

Цифры дня

100%

... чистой прибыли по МСФО планирует направлять на дивиденды М.Видео-Эльдорадо в случае, если долговая нагрузка (net debt/EBITDA) на конец последнего отчетного года ниже 2х

- Настроения на мировых рынках на утро среды вновь можно охарактеризовать, как умеренно позитивные
- Ожидаем, что пара доллар/рубль закрепится в нижней половине диапазона 73-75 рублей
- Считаем, что индекс МосБиржи сможет на старте дня отыграть часть потерь вторника и вновь подняться в середину диапазона 3400-3500 пунктов
- Перед еженедельными аукционами Минфина РФ кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 6 б.п. С учетом улучшения рыночной конъюнктуры и предложения более коротких бумаг ожидаем лучших итогов аукционов, чем на прошлой неделе

Корпоративные и экономические события

- М.Видео-Эльдорадо представило новую дивполитику и операционные результаты за 4 кв. и 2020 г.

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

<https://t.me/macroeconomicresearch>



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

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К середине недели импульс к росту на мировых площадках сошел на нет, а инвесторы, в отсутствие новых идей начали частично фиксировать прибыль по длинным позициям, в результате чего рынки перешли в консолидацию у достигнутых уровней. Так, в Европе и США во вторник основные индексы продемонстрировали разнонаправленную динамику.

При этом основные факторы способствуют продолжению роста. Отметим ожидания инвесторами принятия в полном объеме нового пакета помощи американской экономике, размером 1,9 трлн долларов, что должно стимулировать восстановление в США. Плюс к этому, улучшается ситуация с коронавирусом. Так, по данным университета Хопкинса в мире с пика, продемонстрированного в начале года, более чем вдвое снизилась интенсивность появления новых случаев заболевания 315 тысяч по данным на 8 февраля против 858 тысяч 7 января. Данный процесс проходит на фоне интенсификации вакцинации в различных странах, что дает инвесторам надежду на скорую победу над коронавирусом.

В результате на утро среды настроения на мировых рынках вновь можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. В Азии основные индексы демонстрируют подъем. Отдельно отметим рост более чем на 1% китайского рынка – в преддверии длинных каникул в честь празднования китайского нового года, инвесторы в стране предпочитают ставить на дальнейшее улучшение ситуации на мировых рынках. Фьючерсы на основные американские индексы прибавляют в пределах 0,4%. На рынке энергоносителей ближайший фьючерс на нефть марки Brent удерживает позиции в районе 61 доллара за баррель. Отметим, что в ходе торгов оказать существенное влияние на настроения инвесторов может публикация статистики по индексу потребительских цен в США.

Товарные рынки

Ближайший фьючерс на нефть Brent остается выше 61 долл./барр. Но импульс к росту постепенно ослабевает. Отметим неплохую статистику от API: запасы сырой нефти снизились на 3,5 млн барр., дистиллятов – на 0,5 млн барр. А запасы бензинов напротив – выросли на 4,8 млн барр. Сегодня в фокусе официальные данные от Минэнерго США. Основной драйвер крепких цен на нефть сейчас, помимо ожидания стимулов, это ставка на массовую вакцинацию населения, которая обусловит снятие карантинных мер и способствует увеличению числа поездок, а значит – восстановлению спроса на энергоносители. Тем не менее, мы продолжаем считать нефть перекупленной и выделяем риски роста предложения как высокие. **Ориентир на сегодня сохраняем на уровне 60-62 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

По итогам вторника доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,6% и 0,1%. **Сегодня в начале торгов ожидаем некоторого укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам.** Высокие цены на нефть продолжат оказывать поддержку национальной валюте. При этом консолидация валют развивающихся стран не даст дополнительных ориентиров для направленного движения в рубле. **В результате, пара доллар/рубль закрепится в нижней половине диапазона 73-75 рублей.** В дальнейшем ожидаем попыток продолжения роста в рубле. При этом обозначенный коридор останется актуальным для доллара в ближайшие сессии.

Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи потерял 0,6%. **Учитывая внешний фон сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских акциях.** Возвращение цен на нефть выше 61 доллара за баррель во вторник вечером и утренний подъем фьючерсов на американские индексы могут поддержать наш рынок, в результате чего индекс МосБиржи сможет на старте дня отыграть часть потерь вторника и вновь подняться в середину диапазона 3400-3500 пунктов. **В дальнейшем возможен переход в консолидацию у достигнутых уровней.** При этом динамику последних часов определит статистика из США. Из корпоративных событий сегодня выделим публикацию Алросой данных по результатам продаж за январь.

Российский рынок облигаций

Перед еженедельными аукционами Минфина РФ кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 6 б.п. Инвесторы ждут предложение нового госдолга, а также негативно отреагировали на снижение склонности к риску на глобальных рынках. Вчера вместе с российскими гособлигациями снижались цены большинства локальных бондов развивающихся стран. 10-летние облигации Бразилии выросли до 7,73% (+12 б.п.), ЮАР – до 8,57% (+8 б.п.), Индонезии – до 6,18% (+1 б.п.).

Сегодня Минфин РФ планирует разместить три выпуска ОФЗ. Классические облигации с фиксированным купоном серии 26235 (погашение в марте 2031 г.) и 26234 (погашение в июле 2025 г.), а также линкер 52003 с погашением в июле 2030 г. **С учетом улучшения рыночной конъюнктуры и предложения более коротких бумаг ожидаем лучших итогов аукционов, чем на прошлой неделе.**

Корпоративные и экономические события

М.Видео-Эльдорадо представило новую дивполитику и операционные результаты за 4 кв. и 2020 г.

