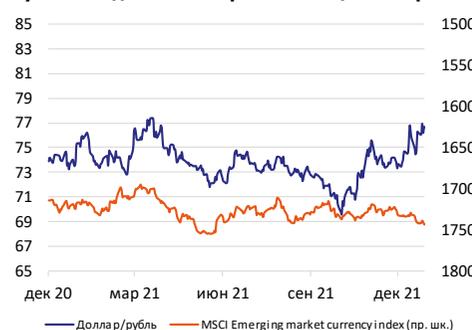
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ощутимые распродажи приостановились на отечественном рынке. **Мы ждем сохранения высокой волатильности в рубле и подверженности геополитическому фактору.** Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль к отметке 75 руб.. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 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, пока выглядящих неплохо. Мы считаем, что на данный момент копится 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 пока высокими, поддерживая цены на золото и нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне скорого ужесточения политики ФРС. Учитывая общерыночную конъюнктуру и высокое инфляционное давление, допускаем, что **цены на золото в ближайшее время попытаются развить рост, двигаясь в рамках диапазона 1800-1900 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вернулась чуть ниже зоны 1,8%-2%, но сохраняет потенциал роста 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	686,8	3 516,0	44%	1,1	3,7	5,0	0,9	-	-	28%	17%	-	26	236 429	2,3	-4,3	-16,7	-7,2	
Индекс РТС	-	1 450,6	-	1,1	3,6	4,8	0,9	-	-	28%	17%	-	33	-	2,5	-4,4	-22,4	-9,1	
Нефть и газ																			
Газпром	98,2	318,1	52%	1,1	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	24%	1,0	35	41 288	0,4	-5,0	-12,1	-7,3	
Новатэк	64,5	1 629,0	24%	4,3	12,6	12,2	3,0	26%	60%	35%	35%	1,3	31	3 697	2,0	-5,6	-12,1	-5,3	
Роснефть	79,4	574,9	36%	1,0	3,9	5,9	1,1	35%	101%	27%	12%	1,3	37	5 788	2,4	-4,0	-9,1	-4,2	
Лукойл	58,8	6 510,0	27%	0,5	3,3	6,1	1,1	20%	165%	15%	8%	1,2	32	14 532	0,2	-1,9	-9,9	-0,9	
Газпром нефть	31,5	510,0	6%	1,0	3,8	5,0	1,1	1%	1%	26%	17%	1,2	29	670	2,0	-4,7	-1,7	-6,4	
Сургутнефтегаз, ао	17,1	36,7	14%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	52	1 917	1,0	-4,4	0,4	-7,7	
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,8	19%	0,1	0,3	3,6	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	20	899	1,2	-0,9	-3,8	-1,9	
Татнефть, ао	14,6	485,1	36%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,4	33	3 350	-0,7	-2,0	-13,7	-3,1	
Татнефть, ап	14,6	444,4	40%	1,0	4,0	5,7	1,3	17%	19%	24%	16%	1,3	29	622	0,0	-1,4	-13,5	-3,2	
Башнефть, ао	3,0	1 370,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	30	13	2,1	-1,3	-11,6	0,8	
Башнефть, ап	3,0	1 016,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	133	2,0	-1,8	-12,4	2,1	
Всего по сектору	388,7		28%	1,1	3,9	5,0	1,0	20%	46%	26%	19%	1,1	32,1	6 628	1,1	-3,0	-9,0	-3,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	73,2	260,0	65%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	45	82 776	7,7	-3,9	-28,6	-11,5	
Сбербанк, ап	3,2	248,1	59%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,0	37	9 378	6,0	-5,1	-25,4	-10,8	
