



Цифры дня

965 тыс.

... наблюдается рост числа первичных обращений за пособиями по безработице в США (при 784 тыс. недель ранее)

- Настроения на мировых рынках на утро пятницы умеренно-негативные
- Сегодня утром для рубля сложился негативный внешний фон, что приведет к восстановлению пары доллар/рубль в район 73,5 рубля в начале торгов
- Сегодня российский рынок может начать торги с небольшой коррекцией на фоне негативных настроений на мировых рынках, но фактор высоких цен на нефть окажет поддержку, что позволит индексу МосБиржи удержаться в диапазоне 3450-3500 пунктов
- Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 4 б.п. в четверг и на 14 б.п. с начала года

Корпоративные и экономические события

- Трубоукладчик Фортуна отправился строить Северный поток-2, работы продлятся до июня



Календарь



Корпоративные новости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>

Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на **ПСБ Информер**



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К концу недели настроения на мировых фондовых рынках умеренно-негативные. Инвесторы опасаются скорого сворачивания мер стимулирования ФРС и не могут игнорировать рост заболеваемости коронавирусом в мире.

Важными новостными поводом для динамики рынков вчера могло стать выступление Джо Байдена. Будущий президент озвучил план поддержки американской экономики размером в \$1,9 трлн. из которых \$1 трлн. направлено на поддержку домохозяйств, \$415 млрд. на вакцинацию, \$440 млрд. на помощь малому бизнесу. Сумма прямых выплат населению будет повышена на \$1400 к уже одобренным \$600. Рост первичных обращений за пособиями по безработице в США (965 тыс. заявок при 784 тыс. недель ранее) должен ускорить одобрение Конгрессом стимулов, чтобы избежать резкого замедления восстановления экономики.

В тоже время среди участников рынков растут опасения резкого роста инфляции и сворачивания стимулирующих мер ФРС. Впрочем, глава регулятора Дж. Пауэлл вчера заявил о том, что еще слишком рано говорить о нормализации монетарной политики, а планов по сворачиванию QE нет. Ключевые американские индексы на сообщения президента и председателя Федерезерва отреагировали умеренным снижением.

Настроения на мировых рынках на утро пятницы умеренно-негативные. Ведущие азиатские площадки демонстрируют снижение, а американские индексы теряют в пределах 0,5%. Инвесторов настораживает угроза ужесточения ограничений в отдельных странах из-за Covid-19. О полном локдауне может объявить Германия. Из важных макроэкономических событий сегодня выделим статистику по розничным продажам и пром. производству в США, а также старт сезона отчетности. Результаты представят банки Citigroup, Wells Fargo, JPMorgan. Стоит отметить, что рынки достаточно перегреты и в текущих условиях вероятность коррекции, пусть умеренной, достаточно высока.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются под давлением: ухудшение ситуации с коронавирусом в Китае и ожидания новых локдаунов нивелировали сильные статданные по импорту КНР и новый план экономических стимулов США. Перегретая, по нашему мнению, нефть продолжит снижаться к нижней границе диапазона 50-55 долл./барр., реагируя на ухудшение обстановки в крупнейшем потребителе сырья - Китае.

Российский валютный рынок

В четверг доллар к рублю потерял 0,7%, евро снизился на 0,6%. **Сегодня утром для рубля сложился негативный внешний фон.** Поводами к продажам в национальной валюте выступают ситуация на рынке энергоносителей и умеренное ослабление валют развивающихся стран. На таком фоне ожидаем снижения рубля в начале сессии, что приведет к восстановлению пары доллар/рубль в район 73,5 рубля. В дальнейшем, в случае продолжения коррекционной динамики в ценах на нефть, доллар попытается сделать еще один шаг к середине диапазона 73-75 рублей. При этом, данный коридор, на наш взгляд, останется актуальным для американской валюты в ближайшие сессии.

