



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

6%

... ключевая ставка в России

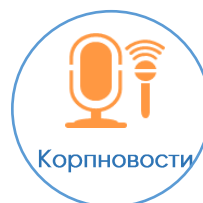
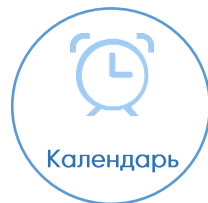
5,4%

... составил ИПЦ в Китае в
январе

- Сегодня с утра настроения на рынках имеют нейтральный характер.
- В рамках сегодняшних торгов ожидаем движения индекса МосБиржи в диапазоне 3060 – 3130 пунктов.
- В рамках сегодняшней сессии ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 63,2 – 64,4 рубля.
- Нашим обновленным базовым сценарием является снижение ставки в 1 п/г 2020 до 5,5% при цели по доходности 10-летних ОФЗ - 5,95%-6,0%.

Корпоративные и экономические события

- Сбербанк в январе увеличил чистую прибыль по РСБУ на 8,8% - до 80,2 млрд рублей



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Предстоящая неделя на рынках вновь пройдет под знаком коронавируса. К окончанию выходных число зараженных выросло до 37,5 тысяч человек, при этом смертельные случаи выросли до 814. Можно отметить некоторый позитив, связанный с динамикой заболевших. Если верить официальной статистике, то в последние дни существенно снизилась интенсивность роста количества заболевших. Так, по итогам воскресенья их число выросло лишь на 400 человек, при том что в рамках прошедшей недели число заболевших ежедневно росло более чем на 3 тысячи человек. Однако рынки продолжают находиться в достаточно нервном состоянии и появление негативных новостей из Китая по распространению инфекции будет оказывать давление на рискованные активы, приводя к продолжению снижения. Если же китайским властям все же удастся сдержать распространение вируса, подтвердится снижение интенсивности роста числа заболевших, а соотношение летальных исходов к числу вылечившихся продолжит снижаться, оптимизм может вернуться на рынки. При этом данный фактор продолжит способствовать высокой волатильности по широкому спектру активов.

Из макроэкономических данных в ходе предстоящей недели выделим статистику по инфляции, промпроизводству, розничным продажам и индексу настроений потребителей Мичиганского университета в США. В Европе будет опубликована предварительная оценка по ВВП Великобритании, Германии и Еврозоны за 4-й квартал.

Сегодня с утра настроения на рынках имеют нейтральный характер. Так, после снижения площадок в США в пятницу более чем на 0,5%, сегодня с утра фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней закрытия предыдущей недели. На торгах в Азии наблюдается разнонаправленная динамика основных индексов. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent торгуется в район 54,5 долларов за баррель.

Товарные рынки

Нефть Brent проторговала вниз уровень 55 долл./барр. в пятницу, как мы опасались, в условиях отсутствия четкого согласия от России дополнительно сократить добычу в рамках соглашения ОПЕК+ на 600 тыс. барр./день. Несколько дней понадобится на принятие решения, до тех пор, очевидно, нефть будет находиться под давлением. **На сегодня ждем 53-55 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу рубль вновь понес потери, ослабнув по отношению к доллару и евро на 1,2% и 0,9% соответственно. Сегодня с утра ожидаем коррекционного роста рубля по отношению к основным мировым валютам. Стабильная ситуация на рынке энергоносителей и укрепление валют развивающихся стран вернут покупки в рубль. **Это приведет к отступлению доллара в начале дня ниже 64 рублей.** Плюс к этому уменьшилось давление на рубль со стороны покупок валюты по бюджетному правилу в связи со снижением их на треть относительно январских значений, что является умеренным позитивом для российской валюты. **В рамках сегодняшней сессии ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 63,2 – 64,4 рубля.**

Российский рынок акций

По итогам пятничных торгов индекс МосБиржи снизился на 0,3%. На сложившемся внешнем фоне в начале торгов понедельника мы ожидаем некоторого снижения российского фондового рынка, а **индекс МосБиржи в начале торгов может отступить в район 3080 пунктов.** В дальнейшем движение нашего рынка будет идти в фарватере мировых площадок, где возможна некоторая активизация покупок на снижении интенсивности роста числа заболевших коронавирусом. В этом случае наши бумаги отыграют утренние потери и выйдет на положительную территорию. **В рамках сегодняшних торгов ожидаем движения индекса МосБиржи в диапазоне 3060 – 3130 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Доходность ОФЗ по итогам недели вновь вернулась к историческим минимумам благодаря локальному улучшению внешнего фона и заявлению ЦБ РФ по итогам заседания относительно возможности дальнейшего снижения ставки. За неделю доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 10 б.п. – до 5,79%, 10-летних – на 10 б.п. – до 6,17% годовых. По итогам пятничного заседания ЦБ снизил ставку до 6%, признав, что замедление инфляции опережает его прогнозы. При этом регулятор допустил возможность дальнейшего снижения ставки на ближайших заседаниях. В ходе пресс-конференции Э.Набиуллина уточнила, что снижение ставки ниже 6% будет означать переход к стимулирующей процентной политике. **Нашим обновленным базовым сценарием является снижение ставки в 1 п/г 2020 до 5,5% при цели доходности ОФЗ 10 лет - 5,95%-6,0%.**