Группа М.Видео-Эльдорадо по результатам 2020 г. и далее планирует направлять на дивидендные выплаты не менее 100% чистой прибыли по МСФО в случае, если долговая нагрузка (net debt/EBITDA) на конец последнего отчетного года ниже 2х. Компания также представила высокие операционные результаты за 4 кв.: рост GMV на 18,9% г/г и увеличение онлайн-продаж в 2 раза; и стратегию развития до 2025 года, где сделан акцент на усиление сегмента онлайн-продаж, расширение ассортимента по всей России в 3 раза и улучшение действующей логистики.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем потенциал М.Видео-Эльдорадо в долгосрочном периоде с учетом перспективы растущего рынка электроники, и лидирующего положения компании в отрасли, а также с учетом трендов частичного перехода сотрудников компаний на постоянный удаленный формат работы. Новая дивидендная политика отражает фокус компании на распределении капитала в пользу акционеров и делает систему выплат менее неопределенной и более регулярной. По нашим оценкам, в 2021 г. дивиденд может составить 70-75 руб./акцию, что дает доходность 8-9%. Мы пересмотрели целевой ориентир по бумагам Группы и повышаем его до 1029 руб./акцию, что дает 28% потенциал роста от текущей цены. Угрозы превышения ковенанты чистый долг/EBITDA 2х не закладываем.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 427	-0,6%	2,5%	-0,8%
Индекс РТС	1 458	-0,3%	4,2%	-0,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 462	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	146 490	0,4%		
США				
S&P 500	3 911	-0,1%	2,2%	2,3%
Dow Jones (DJIA)	31 376	0,0%	2,2%	0,9%
Dow Jones Transportation	12 960	0,7%	3,5%	0,7%
Nasdaq Composite	14 008	0,1%	2,9%	6,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 920	0,4%	2,5%	2,7%
Европа				
EUROtop100	2 960	0,0%	1,2%	-0,5%
Euronext 100	1 138	0,1%	1,6%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	6 532	0,1%	0,2%	-5,0%
DAX (Германия)	14 012	-0,3%	1,3%	-0,3%
CAC 40 (Франция)	5 692	0,1%	2,3%	-0,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 484	-0,1%	2,9%	-0,3%
Taiex (Тайвань)*	15 802	0,6%	4,4%	5,4%
Kospi (Корея)*	3 108	0,8%	-0,7%	3,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 163	0,2%	3,4%	2,6%
Bovespa (Бразилия)	119 472	-0,2%	1,0%	-4,5%
Hang Seng (Китай)*	29 980	1,7%	35,7%	9,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 644	1,1%	3,6%	2,1%
BSE Sensex (Индия)*	51 190	-0,3%	1,9%	4,9%
MSCI				
MSCI World	2 799	0,1%	2,2%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 409	0,7%	1,2%	4,1%
MSCI Eastern Europe	253	0,5%	3,4%	2,6%
MSCI Russia	691	-0,4%	5,0%	-1,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	58,4	0,7%	6,7%	11,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,0	-0,2%	4,4%	9,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,3	-0,1%	4,7%	11,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,1	0,1%	4,6%	9,2%
Медь (LME) spot, \$/т	8158	1,3%	4,8%	0,5%
Никель (LME) spot, \$/т	18324	1,1%	3,8%	4,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2050	1,4%	3,9%	1,3%
Золото spot, \$/унц*	1843	0,3%	0,5%	0,0%
Серебро spot, \$/унц*	27,3	0,2%	1,6%	9,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	329,4	-1,5	9,6	5,3
S&P Oil&Gas	277,0	-1,4	11,7	3,0
S&P Oil Exploration	624,2	-1,2	9,4	10,5
S&P Oil Refining	462,6	-0,7	1,5	-3,9
S&P Materials	182,0	-0,2	6,9	-1,2
S&P Metals&Mining	777,1	0,0	2,9	0,9
S&P Capital Goods	760,5	0,2	2,9	0,4
S&P Industrials	159,8	-1,3	-0,9	0,7
S&P Automobiles	117,3	-1,3	-1,2	0,6
S&P Utilities	321,0	0,1	0,4	1,2
S&P Financial	519,5	0,1	4,3	1,2
S&P Banks	345,1	-0,3	5,9	1,4
S&P Telecoms	235,8	0,2	4,3	6,6
S&P Info Technologies	2 400,0	-0,2	1,9	4,3
S&P Retailing	3 682	-0,5	0,5	3,0
S&P Consumer Staples	678,1	-0,1	2,2	-1,7
S&P Consumer Discretionary	1 383,4	-0,6	0,9	2,3
S&P Real Estate	237,9	0,5	1,2	7,1
S&P Homebuilding	1 582,5	-1,4	6,7	22,4
S&P Chemicals	755,4	-1,0	0,5	-4,8
S&P Pharmaceuticals	789,9	0,1	0,4	0,2
S&P Health Care	1 351,3	0,1	0,2	-1,3
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	10 332	-0,5	-0,9	-5,0
Нефть и газ	7 768	-0,8	2,1	-0,5
Эл/энергетика	2 309	-0,3	0,9	-1,5
Телекоммуникации	2 365	-0,3	0,4	0,0
Банки	9 697	0,7	3,6	4,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,41	0,0	-0,8	0,3
Евро*	1,213	0,1	0,7	-0,2
Фунт*	1,382	0,0	1,3	2,3
Швейц. франк*	0,892	0,1	0,8	-0,1
Йена*	104,6	0,0	0,5	-0,3
Канадский доллар*	1,269	0,0	0,7	0,7
Австралийский доллар*	0,774	0,0	1,6	0,6
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	73,89	0,6	3,2	1,1
EUR RUB	89,53	0,1	2,2	1,2
Бивалютная корзина	80,91	0,1	2,5	1,1