Российский рынок акций

По итогам вчерашних торгов индекс МосБиржи прибавил 0,6% вновь приблизившись к отметке в 3500 пунктов. Рекордные мировые цены на сталь подтолкнули котировки сталелитейных компаний, которые стали лидерами роста прошедшего дня. **Сегодня российский рынок может начать торги с небольшой коррекции на фоне негативных настроений на мировых рынках, но фактор высоких цен на нефть окажет поддержку, что позволит индексу МосБиржи удержаться в диапазоне 3450-3500 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В четверг снижение цен рублевых облигаций продолжилось. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,05% годовых (+4 б.п. за день и +14 б.п. с начала года). Динамика российских гособлигаций совпадает с движением цен облигаций на глобальном рынке. UST-10 с начала года выросли на 21 б.п. Локальные 10-летние гособлигации Мексики выросли в доходности на 11 б.п. (до 5,65% годовых), Индонезии – на 31 б.п. (до 6,17%), Бразилии – на 56 б.п. (до 7,47%). Давление на рынок госдолга оказывает ускорение пандемии коронавируса и ослабление перспектив восстановления мировой экономики. Одновременно с этим инвесторы ждут новых программ государственного стимулирования, которые приведут к увеличению дефицита бюджета и ускорению инфляции. Вчера новый президент США анонсировал новый план поддержки экономики на 1,9 трлн долл.

Сегодня позитивным сигналом для облигаций ЕМ будут комментарии Д. Пауэлла о преждевременности планов по сворачиванию ФРС программы выкупа активов. В то же время давление на российский рынок может оказать снижение нефтяных цен. **В результате ждем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 6,00 – 6,10% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Трубоукладчик Фортунa отправился строить Северный поток-2, работы продлятся до июня

Трубоукладочное судно Фортунa вышло из германского порта Висмар, где оно было пришвартовано с конца декабря, и направилось на восток - в зону продолжения работ по строительству газопровода Северный поток-2, свидетельствуют данные международной системы позиционирования морских судов. С 15 января Фортунa может приступить к работам в исключительной экономической зоне Дании, сообщило национальное агентство по мореплаванию. Агентство Bloomberg сообщает со ссылкой на график проведения работ, что трубоукладчик завершит работы в датских морях к середине последней недели мая, а затем приступит к укладке труб в водах Германии, где строительство продлится до июня. Разрешение на работу в датских водах проект получил от национального агентства по мореплаванию, заявка у германского регулятора находится на рассмотрении.

НАШЕ МНЕНИЕ: Достройка Северного потока-2 - один из ключевых факторов роста акций Газпрома в этом году. Мы в базовом сценарии ожидаем, что, несмотря на все преграды, проект будет достроен. Считаем Газпром топовой идеей в секторе для вложений на этот год и рекомендуем его акции к покупке с таргетом в 268 руб./акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 491	0,6%	3,6%	7,5%
Индекс РТС	1 501	0,9%	4,4%	7,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 487	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	150 500	0,4%		
США				
S&P 500	3 796	-0,4%	-0,2%	2,7%
Dow Jones (DJIA)	30 992	-0,2%	-0,2%	2,6%
Dow Jones Transportation	13 113	1,1%	2,4%	5,0%
Nasdaq Composite	13 113	-0,1%	0,3%	4,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 769	-0,6%	-1,3%	2,2%
Европа				
EUROtop100	2 985	0,9%	1,0%	4,5%
Euronext 100	1 133	0,9%	1,0%	3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 802	0,8%	-0,8%	4,4%
DAX (Германия)	13 989	0,4%	0,1%	4,7%
CAC 40 (Франция)	5 681	0,3%	0,2%	2,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 562	-0,5%	3,9%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	15 616	-0,6%	1,0%	6,4%
Kospi (Корея)*	3 094	-1,8%	-1,8%	9,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 885	0,6%	1,3%	7,4%
Bovespa (Бразилия)	123 481	1,3%	0,9%	6,3%
Hang Seng (Китай)*	28 418	-0,3%	28,7%	8,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 550	-0,4%	-0,6%	5,4%
BSE Sensex (Индия)*	49 188	-0,8%	0,8%	6,3%
MSCI				
MSCI World	2 738	-0,1%	-0,6%	3,6%
MSCI Emerging Markets	1 371	0,5%	1,3%	9,6%
MSCI Eastern Europe	251	0,6%	1,7%	5,0%
MSCI Russia	722	1,0%	5,4%	8,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	53,6	1,3%	5,4%	14,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	55,2	-1,5%	-1,2%	9,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,2	-0,6%	1,9%	11,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	55,9	-0,9%	-0,1%	10,1%
Медь (LME) spot, \$/т	8040	0,6%	-1,6%	4,0%
Никель (LME) spot, \$/т	18244	3,5%	1,0%	4,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2005	-0,5%	-1,2%	-1,3%
Золото spot, \$/унц*	1849	0,2%	0,0%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	25,4	-0,4%	0,0%	3,8%