Доходность еврооблигаций ЕМ за неделю продемонстрировала разнонаправленную динамику. Давление на котировки 10-летних российских бумаг (+4 б.п. за неделю – до 2,83% годовых) оказал рост UST'10 на 8 б.п. – до 1,58% годовых, а также снижение цен на нефть. **На текущей неделе сохранение давления на нефтяные котировки продолжают оказывать давление на евробонды РФ.**

Корпоративные и экономические события

Сбербанк в январе увеличил чистую прибыль по РСБУ на 8,8% - до 80,2 млрд рублей

Сбербанк России в январе 2020 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 8,8% - до 80,2 млрд рублей. Чистый процентный доход Сбербанка вырос в январе на 8,8% относительно января 2019 года и достиг 111,5 млрд рублей. За тот же период чистый комиссионный доход увеличился на 22,9% - до 36,3 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк продемонстрировал неплохие результаты в январе, что в текущий момент позволяет с оптимизмом смотреть на достижение цели в по чистой прибыли в 1 трлн руб. по итогам года. На рост чистого процентного дохода положительно влияет наращивание розничного кредитного портфеля и постепенное снижение стоимости пассивов. В части чистого комиссионного дохода основными драйверами являются рост транзакций по банковским картам и расчетные операции для корпоративных клиентов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 088	-0,3%	0,5%	-1,2%
Индекс РТС	1 518	-1,4%	0,1%	-6,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 539	-1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	151 640	-0,2%		
США				
S&P 500	3 328	-0,5%	3,2%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	29 103	-0,9%	3,0%	1,0%
Dow Jones Transportation	10 858	-0,2%	2,8%	-1,1%
Nasdaq Composite	9 521	-0,5%	4,0%	3,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 317	-0,2%	2,2%	1,6%
Европа				
EUROtop100	3 197	-0,2%	3,3%	0,4%
Euronext 100	1 161	-0,3%	3,6%	0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 467	-0,5%	2,5%	-1,6%
DAX (Германия)	13 514	-0,4%	4,1%	0,2%
CAC 40 (Франция)	6 030	-0,1%	3,8%	-0,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 697	-0,5%	3,2%	-0,7%
Taiex (Тайвань)*	11 574	-0,3%	1,9%	-1,0%
Kospi (Корея)*	2 198	-0,6%	3,8%	-4,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 276	-0,4%	2,6%	-0,4%
Bovespa (Бразилия)	113 770	-1,2%	0,0%	-1,5%
Hang Seng (Китай)*	27 227	-0,6%	23,3%	-5,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 881	0,2%	4,9%	-6,8%
BSE Sensex (Индия)*	40 876	-0,6%	2,5%	-1,7%
MSCI				
MSCI World	2 405	-0,5%	2,3%	1,1%
MSCI Emerging Markets	1 092	-1,0%	3,0%	-3,7%
MSCI Eastern Europe	255	-1,0%	0,4%	-5,4%
MSCI Russia	776	-1,6%	-0,9%	-7,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	50,3	-1,2%	-2,4%	-19,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	53,9	0,1%	1,3%	-17,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	50,4	0,2%	0,6%	-14,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	54,5	0,1%	0,1%	-16,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5648	-1,3%	1,7%	-7,8%
Никель (LME) спот, \$/т	12687	-2,2%	-0,7%	-8,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1698	-0,8%	-0,4%	-4,9%
Золото спот, \$/унц*	1571	0,0%	-0,4%	0,5%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,1%	0,2%	-2,2%