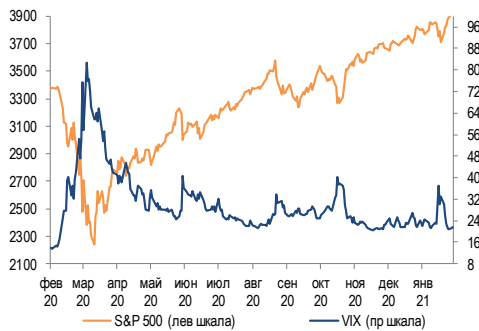
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	0,0	-1,5	-4,6
US Treasuries 2 yr	0,115	0,4	-0,2	-1,8
US Treasuries 10 yr	1,159	-1,2	2,1	4,3
US Treasuries 30 yr	1,949	-0,4	2,4	7,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	-0,2	0,2	-0,6
LIBOR 1M	0,121	-0,3	0,8	-0,6
LIBOR 3M	0,195	0,3	0,0	-2,9
EURIBOR overnight	-0,586	-0,3	0,5	0,3
EURIBOR 1M	-0,548	2,0	1,2	0,7
EURIBOR 3M	-0,536	0,7	0,7	1,4
MOSPRIME overnight	4,040	-19,0	-28,0	-51,0
MOSPRIME 3M	4,890	0,0	-1,0	-3,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,6	-1,8	-0,4
CDS High Yield (USA)	287	3,7	-9,1	-12,8
CDS EM	162	4,0	0,1	-1,5
CDS Russia	86	0,0	-5,6	-1,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,0	0,6	0,4	-1,3%
Роснефть	6,7	-0,8	0,2	-1,5%
Лукойл	76,8	-0,5	3,0	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,1	0,0	-1,6%
Газпром нефть	23,0	0,0	2,1	0,1%
НОВАТЭК	187	-1,2	6,0	-0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,5	-0,4	4,0	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	17,4	-0,1	0,3	-0,9%
НЛМК	28,5	-0,6	-0,1	-0,4%
ММК	9,0	0,0	-0,1	-1,3%
Мечел ао	1,9	0,0	0,1	49,3%
Банки				
Сбербанк	14,8	-2,4	0,3	-0,2%
ВТБ ао	1,0	-0,9	0,0	-5,8%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	0,4	0,0	1,9%
Магнит ао	15,3	3,1	0,6	10,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

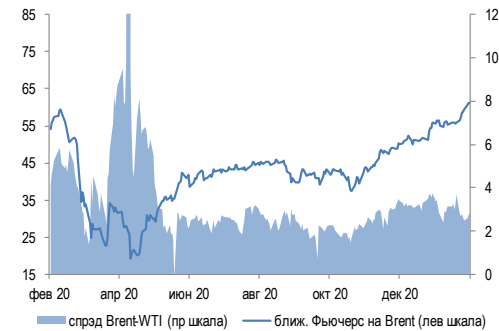
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок акций США вновь тяготеет к обновлению исторических максимумов несмотря на высокие оценки. Способствуют спросу на акции как неплохой сезон отчетности, так и вновь окрепшая уверенность в реализации масштабной стимулирующей программы, анонсированной Дж. Байденом, способной поддержать потребительскую активность и способствовать притоку новых средств на рынок. По нашему мнению, рынок крайне оптимистичен и уже выглядит дорого, в то время как ситуация в экономике остается непростой, поэтому по-прежнему сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

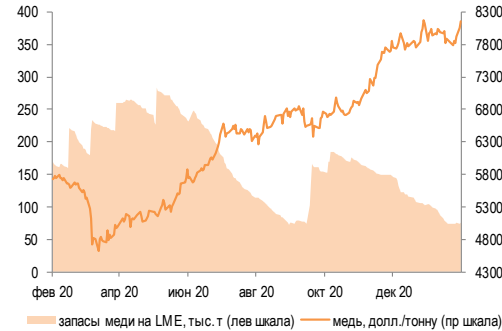
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent поддерживаются неплохой статистикой и надеждами на экономические стимулы США. Также в плюс играет соблюдение квот ОПЕК+ и сокращение добычи Саудовской Аравией. Опасения по поводу восстановления спроса стихли - в особенности после прогноза ОПЕК о дефиците предложения на рынке нефти весь 2021 г. В то же время, при таких высоких ценах есть риски роста предложения со стороны сланцевиков США. На волне оптимизма инвесторов цены на нефть могут краткосрочно идти выше - в 60-65 долл./барр.