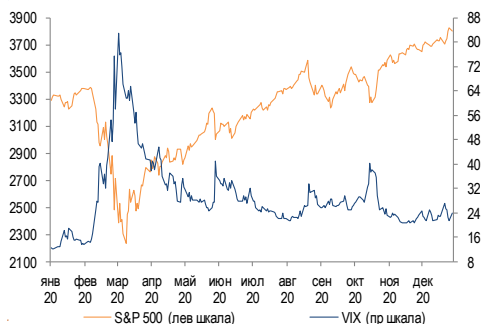
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	336,1	3,0	7,4	11,6
S&P Oil&Gas	287,4	2,5	6,4	15,1
S&P Oil Exploration	595,3	3,8	2,9	7,4
S&P Oil Refining	481,1	-0,4	-0,6	7,7
S&P Materials	187,3	2,8	-0,1	14,7
S&P Metals&Mining	776,3	0,5	0,1	1,9
S&P Capital Goods	760,8	0,3	0,2	1,6
S&P Industrials	156,3	-0,3	4,8	20,1
S&P Automobiles	114,8	-0,3	5,2	19,3
S&P Utilities	317,3	-0,4	1,0	-0,4
S&P Financial	522,8	0,5	1,7	10,4
S&P Banks	354,0	1,5	3,4	16,9
S&P Telecoms	213,1	-0,8	-3,4	-3,8
S&P Info Technologies	2 263,0	-0,9	-0,9	1,6
S&P Retailing	3 545	-1,0	-0,1	1,5
S&P Consumer Staples	678,5	-0,6	-1,1	-1,6
S&P Consumer Discretionary	1 337,2	-0,7	0,6	4,6
S&P Real Estate	222,9	0,6	1,5	-1,4
S&P Homebuilding	1 322,4	-0,4	-0,4	-0,7
S&P Chemicals	791,5	-0,8	-0,5	7,3
S&P Pharmaceuticals	799,3	0,7	1,3	3,6
S&P Health Care	1 358,9	-0,4	-0,2	4,4
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	10 792	1,1	0,8	6,9
Нефть и газ	8 070	1,2	6,7	11,4
Эл/энергетика	2 335	0,5	0,0	5,0
Телекоммуникации	2 332	0,3	-0,6	4,0
Банки	9 406	1,5	7,3	7,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,36	0,1	0,3	-0,1
Евро*	1,214	-0,1	-0,6	-0,1
Фунт*	1,367	-0,1	0,8	1,6
Швейц. франк*	0,889	-0,1	-0,4	-0,4
Йена*	103,8	0,0	0,1	-0,1
Канадский доллар*	1,266	-0,2	0,3	0,3
Австралийский доллар*	0,776	-0,3	0,0	2,6
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	73,23	0,7	0,9	0,9
EUR RUB	89,09	0,0	1,5	-0,1
Бивалютная корзина	80,46	-0,1	1,2	-0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,071	-1,0	0,0	0,5
US Treasuries 2 yr	0,139	-0,4	0,6	2,6
US Treasuries 10 yr	1,099	1,5	-1,7	19,1
US Treasuries 30 yr	1,839	2,3	-3,5	18,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	-0,1	-0,1	0,3
LIBOR 1M	0,127	0,1	-0,6	-3,2
LIBOR 3M	0,241	1,7	0,7	2,5
EURIBOR overnight	-0,584	0,4	0,3	-0,1
EURIBOR 1M	-0,563	-1,5	0,4	-0,9
EURIBOR 3M	-0,545	0,0	1,1	-0,2
MOSPRIME overnight	4,520	0,0	-3,0	9,0
MOSPRIME 3M	4,880	-1,0	-4,0	-1,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,2	0,4	-2,5
CDS High Yield (USA)	296	0,1	3,6	-2,3
CDS EM	168	4,7	14,1	6,0
CDS Russia	85	0,0	-1,3	8,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,1	1,7	0,3	-0,2%
Роснефть	6,6	4,5	0,6	0,4%
Лукойл	78,1	3,0	6,4	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,0	0,8	0,1	-1,0%
Газпром нефть	23,6	1,7	1,0	2,7%
НОВАТЭК	193	2,5	18,5	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	35,3	2,2	2,4	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	17,8	0,9	0,5	-0,2%
НЛМК	29,0	1,3	1,0	-0,6%
ММК	9,5	0,6	-0,1	-1,0%
Мечел ао	2,2	0,0	0,1	50,2%
Банки				
Сбербанк	15,4	0,9	0,4	0,1%
ВТБ ао	1,0	1,6	0,0	-4,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	4,1	0,3	3,7%
Магнит ао	17,2	0,3	-0,4	14,8%