ВТБ	7,8	0,0	49%	-	-	4,4	1,0	-	-	-	21%	1,1	33	4 711	2,9	-0,7	-15,6	-4,2	
БСП	0,5	81,4	60%	-	-	2,0	0,7	-	-	-	15%	0,8	34	99	2,1	-2,1	-5,1	-0,1	
МосБиржа	4,4	146,8	31%	-	-	2,2	0,42	-	-	-	15%	0,7	33	3 139	5,7	0,2	-14,1	-4,2	
АФК Система	2,8	22,3	106%	1,7	4,8	-	2,4	5%	-	35%	n/a	1,1	34	1 097	1,9	-2,9	-20,9	-4,8	
Всего по сектору	91,9		62%	1,7	4,8	3,5	1,1	5%	-	35%	19%	1,0	36,0	101 200	4,4	-2,4	-18,3	-5,9	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	45,2	22 554,0	-1%	3,0	4,8	6,0	9,4	7%	13%	61%	42%	1,0	29	10 489	2,7	0,4	-2,9	-1,2	
РусАл	14,7	74,4	35%	1,6	6,5	4,0	2,3	34%	38%	24%	31%	1,1	44	1 925	1,2	-3,1	-4,0	0,6	
АК Алроса	10,9	113,0	33%	2,6	5,6	8,2	3,2	16%	31%	46%	32%	1,0	38	6 153	4,2	-4,4	-13,9	-8,0	
НЛМК	16,6	212,9	22%	1,2	2,6	3,3	3,5	18%	30%	45%	31%	0,8	30	2 161	1,3	-2,5	-5,2	-2,2	
ММК	9,2	63,1	38%	0,9	2,3	3,3	2,1	20%	44%	37%	26%	0,9	33	2 780	0,5	-6,3	-9,7	-9,1	
Северсталь	16,5	1 510,2	23%	1,6	3,2	4,1	6,1	13%	17%	52%	36%	0,7	29	2 273	2,7	-1,9	-7,5	-5,9	
ТМК	1,0	76,3	25%	1,0	6,9	7,8	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	55	38	0,9	-1,6	-18,2	5,1	
Полюс Золото	21,8	12 280,5	44%	4,6	6,6	8,9	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	36	4 718	5,1	0,9	-12,3	-6,1	
Полиметалл	8,1	1 304,0	32%	3,2	5,7	7,6	3,7	6%	6%	57%	34%	0,7	33	3 507	3,9	4,4	-3,7	-0,6	
Всего по сектору	144,0		28%	2,2	4,9	5,9	4,5	16%	20%	45%	31%	0,9	36,3	34 045	2,5	-1,6	-8,6	-3,1	
Минеральные удобрения																			
Акрон	6,4	12 184,0	-8%	2,7	5,4	7,3	6,9	28%	116%	50%	32%	0,2	63	189	1,1	-1,5	37,9	-1,4	
ФосАгро	9,6	5 694,0	10%	2,3	5,1	6,7	6,9	14%	30%	45%	29%	0,6	31	942	-0,3	-1,3	-2,0	-2,4	
Всего по сектору	16,1		1%	2,5	5,3	7,0	6,9	21%	73%	47%	31%	0,4	47,1	1 131	0,4	-1,4	17,9	-1,9	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,5	78,0	53%	1,3	3,4	7,2	1,2	9%	19%	37%	6%	0,9	23	195	1,7	-3,6	-17,4	-10,6	
МТС	7,3	279,0	41%	1,9	4,4	8,6	16,7	5%	7%	43%	12%	0,8	17	1 467	1,8	-3,1	-11,9	-6,6	
Всего по сектору	10,8		47%	1,6	3,9	7,9	9,0	7%	13%	40%	9%	0,8	20	1 662	1,8	-3,3	-14,7	-8,6	

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	0,8	16%	1,1	2,8	17,1	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	16	12	0,9	-3,8	-5,6	-5,1
Юнипро	2,1	2,5	24%	1,9	5,3	9,4	1,3	9%	11%	35%	21%	0,7	18	153	0,0	-3,6	-9,6	-4,3
ОГК-2	0,9	0,6	34%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	32	86	0,6	-1,5	-19,8	-5,5
ТГК-1	0,5	0,0	5%	0,5	2,1	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	24	43	2,9	-1,9	-16,9	-4,3
РусГидро	4,1	0,7	38%	1,0	3,4	5,1	0,5	4%	5%	30%	16%	0,9	20	391	1,0	-0,3	-12,2	-2,6
Интер РАО ЕЭС	5,7	4,2	64%	0,2	1,6	4,5	0,7	3%	4%	14%	9%	1,0	31	1 192	0,3	-1,8	-15,3	-1,7
Россети, ао	2,7	1,0	5%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	34	208	1,1	-7,9	-26,0	-6,3