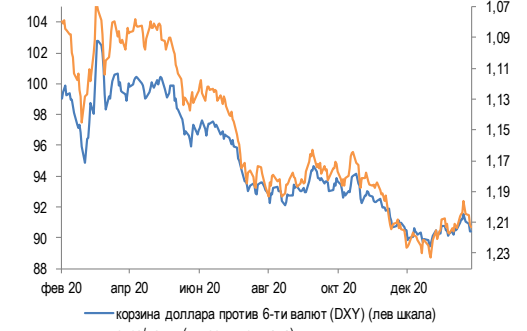
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы уже выглядит чрезмерным, а цены перегретыми: в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усилиться в том числе на фоне сезонного падения спроса в Китае из-за новогодних праздников, которые начинаются 11 февраля.

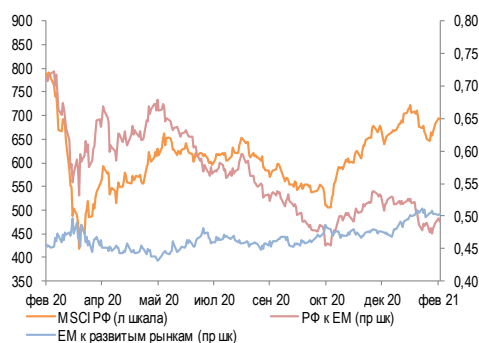
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD перешла в диапазон 1,15-1,20 на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европы по сравнению с США. Мы ждем сохранения давления на евро в феврале.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ восстанавливает свои позиции к MSCI EM на фоне ухода санкционных опасений на второй план. MSCI EM в целом смотрится нейтрально к MSCI World на фоне сохранения высокого глобального аппетита к риску.

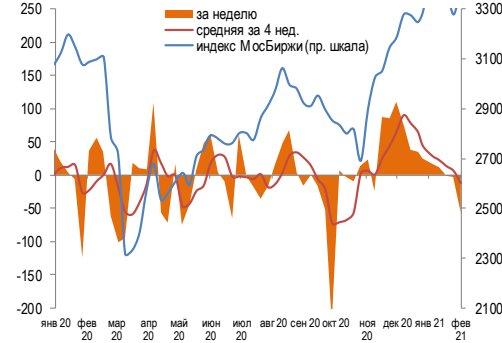
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio сильно отклонилось от экономически оправданной зоны 28-32х. По нашим оценкам, цены на нефть выглядят перегретыми, что в условиях некоторого повышения страновых рисков обеспечивает недооценку рынка акций.

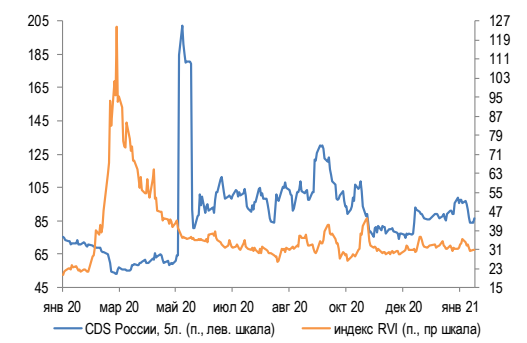
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 56 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

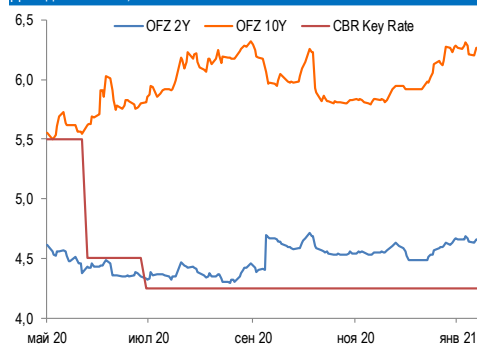


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI остаются на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

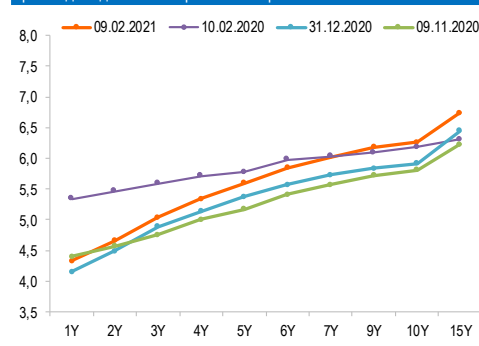
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале нового года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ поднялась в диапазон 6,20 - 6,30% 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.