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

Рынки в графиках

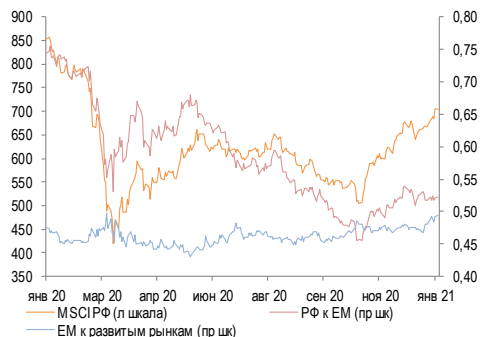
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 продолжает тяготеть к росту в расчете на сохранение благоприятной ситуации в экономике и позитивные сигналы со стартового сезона отчетности в США, от которого ждут позитивных прогнозов компаний на 2021 г. Поддержку рынку, нивелируя фактор перегретости, оказывают и ожидания расширения стимулов со стороны администрации Дж. Байдена. Мы ждем ослабления повышательного импульса и перехода к коррекции.

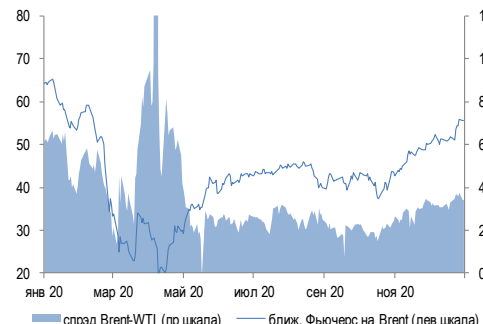
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале года движется схоже с MSCI EM, не вполне учитывая ралли на рынке нефти. MSCI EM, в свою очередь, опережает MSCI World, ввиду всплеска спроса на активы развивающихся стран.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent пытаются удержаться выше зоны 50-55 долл./барр. на фоне общерыночной эйфории и заметного роста инфляционных ожиданий ввиду планов по стимулированию экономики США. Тем не менее, рассчитываем на откат к нижней границе диапазона на фоне ослабления покупок и неуверенности в устойчивости спроса в условиях затягивания периода действия карантинных мер на Западе и явного ухудшения ситуации с коронавирусом в Китае.