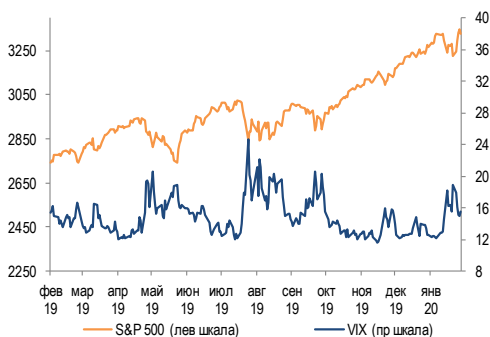
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	408,6	-0,8	0,8	-10,0
S&P Oil&Gas	332,5	-1,7	0,6	-12,8
S&P Oil Exploration	757,6	-0,1	-0,6	-12,1
S&P Oil Refining	377,3	-1,5	4,2	0,9
S&P Materials	109,4	-2,0	0,4	-2,3
S&P Metals&Mining	744,1	-0,8	3,2	0,7
S&P Capital Goods	705,2	-0,7	3,1	1,0
S&P Industrials	106,5	-1,7	-1,7	-7,0
S&P Automobiles	81,1	-1,9	-2,9	-6,9
S&P Utilities	347,9	-0,3	-0,5	6,4
S&P Financial	512,5	-0,4	3,2	0,6
S&P Banks	365,8	-0,3	4,1	-1,8
S&P Telecoms	188,9	0,1	3,3	1,2
S&P Info Technologies	1 748,7	-1,0	4,6	5,5
S&P Retailing	2 592	0,2	3,4	4,6
S&P Consumer Staples	660,0	0,2	1,8	2,5
S&P Consumer Discretionary	1 016,0	-0,3	2,4	2,2
S&P Real Estate	247,8	0,0	1,7	3,3
S&P Homebuilding	1 250,9	0,8	3,2	12,0
S&P Chemicals	633,6	-1,5	4,6	0,8
S&P Pharmaceuticals	758,6	-0,7	2,6	1,1
S&P Health Care	1 199,3	-0,8	3,9	0,1
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 452	0,9	1,3	3,1
Нефть и газ	8 347	-1,4	-1,9	-7,6
Эл/энергетика	2 274	0,2	2,0	6,9
Телекоммуникации	2 272	-0,2	1,2	4,4
Банки	7 607	0,5	3,9	3,6
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,61	-0,1	0,8	1,3
Евро*	1,095	0,1	-1,0	-1,5
Фунт*	1,290	0,1	-0,7	-1,2
Швейц. франк*	0,977	0,0	-1,2	-0,5
Йена*	109,8	-0,1	-1,0	-0,3
Канадский доллар*	1,329	0,1	0,0	-1,8
Австралийский доллар*	0,670	0,4	0,1	-2,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	64,20	-1,3	-0,4	-4,5
EURRUB	69,96	0,2	0,7	-3,0
Бивалютная корзина	66,60	0,3	0,2	-3,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,541	-1,8	-1,3	1,0
US Treasuries 2 yr	1,405	-4,0	5,2	-16,5
US Treasuries 10 yr	1,587	-5,5	6,0	-23,3
US Treasuries 30 yr	2,048	-6,1	4,1	-23,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,577	0,2	0,9	5,0
LIBOR 1M	1,665	-0,4	0,3	-3,4
LIBOR 3M	1,731	-1,1	-2,0	-14,7
EURIBOR overnight	-0,569	-0,1	-0,2	-0,8
EURIBOR 1M	-0,458	0,1	-0,4	-0,6
EURIBOR 3M	-0,400	0,0	-0,7	-1,3
MOSPRIME overnight	6,320	2,0	-4,0	-5,0
MOSPRIME 3M	6,450	-1,0	-1,0	0,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	46	0,8	-3,9	1,9
CDS High Yield (USA)	290	5,4	-16,0	11,4
CDS EM	191	5,1	-3,6	10,3
CDS Russia	64	#N/A	N/A	4,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,2	-2,0	0,1	-0,6%
Роснефть	7,6	-3,3	-0,2	1,1%
Лукойл	103,1	-1,7	-0,8	0,8%
Сургутнефтегаз	7,4	-2,2	0,1	0,6%
Газпром нефть	35,4	-5,2	-1,5	-3,3%
НОВАТЭК	174	-4,1	-13,0	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,6	-1,0	2,9	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	14,7	-0,1	0,5	0,5%
НЛМК	22,2	-0,3	0,3	0,4%
ММК	9,3	-0,2	-0,1	-0,3%
Мечел ао	3,1	-0,1	0,0	48,6%
Банки				
Сбербанк	16,1	-0,4	0,0	1,0%
ВТБ ао	1,5	-1,1	0,1	0,2%
Прочие отрасли				
МТС	10,5	-1,6	0,2	0,6%
Магнит ао	13,4	-3,5	-0,6	12,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

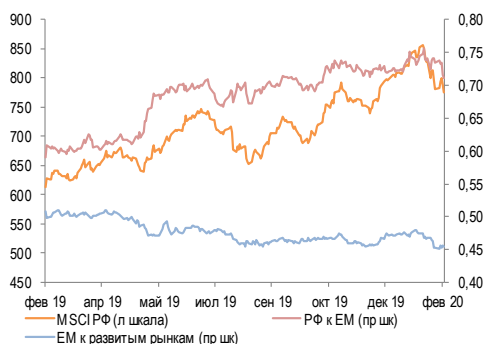
С&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 перешел к проторговке зоны исторических максимумов: опасения относительно влияния эпидемии КНР на мировую экономику и американский бизнес балансируются неплохой статистикой и корпоративными. Мы продолжаем консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск усиления коррекционных настроений как ощутимые.