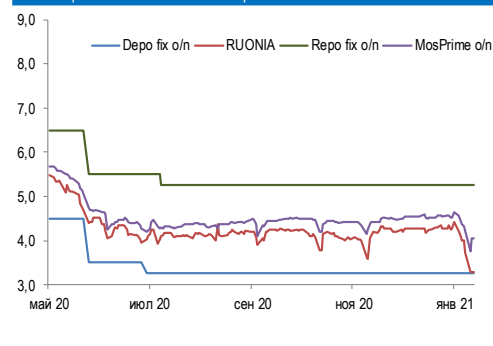
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

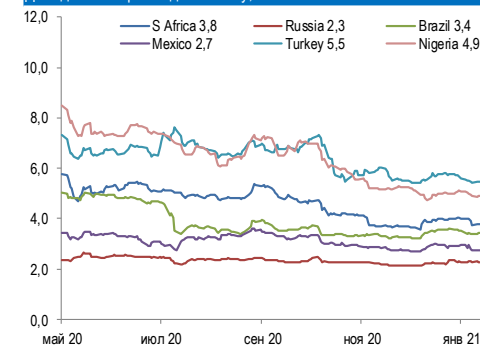
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

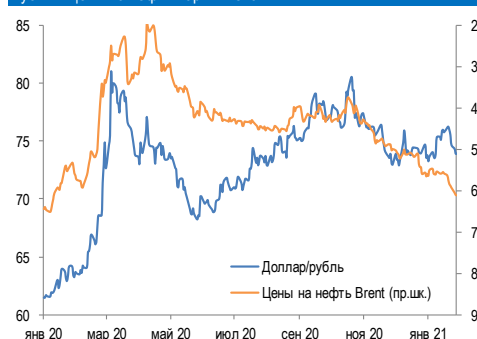
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

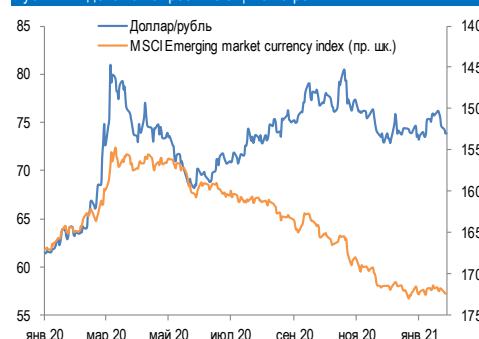
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост рынка энергоносителей, который вывел цены на нефть на годовые максимумы, в ближайшие сессии будет поддерживать российскую валюту. В результате, ожидаем закрепления пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей с возможностью тестирования его нижней границы.

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 EM оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