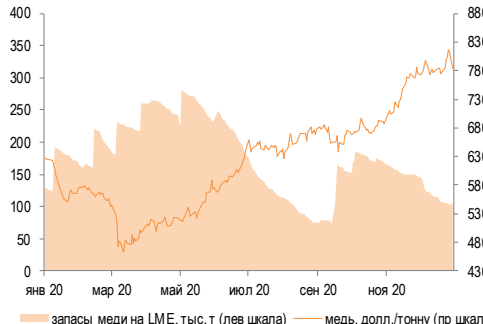
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio опустился ниже экономически оправданной зоны 28-32x ввиду ралли на рынке нефти, не вполне отражаемого в рыночных котировках. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят несколько перегретыми, что препятствует переоценке рынка акций.

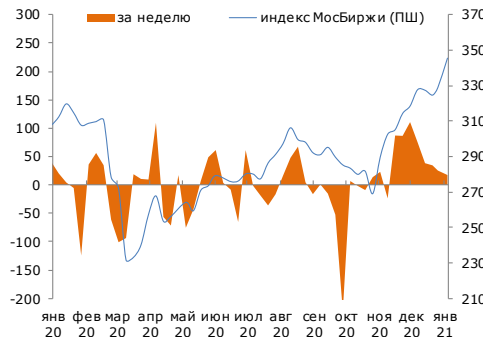
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы начали год с роста, правда в последние дни сказывается негативное влияние укрепления курса доллара. За счет Китая и благодаря улучшению экономических условий в других регионах в 2021 году стоит ожидать высокого спроса на металлы. Медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей закрепиться выше 8000 долл./т. Реализация «зеленой» программы в автопроме и энергетике играет также в пользу никеля.

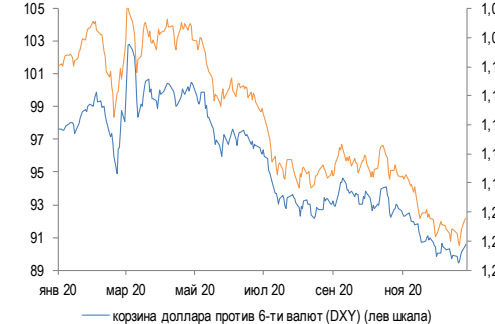
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 8 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 17 млн долл.

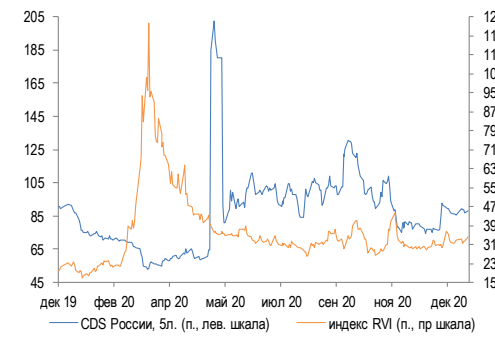
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD проторговывает нижнюю часть диапазона 1,20-1,25, поддерживаемая уверенностью рынков в расширении экономических стимулов в США. Мы ждем некоторого давления на евро во второй половине января, но полагаем, что текущие ценовые уровни сохраняют свою актуальность.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

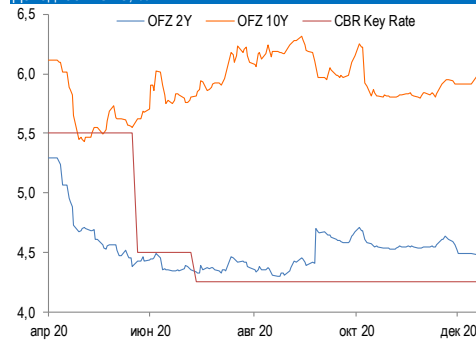


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI демонстрируют слабый рост, оставаясь на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

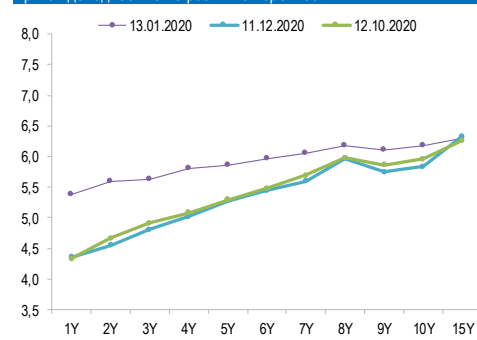
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 6,0% годовых. В условиях перехода банковской системы к структурному дефициту ликвидности ожидаем слабый спрос локальных игроков на новый госдолг. Высокая инфляция также ограничивает потенциал роста цен ОФЗ в первом квартале 2021 г.