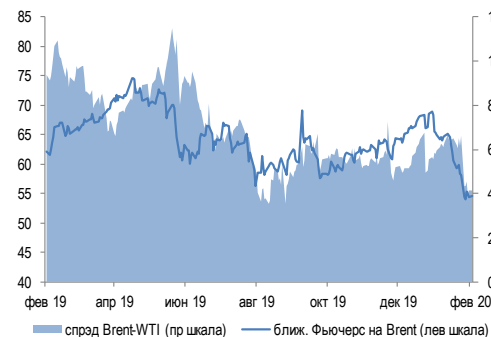
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально выглядит чуть хуже MSCI EM ввиду большей волатильности и слабости цен на нефть. Мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку. Рынки EM, пока не появится позитива по эпидемии в КНР, видимо, будут чуть хуже DM.

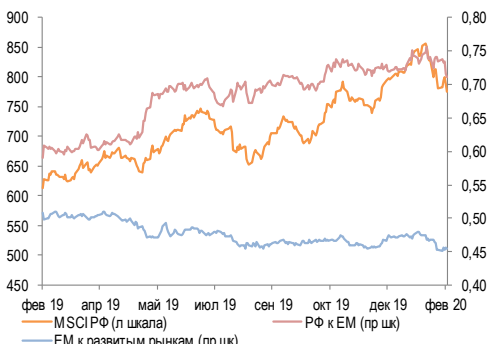
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent проторговала вниз диапазон 55-60 долл./барр. на фоне отсутствия единого мнения о сокращении добычи в ходе технической комиссии ОПЕК+. Сантимент в нефти все еще хрупок, и нефть рискует сходить в зону 52-54 долл./барр., к минимумам 2018 г.

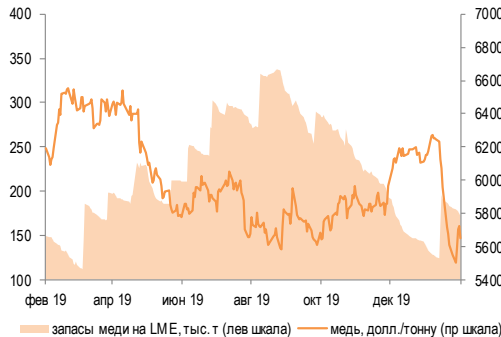
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок не реагирует на падение нефтяных котировок, поддерживаясь сильными текущими метриками, ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

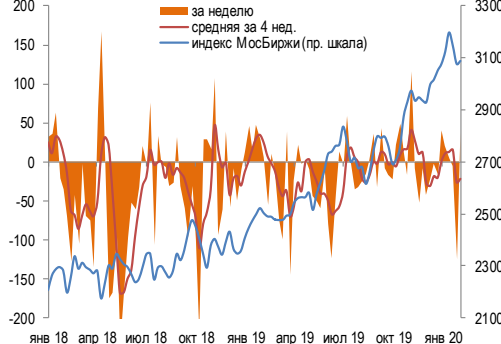
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь закрепились ниже \$6 тыс. /т.: на фоне распространения коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой же причине слабо выглядит и никель, который торгуется ниже \$13 тыс. /т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

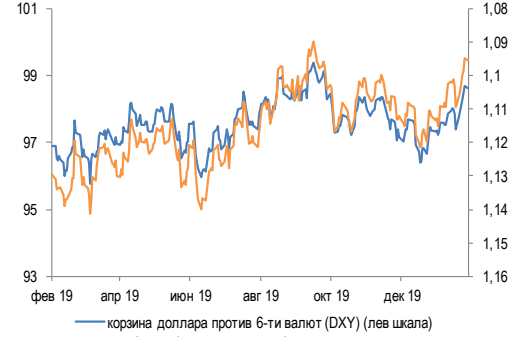
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 7 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 37 млн долл.

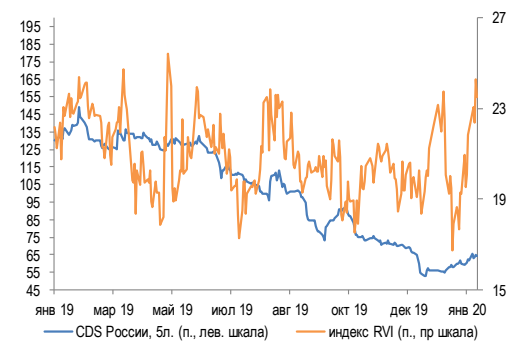
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение общерыночных настроений в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают паре EURUSD: пара выпала ниже 1.10 и имеет, по нашему мнению, небольшой потенциал развития движения вниз. Мы считаем, что евро может остаться под давлением в ближайшие дни, ввиду спада аппетита к риску.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

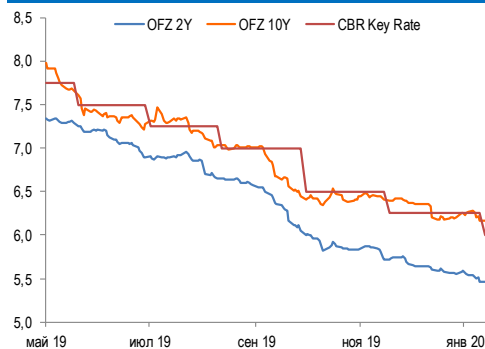


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS продолжают подрастать на фоне ослабления интереса инвесторов к EM и, в частности, российскому рынку акций.