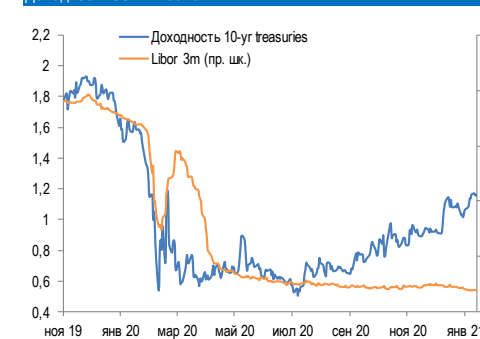
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 торгуются в районе чуть выше 1850 долл./унц. на фоне укрепления доллара. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST удерживается выше 1,0%, чуть подрастая на фоне уверенности в дальнейшем восстановлении экономической активности и инфляционного фона в США, поддерживаемая стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 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, 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	671,7	3 427	20%	1,4	5,3	7,8	0,9	-	-	8%	14%	-	18	107 422	-0,6	2,5	14,3	4,2
Индекс РТС	-	1 458	-	1,4	5,3	7,8	0,9	-	-	8%	14%	-	27	-	-0,3	4,2	18,3	5,1
Нефть и газ																		
Газпром	72,8	227,1	23%	1,2	4,8	5,8	0,3	3%	-8%	26%	12%	1,1	28	13 836	0,2	4,8	31,3	6,8
Новатэк	56,5	1 373,8	1%	4,8	13,4	15,5	2,1	3%	-26%	36%	31%	1,2	35	2 577	-1,5	1,6	15,6	9,1
Роснефть	71,0	494,9	15%	1,3	5,3	8,5	0,8	-6%	-2%	25%	9%	1,3	31	3 361	-0,6	1,8	19,4	13,7
Лукойл	53,3	5 689	14%	0,7	4,7	11,2	0,8	-8%	-12%	14%	5%	1,2	31	6 018	-1,0	2,3	16,5	10,1
Газпром нефть	21,8	339,5	2%	1,0	4,9	7,6	0,6	15%	34%	20%	9%	1,1	23	813	-1,0	5,8	12,1	7,1
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,9	16%	0,0	0,2	5,8	0,2	-11%	25%	23%	15%	1,3	26	1 333	-1,6	-1,5	-7,6	-6,1
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,1	23%	0,0	0,2	5,8	0,2	-11%	25%	23%	15%	0,6	16	1 975	-1,3	-1,8	3,3	-4,0
Татнефть, ао	15,4	523,1	12%	1,5	5,6	8,8	1,3	-9%	-13%	27%	15%	1,4	33	3 370	-0,7	4,1	4,4	2,1
Татнефть, ап	1,0	489,4	4%	1,5	5,6	8,8	1,3	-9%	-13%	27%	15%	1,3	29	892	-1,0	4,6	4,0	3,0
Башнефть, ао	3,3	1 669	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-2%	-17%	20%	10%	0,9	20	12	-1,0	0,5	2,4	0,5
Башнефть, ап	0,5	1 205	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-2%	-17%	20%	n/a	0,9	18	81	-0,6	2,1	-3,4	3,7
Всего по сектору	316,2		12%	1,2	4,5	7,4	0,8	-3%	-2%	24%	14%	1,1	26,2	3 115	-0,9	2,2	8,9	4,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	78,3	267,9	25%	-	-	6,5	1,2	-	-	-	17%	1,0	32	24 882	-2,5	0,3	13,5	-1,2
Сбербанк, ап	3,3	247,1	25%	-	-	6,5	1,2	-	-	-	17%	0,9	28	1 310	-1,5	1,1	13,2	2,6
ВТБ	6,6	0,0377	22%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	955	-1,5	1,0	8,9	0,0
БСП	0,4	55,2	28%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	28	-0,4	1,5	17,9	6,5
МосБиржа	5,1	164,8	3%	-	-	14,6	2,90	-	-	-	19%	0,7	27	2 212	2,5	2,5	19,0	3,3
АФК Система	4,7	35,9	20%	1,7	4,7	-	4,3	2%	-	35%	n/a	1,1	36	2 071	0,8	6,0	27,1	25,2
Всего по сектору	98,4		20%	1,7	4,7	6,8	1,8	2%	-	35%	15%	0,9	29,9	31 458	-0,4	2,1	16,6	6,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,4	25 396	19%	3,6	5,6	7,5	12,5	7%	5%	64%	43%	1,0	26	7 287	-1,5	1,9	23,1	7,2
РусАл	7,7	38	41%	1,3	7,0	3,1	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	33	824	2,5	4,2	15,8	5,9
АК Алроса	10,4	104,2	9%	3,1	6,6	9,6	2,5	7%	11%	47%	29%	1,0	31	2 879	1,6	1,4	32,0	5,9