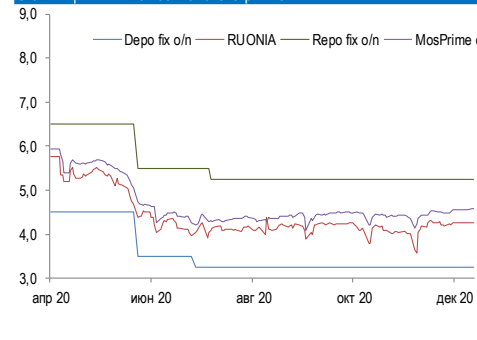
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5-6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

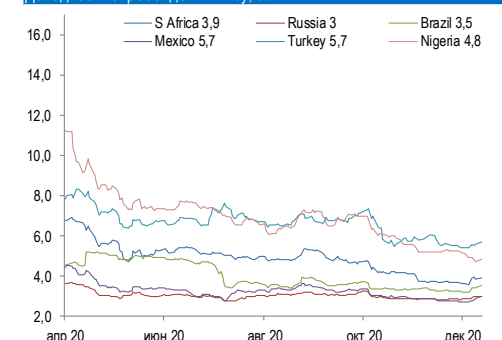
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре-декабре. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции.

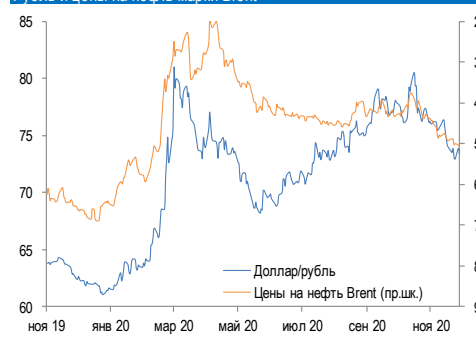
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных ЕМ. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,1 - 2,4% годовых.