Рынки в графиках

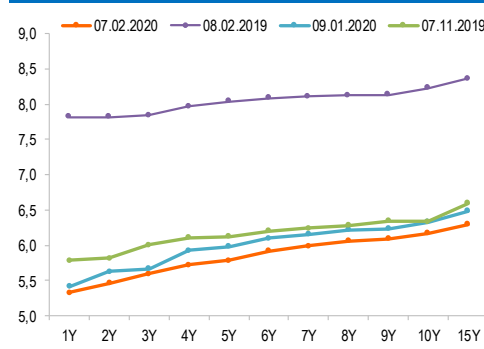
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нашим обновленным базовым сценарием является снижение ставки в 1 п/г 2020 до 5,5% при цели по доходности 10-летних ОФЗ - 5,95%-6,0%.

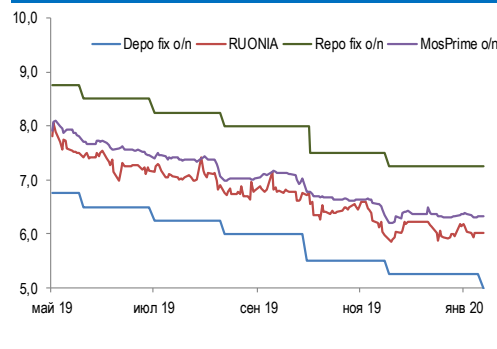
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.

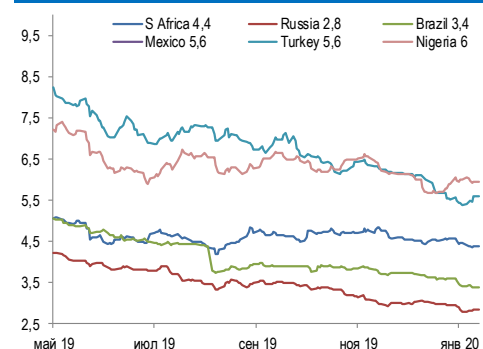
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,0%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 5,5% во 2 п/г.

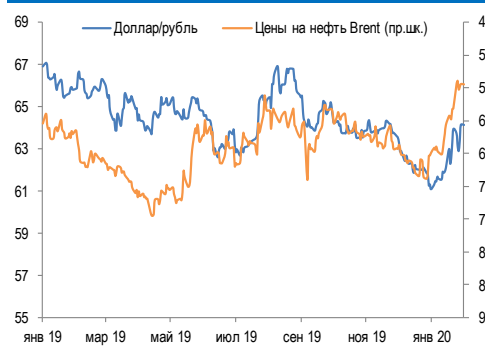
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.

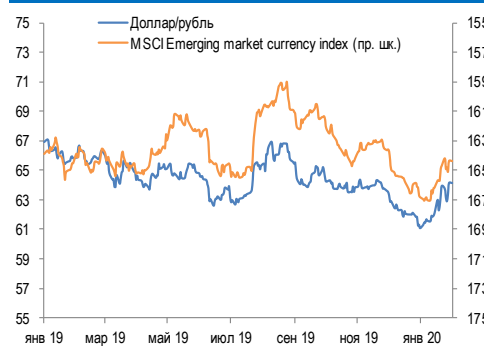
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Подъем доллара выше отметки 63,2 ухудшает техническую картину для российской валюты. В случае если пара доллар/рубль удастся закрепиться выше этой отметки, будет создан плацдарм для ее роста в диапазон 64 – 64,4 рубля.

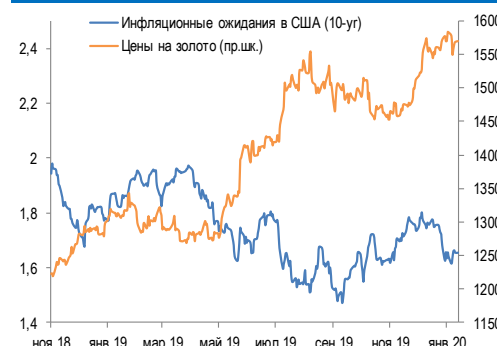
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала позитивную динамику, в результате чего индекс валют EM смог отыграть часть потерь, понесенных на предыдущей неделе. Основным фактором для валют EM продолжает оставаться ситуация вокруг распространения коронавируса в Китае.