Россети, ап	0,0	1,8	-20%	0,6	2,0	2,2	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	30	2	-0,1	-3,4	-15,0	-0,3
ФСК ЕЭС	2,6	0,2	16%	1,5	3,1	3,4	0,2	3%	1%	49%	24%	1,0	24	249	1,1	-4,6	-19,0	-3,9
Всего по сектору	19,0		20%	0,9	2,8	5,9	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	25,4	2335	0,9	-3,2	-15,5	-3,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	57,6	53%	1,7	7,1	-4,0	-1,2	70%	70%	24%	-7%	1,1	30	1 261	2,0	-3,0	-14,5	-2,4
Транснефть, ап	3,1	151 800,0	37%	0,4	0,8	1,3	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	22	342	0,1	-0,7	-4,0	-4,4
Всего по сектору	4,9		45%	1,0	3,9	-1,4	-0,6	37%	42%	34%	5%	0,9	25,7	1602,1	1,1	-1,8	-9,2	-3,4
Потребительский сектор																		
Х5	6,3	1 771,5	80%	0,6	5,1	11,1	5,2	6%	12%	12%	2%	0,8	26	1 188	0,1	-7,2	-24,9	-9,7
Магнит	6,7	5 052,5	56%	0,6	5,1	12,0	2,8	10%	20%	12%	2%	0,9	32	2 212	0,4	-4,6	-18,0	-7,1
М.Видео	1,0	405,4	54%	0,5	4,9	8,3	2,3	52%	-4%	10%	2%	0,6	34	347	-0,7	-11,6	-31,1	-7,4
Детский мир	1,0	108,8	49%	0,9	5,5	7,6	neg.	8%	29%	17%	7%	0,8	27	1 280	-1,5	-11,2	-19,2	-12,8
Всего по сектору	15,0		60%	0,7	5,1	9,8	3,5	19%	14%	13%	3%	0,8	30	5027	-0,4	-8,7	-23,3	-9,3
Девелопмент																		
ЛСП	0,9	684,0	10%	1,1	4,9	5,5	0,8	-6%	11%	23%	11%	0,8	33	70	-0,3	-2,8	-9,5	12,3
ПИК	9,5	1 105,5	29%	2,2	9,4	9,1	4,4	19%	16%	23%	17%	0,5	44	749	-1,9	-10,1	-4,7	-0,4
Всего по сектору	10,4		19%	1,6	7,1	7,3	2,6	7%	13%	23%	14%	0,7	39	819	-1,1	-6,4	-7,1	6,0
Прочие сектора																		
Яндекс	17,1	3 831,2	71%	4,1	47,0	143,9	4,0	33%	28%	9%	3%	0,7	41	10 117	2,5	-10,2	-28,9	-15,1
QIWI	0,5	576,5	-	-0,6	-1,0	4,1	1,2	-3%	0%	60%	41%	0,8	31	53	-0,5	-6,0	-14,1	-5,2
Всего по сектору	19,5		71%	1,2	15,3	49,3	1,7	10%	9%	23%	14%	0,8	34,6	10 678	0,7	-7,1	-17,7	-9,6

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
20 января 4:30	•	Решение НБК по ставкам на 1 г.	январь	3,7%	3,8%	3,7%
20 января 10:45	•	Индекс бизнес-климата во Франции	январь	109	110	107
20 января 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	декабрь	0,4%	0,4%	0,4%
20 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	230	286
20 января 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1563	1559	1635
20 января 18:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	декабрь	6,44	6,46	6,18
20 января 19:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,331	-4,553	0,515
20 января 19:00	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,826	2,537	-1,431
20 января 19:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,878	7,961	5,873
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
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/macroeconomicresearch

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
Zhilnikov@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.