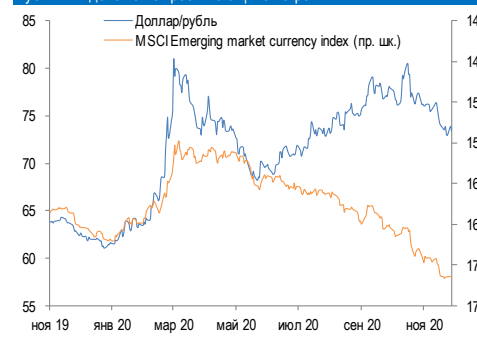
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Подъем цен на нефть, прошедший на ожиданиях новых стимулов в США и действиях Саудовской Аравии по снижению добычи, не стал достаточным поводом для укрепления рубля. Учитывая удержание нефтью марки Brent позиций в районе 55 долларов за баррель не видим поводы для попыток укрепления национальной валюты в ближайшие сессии.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам ЕМ оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США в начале года превысили сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото вернулись в район 1850-1900 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST превысила 1,0% на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности в США и мире в течение года, поддерживаемой стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов администрацией Дж. Байдена. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	689,5	3 491	14%	1,5	5,8	8,5	1,0	-	-	20%	13%	-	18	114 592	0,6	3,6	23,9	6,1
Индекс РТС	-	1 501	-	1,5	5,8	8,6	1,0	-	-	20%	13%	-	27	-	0,9	4,4	32,5	8,2
Нефть и газ																		
Газпром	73,7	228,1	15%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	28	13 681	0,1	5,9	36,4	7,2
Новатэк	59,9	1 444,4	-7%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	33	2 252	1,6	10,8	35,4	14,7
Роснефть	72,9	504,0	13%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	30	7 665	3,3	11,0	32,6	15,8
Лукойл	55,9	5 908	6%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	12 371	2,1	9,5	38,3	14,3
Газпром нефть	22,1	342,1	1%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	23	1 182	2,5	4,7	23,0	7,9
Сургутнефтегаз, ао	18,3	37,5	7%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	26	1 099	0,5	1,4	11,0	3,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	42,0	17%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	1 142	-0,9	0,0	9,8	0,3
Татнефть, ао	16,3	548,7	5%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	35	2 655	0,2	4,2	26,4	7,1
Татнефть, ап	1,0	506,9	1%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	30	604	0,2	4,6	21,3	6,7
Башнефть, ао	3,5	1 728	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	20	13	0,8	1,5	6,6	4,1
Башнефть, ап	0,5	1 252	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	19	87	1,0	2,6	3,5	7,7
Всего по сектору	328,6		6%	1,1	4,3	6,9	0,8	-5%	-5%	24%	15%	1,1	26,4	3 886	1,0	5,1	22,2	8,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	83,8	284,3	10%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	31	21 168	0,2	3,5	39,5	4,9
Сбербанк, ап	3,5	255,1	13%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	27	1 426	0,9	3,4	30,7	6,0
ВТБ	7,0	0,0398	16%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	24	1 058	0,1	3,3	21,9	5,6
БСП	0,4	56,8	30%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	29	82	0,9	9,3	35,3	9,7
МосБиржа	4,9	159,1	4%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	1 550	-0,9	-0,3	5,9	-0,3
АФК Система	4,1	31,1	16%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	37	1 574	1,2	6,0	21,4	8,7
Всего по сектору	103,8		15%	1,6	4,6	7,2	1,7	3%	-	35%	14%	0,9	28,9	26 857	0,4	4,2	25,8	5,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	56,9	26 310	13%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	1,0	25	8 362	1,5	5,2	33,7	11,0
РусАл	7,9	38	39%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	33	633	0,7	2,9	17,1	7,3
АК Алроса	10,6	105,6	2%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	2 848	0,1	4,5	39,4	7,4
НЛМК	18,3	223,5	-2%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,9	29	3 576	4,5	3,6	32,9	6,9
ММК	8,7	57,2	8%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	32	5 016	5,8	0,7	64,0	2,4
Северсталь	15,6	1 366,0	8%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	26	3 833	4,6	2,7	36,4	3,8
ТМК	0,9	61,9	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,0	28	11	0,1	-2,2	6,5	1,1
Полюс Золото	28,0	15 088	32%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	33	4 063	-2,4	-3,7	-12,9	-0,9
Полиметалл	11,0	1 708,8	27%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,7	40	2 230	-2,0	-7,2	-4,0	-1,5
Всего по сектору	157,9		14%	2,4	6,6	8,0	3,9	7%	9%	39%	26%	0,8	30,8	30 572	1,4	0,7	23,7	4,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 960	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	13	26	-0,9	-0,5	-3,3	0,6
ФосАгро	5,9	3 354	-6%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	21	346	-1,0	0,9	20,2	7,1
Всего по сектору	9,2		1%	2,3	7,0	9,8	2,6	4%	3%	32%	17%	0,4	17,4	372	-1,0	0,2	8,5	3,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	98,7	11%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	242	-0,5	-0,4	5,6	2,1
МТС	9,1	333,0	17%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 093	0,6	-0,9	3,5	0,7
Всего по сектору	13,5		14%	1,8	4,4	9,4	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	15	1 335	0,1	-0,6	4,6	1,4