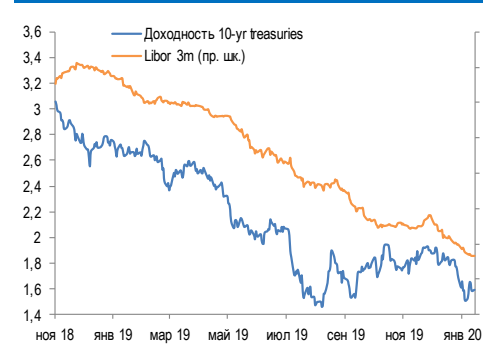
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (спред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%. Цены на золото тяготеют к верхней границе зоны 1550-1600 долл./унцию на фоне спада аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST ушла к нижней границе 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая рост вероятности снижения ставки ФРС и спокойную ситуацию на денежных рынках.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	664,1	3 088	17%	1,2	4,6	6,9	1,0	-	-	27%	13%	-	11	72 708	-0,3	0,5	3,8	1,4
Индекс РТС	-	1 518	-	1,2	4,6	6,9	1,0	-	-	27%	13%	-	16	-	-1,4	0,1	3,4	-2,0
Нефть и газ																		
Газпром	84,5	229,1	28%	1,0	3,6	4,7	0,4	0%	0%	27%	15%	1,3	21	11 452	-1,0	1,1	-13,9	-10,6
Новатэк	50,7	1 072,0	34%	3,9	10,8	12,1	4,3	8%	17%	36%	32%	0,7	22	2 677	-2,3	-7,2	-21,3	-15,1
Роснефть	76,5	463,6	19%	1,0	3,9	6,0	1,2	5%	18%	25%	10%	0,9	18	7 658	-2,5	-3,5	2,1	3,1
Лукойл	71,8	6 451	9%	0,6	4,0	7,5	1,2	3%	2%	16%	8%	0,9	19	6 097	-0,9	-1,5	6,8	4,6
Газпром нефть	32,8	444,5	11%	1,0	4,1	5,3	1,2	2%	4%	25%	16%	0,8	16	348	-1,3	-0,4	5,8	5,8
Сургутнефтегаз, ао	25,7	46,1	-2%	0,5	1,9	3,8	0,4	-4%	-11%	26%	26%	1,1	43	2 904	-1,8	0,2	-1,1	-8,6
Сургутнефтегаз, ап	4,2	35,0	9%	0,5	1,9	3,8	0,4	-4%	-11%	26%	26%	0,8	18	1 910	0,7	-3,1	-9,0	-7,2
Татнефть, ао	25,5	752,0	18%	1,9	5,7	7,9	2,5	4%	2%	34%	24%	0,9	20	1 933	-1,4	-1,2	-3,9	-1,0
Татнефть, ап	1,7	722,6	7%	1,9	5,7	7,9	2,5	4%	2%	34%	24%	0,9	17	357	-0,2	0,8	7,6	-1,6
Башнефть, ао	4,6	2 013	29%	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	47	0,1	1,2	4,7	4,3
Башнефть, ап	0,8	1 774	-	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	0%	0,7	14	109	0,2	0,8	3,7	3,0
Всего по сектору	378,9		16%	1,2	4,2	6,6	1,4	3%	3%	27%	17%	0,9	20,3	3 227	-0,9	-1,2	-1,7	-2,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	85,5	254,3	26%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,4	17	12 649	0,9	0,8	5,9	-0,2
Сбербанк, ап	3,6	231,1	23%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,2	14	1 309	0,7	1,8	6,2	1,2
ВТБ	9,7	0,0481	31%	-	-	3,1	0,55	-	-	-	12%	1,0	19	842	0,0	3,6	4,5	4,8
БСП	0,4	56,1	37%	-	-	2,9	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	15	-1,1	0,1	9,8	-0,3
МосБиржа	4,0	113,2	4%	-	-	11,8	2,04	-	-	-	16%	0,8	19	558	0,7	2,9	14,1	5,0
АФК Система	2,8	18,4	8%	1,2	3,8	-	3,0	8%	-	32%	n/a	1,1	25	213	-0,2	0,7	23,9	21,0
Всего по сектору	106,0		22%	1,2	3,8	5,8	1,4	8%	-	32%	16%	1,0	18,5	15 586	0,2	1,7	10,7	5,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,3	21 200	6%	4,0	6,6	9,0	14,9	10%	10%	61%	41%	0,9	23	4 232	-0,2	1,9	14,5	11,0
РусАл	8,4	36	8%	1,5	13,9	4,9	1,6	-10%	2%	11%	18%	1,3	31	559	-0,5	2,4	23,6	15,6
АК Алроса	9,7	84,5	6%	2,5	5,6	8,1	2,6	-4%	-4%	44%	28%	0,9	26	1 004	1,0	5,4	11,0	0,2
НЛМК	13,1	140,0	-16%	1,5	6,0	9,2	2,2	-8%	-11%	24%	14%	0,8	23	722	0,4	1,4	6,8	-2,6
ММК	7,9	45,1	-1%	1,1	4,3	8,1	1,6	-7%	-8%	25%	14%	1,0	26	598	-0,2	0,5	16,9	7,6
Северсталь	12,2	935,4	3%	1,8	5,3	7,7	3,4	-4%	-7%	33%	20%	0,8	19	848	1,1	2,6	2,8	-0,2
ТМК	0,9	57,4	24%	1,0	6,7	29,9	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	67	0,8	3,1	6,1	-1,1
Полюс Золото	16,2	7 766	-19%	4,1	8,3	11,7	5,7	13%	17%	50%	29%	0,7	25	1 159	2,7	-0,6	7,9	9,3
Полиметалл	7,7	1 056,7	3%	3,0	5,7	8,7	1,2	12%	16%	52%	28%	0,4	24	549	2,4	-2,4	7,0	8,8