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	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	0,5	0,941	16%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	89	0,7	-0,2	3,6	4,5
Юнипро	2,5	2,940	2%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	17	404	2,1	3,6	9,0	5,3
ОГК-2	1,2	0,770	15%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	77	1,2	3,7	3,6	5,5
ТГК-1	0,6	0,012	-15%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	23	54	1,6	0,7	13,5	5,3
РусГидро	4,8	0,805	23%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	1 131	0,7	1,7	11,7	3,0
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,419	29%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,0	23	1 206	0,2	-0,1	3,8	2,0
Россети, ао	4,7	1,720	-24%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,2	29	300	-0,6	-2,7	22,5	-1,9
Россети, ап	0,1	2,200	-38%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	12	-0,5	-0,6	13,1	0,0
ФСК ЕЭС	3,9	0,222	-3%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	21	352	0,3	-3,4	18,0	0,0
Всего по сектору	25,9		1%	1,0	3,7	8,0	0,5	-1%	6%	28%	13%	1,0	21,7	3624,1	0,6	0,3	11,0	2,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	73,2	4%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 069	-0,2	-0,1	26,3	2,8
Транснефть, ап	3,2	149 700	34%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	18	579	2,4	4,7	2,4	6,7
Всего по сектору	5,6		19%	1,0	3,2	-6,8	39,3	4%	20%	36%	7%	0,9	26,0	1648,3	1,1	2,3	14,3	4,7
Потребительский сектор																		
Х5	10,3	2 765	19%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	607	0,1	-1,3	-8,0	0,2
Магнит	7,5	5 365	8%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	1 527	-0,7	-2,5	13,2	-5,4
М.Видео	1,8	715,7	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	28	113	0,8	0,0	5,1	0,5
Детский мир	1,3	130,8	15%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	31	292	-0,1	-3,2	10,0	-3,5
Всего по сектору	20,8		14%	0,8	6,6	13,6	3,7	10%	27%	12%	3%	0,8	29	2539	0,0	-1,8	5,1	-2,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	913,4	20%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	0,9	25	140	1,0	1,8	4,3	5,4
ПИК	5,3	589,5	21%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	15	89	0,9	-1,1	1,0	-1,4
Всего по сектору	6,6		21%	1,2	5,7	7,3	2,0	13%	5%	20%	12%	0,7	20	229	0,9	0,3	2,7	2,0
Прочие сектора																		
Яндекс	24,5	5 036	-5%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	36	3 753	-1,8	-3,8	5,9	-2,4
QIWI	0,7	782	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	0,9	53	232	1,6	-0,3	-38,6	2,8
Всего по сектору	26,8		-5%	2,2	10,2	20,9	2,8	12%	10%	25%	17%	0,8	37,3	4 118	-0,1	-2,5	-4,1	1,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 Январь 3:00	●●●●	Торговый баланс КНР, млрд долл.	декабрь	72,35	75,40	78,17
14 Январь 12:00	●	ВВП Германии, г/г	2020 г.	-5,1%	0,6%	-5,0%
14 Январь 16:30	●	Цены на импорт в США, м/м	декабрь	0,6%	0,1%	0,9%
14 Январь 16:30	●●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	789	784	965
14 Январь 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	5000	5072	5271
15 Январь 10:00	●●	ВВП Великобритании, м/м	ноябрь	-5,7%	0,4%	
15 Январь 10:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
15 Январь 11:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
15 Январь 13:00	●	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	ноябрь	26,0	30,0	
15 Январь 16:30	●●	NY Fed manufacturing	январь	6,0	4,9	
15 Январь 16:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,0%	-1,1%	
15 Январь 16:30	●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	-0,1%	-0,9%	
15 Январь 17:15	●●●	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,4%	0,4%	
15 Январь 17:15	●●●●	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	73,5%	73,3%	
15 Январь 18:00	●	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	0,5%	0,7%	
15 Январь 18:00	●●●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	80,0	80,7	
15 Январь	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup, Wells Fargo, JPMorgan				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 января	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за декабрь и 2020г.
19 января	Эталон	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
20 января	Детский Мир	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
21 января	Алроса	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
22 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
25 января	Лента	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
26 января	ММК	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
29 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
1 февраля	Русгро	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
2 февраля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 2020г.
4 февраля	Магнит	Неаудированная финансовая отчетность за 4 квартал и 2020г.
5 февраля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за январь
8 февраля	Русал	Операционные результаты за 4 квартал и 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за январь
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русгро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equities, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