Всего по сектору	128,4		2%	2,3	6,9	10,8	3,8	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,9	9 738	0,8	1,6	10,7	5,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 852	-11%	2,2	6,9	7,7	2,7	10%	11%	32%	21%	0,4	8	45	0,5	0,3	-1,7	1,3
ФосАгро	4,9	2 439	9%	1,8	6,0	9,2	3,2	4%	-2%	30%	14%	0,5	11	152	0,8	-1,2	-0,9	1,3
Всего по сектору	8,0		-1%	2,0	6,5	8,5	2,9	7%	5%	31%	17%	0,4	9,5	197	0,6	-0,5	-1,3	1,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,5	88,2	0%	1,3	4,2	10,6	1,1	6%	14%	32%	6%	0,5	20	193	-0,8	0,2	11,4	12,6
МТС	10,3	331,0	13%	2,1	4,8	10,4	9,1	5%	7%	45%	12%	0,9	17	1 391	0,0	1,4	14,9	7,8
Всего по сектору	13,8		7%	1,7	4,5	10,5	5,1	5%	11%	38%	9%	0,7	19	1 584	-0,4	0,8	13,1	10,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	НV 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	0,6	1,005	19%	1,1	4,8	5,8	0,8	-5%	-10%	23%	12%	0,7	18	51	-1,5	2,2	5,8	9,0
Юнипро	3,0	3,027	2%	1,9	4,4	6,9	1,7	11%	13%	42%	28%	0,6	15	172	-0,4	2,9	14,1	8,9
ОГК-2	1,0	0,584	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	33	92	-1,3	-0,1	-6,7	3,7
ТГК-1	0,8	0,013	9%	0,6	2,2	3,6	0,4	2%	1%	27%	14%	1,1	24	39	0,3	1,1	6,7	3,5
РусГидро	4,8	0,727	-6%	1,0	3,8	6,6	0,5	7%	20%	27%	11%	0,8	31	3 197	3,0	5,6	35,3	30,9
Интер РАО ЕЭС	9,6	5,879	29%	0,4	3,1	6,9	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	638	-0,3	1,6	29,4	16,6
Россети, ао	5,0	1,605	-45%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	8%	30%	11%	1,0	29	515	-0,5	0,2	35,3	16,0
Россети, ап	0,1	1,806	-14%	0,7	2,3	2,6	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	24	23	-1,6	-3,3	22,9	10,9
ФСК ЕЭС	4,4	0,223	-10%	1,8	3,3	3,2	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	613	-0,7	1,8	17,8	11,2
Мосэнерго	1,5	2,351	8%	0,3	1,7	5,4	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	19	98	1,4	1,7	1,3	4,0
Всего по сектору	30,6		1%	0,9	3,1	4,8	0,7	4%	7%	29%	15%	0,9	24,9	5437,8	-0,2	1,4	16,2	11,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	119,6	4%	0,9	4,2	5,6	2,1	68%	32%	21%	3%	0,7	20	989	0,5	11,4	12,7	15,6
Транснефть, ап	4,0	164 050	16%	0,6	1,3	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	24	198	-1,6	-0,5	-5,4	-7,2
Всего по сектору	6,0		10%	0,8	2,8	3,4	1,1	37%	18%	34%	11%	0,7	22,0	1186,8	-0,5	5,4	3,6	4,2
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 236	13%	0,7	8,3	15,1	5,6	12%	12%	8%	2%	0,6	29	243	-1,5	-4,2	0,3	4,8
Магнит	5,8	3 640	8%	0,6	7,5	12,0	1,9	-15%	3%	8%	2%	0,8	24	2 410	-2,0	-2,3	10,2	6,3
Лента	1,5	192,5	-	0,5	5,9	8,9	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	43	-0,1	0,0	-8,1	0,3
М.Видео	1,4	508,5	-	0,5	8,6	9,2	3,2	33%	23%	6%	2%	0,5	35	8	-1,1	-2,2	3,9	-1,9
Детский мир	1,3	114,0	10%	1,0	7,6	9,8	neg.	12%	12%	13%	6%	0,6	23	207	-1,4	-0,9	14,8	14,0
Всего по сектору	19,4		10%	0,6	7,6	11,0	3,0	9%	8%	9%	3%	0,5	24	2911	-1,2	-1,9	4,2	4,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	920,8	5%	0,9	4,2	6,3	1,2	9%	5%	21%	11%	0,8	16	53	0,4	1,7	23,0	20,5
ПИК	4,5	434,2	4%	1,1	6,6	7,5	4,6	16%	18%	17%	13%	0,4	28	71	-1,0	-0,3	26,6	8,4
Всего по сектору	5,9		4%	1,0	5,4	6,9	2,9	13%	11%	19%	12%	0,6	22	124	-0,3	0,7	24,8	14,5
Прочие сектора																		
Яндекс	15,9	3 104	0%	3,7	12,2	23,2	4,7	33%	37%	30%	17%	1,1	46	1 484	1,8	8,0	42,1	15,1
QIWI	1,2	1 215	-	0,9	2,2	7,3	3,1	41%	44%	43%	33%	0,9	35	30	0,2	2,2	1,9	2,5
Всего по сектору	18,4		0%	1,5	4,8	10,2	2,6	25%	27%	24%	17%	0,8	32,7	1 536	0,6	3,6	12,7	5,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

НV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 февраля	*****	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	47,3	46,8	39,2
7 февраля 10:00	***	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	-0,2%	1,1%	-3,5%
7 февраля 10:45	**	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	-0,3%	0,3%	-2,8%
7 февраля 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	-5,15	-5,58	-4,05
7 февраля 13:30	*****	Решение Банка России по ключевой ставке	-	6,00%	6,25%	6,00%
7 февраля 16:30	*****	Безработица в США, %	январь	3,5%	3,5%	3,6%
7 февраля 16:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	156	145	225
7 февраля 18:00	**	Оптовые продажи в США, м/м	декабрь	0,1%	-0,1%	-0,2%
10 февраля 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	январь	4,9%	4,5%	5,4%
10-17 февраля	***	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	3000	1140	
10-17 февраля	***	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	5,8%	
10 февраля 12:00	•	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	февраль	н/д	7,6	
11 февраля 12:30	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	декабрь	0,2%	-0,3%	
11 февраля 12:30	•	ВВП Великобритании, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,0%	0,4%	
11 февраля 12:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	декабрь	0,3%	-1,2%	
11 февраля 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	декабрь	н/д	12,3	
11 февраля 18:00	*****	Полугодовой отчет о монетарной политике главы ФРС Дж. Пауэлла в профильном комитете Палаты представителей Конгресса				
11 февраля 19:00	***	ФРС представит обзор финсостояния домохозяйств США по итогам 4кв2019г.				
11 февраля	•	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goodyear				
12 февраля 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	декабрь	-0,3%	0,2%	
12 февраля 18:00	•	Полугодовой отчет о монетарной политике главы ФРС Дж. Пауэлла в профильном комитете Сената США				
12 февраля 18:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,355	
12 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,091	
12 февраля 18:30	**	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,512	
12 февраля 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	январь	н/д	-13,3	
13 февраля 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	н/д	-0,6%	
13 февраля 16:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	202	
13 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1751	
13 февраля 16:30	**	ИПЦ в США, м/м	январь	2,4%	2,3%	
13 февраля 16:30	***	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	2,2%	2,3%	
14 февраля 10:00	***	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
14 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,0%	
14 февраля 13:00	***	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
14 февраля 13:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	январь	н/д	20,7	
14 февраля 16:30	•	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	0,3%	
14 февраля 16:30	***	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,3%	0,3%	
14 февраля 16:30	*****	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	январь	0,4%	0,7%	
14 февраля 17:15	*****	Пром. производство в США, м/м	январь	-0,1%	-0,3%	
14 февраля 17:15	***	Загрузка мощностей в США, %	январь	76,9%	77,0%	
14 февраля 18:00	***	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,1%	-0,2%	
14 февраля 18:00	*****	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	декабрь	99,7	99,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за декабрь
11 февраля	Газпром	День инвестора (Нью-Йорк)
11 февраля	Интер РАО	Операционные и финансовые результаты РСБУ за 2019г.
11 февраля	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 февраля	Магнит	Capital markets day
13 февраля	Газпром	День инвестора (Лондон)
14 февраля	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 2019г.
19 февраля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
27 февраля	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
28 февраля	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
5 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 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.