НЛМК	16,8	207,0	18%	1,6	5,7	7,3	2,8	2%	9%	29%	20%	0,8	30	1 726	-2,6	-2,9	9,2	-1,0
ММК	7,8	51,8	47%	0,9	3,5	6,2	1,7	3%	3%	27%	15%	0,9	32	1 304	-0,5	-3,1	32,3	-7,2
Северсталь	14,6	1 287,2	17%	1,9	4,8	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,7	26	1 015	-1,0	-0,4	17,7	-2,1
ТМК	0,8	58,4	0%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	1,0	30	9	-1,3	-1,6	-0,4	-4,4
Полюс Золото	26,7	14 520	38%	5,0	6,8	9,0	5,9	15%	17%	73%	51%	0,5	34	1 228	0,4	-3,5	-11,6	-4,6
Полиметалл	10,6	1 666,1	25%	3,9	6,1	8,2	5,4	21%	26%	63%	41%	0,7	39	1 998	-1,0	-2,2	-2,8	-4,0
Всего по сектору	149,9		24%	2,5	5,7	7,2	4,2	6%	10%	42%	28%	0,9	31,2	18 269	-0,4	-0,7	12,8	-0,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 006	7%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	13	28	-1,3	-1,5	-2,5	1,3
ФосАгро	6,4	3 642	2%	2,2	6,3	9,0	3,2	5%	5%	34%	19%	0,6	22	477	-0,5	0,4	20,4	16,2
Всего по сектору	9,7		4%	2,3	6,9	9,7	2,8	8%	4%	34%	18%	0,4	17,7	505	-0,9	-0,5	8,9	8,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	104,7	12%	1,5	3,9	9,3	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	214	-0,8	2,0	9,2	8,2
МТС	9,0	332,9	17%	2,1	4,9	10,3	15,4	0%	3%	44%	13%	0,8	15	642	-0,1	-0,1	3,2	0,7
Всего по сектору	13,7		14%	1,8	4,4	9,8	8,4	9%	15%	40%	10%	0,8	16	857	-0,4	0,9	6,2	4,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,914	15%	1,0	6,8	25,2	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	10	117	-0,6	-0,5	1,2	1,6
Юнипро	2,5	2,885	6%	2,2	6,2	10,3	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	15	148	0,0	1,3	5,4	3,4
ОГК-2	1,2	0,790	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	24	64	-1,1	1,0	9,8	8,2
ТГК-1	0,6	0,012	-5%	0,7	2,7	6,0	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	24	-0,1	2,5	2,7	3,7
РусГидро	4,8	0,799	24%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	21	327	-0,1	1,6	4,6	2,1
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,374	30%	0,3	2,7	6,4	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	1 145	0,0	0,6	1,8	1,2
Россети, ао	4,6	1,693	-17%	0,7	2,4	3,8	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	28	174	0,2	2,3	5,5	-3,4
Россети, ап	0,1	2,138	-35%	0,7	2,4	3,8	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	7	-1,0	-1,0	3,3	-2,9
ФСК ЕЭС	3,8	0,218	10%	1,8	3,4	4,1	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	218	-0,6	0,5	9,9	-1,8
Всего по сектору	25,4		4%	1,0	3,7	7,7	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,5	2224,6	-0,4	0,9	4,9	1,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	70,0	17%	1,6	6,0	-11,3	73,4	4%	19%	26%	-3%	1,1	32	1 438	-1,5	-1,3	7,1	-1,7
Транснефть, ап	3,1	146 150	42%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	18	191	-0,5	2,0	4,3	4,1
Всего по сектору	5,4		29%	1,0	3,5	-4,9	36,8	3%	14%	35%	6%	0,9	25,2	1629,3	-1,0	0,4	5,7	1,2
Потребительский сектор																		
Х5	9,7	2 634	34%	0,7	6,2	15,0	5,1	7%	43%	11%	2%	0,8	27	912	-0,4	-2,4	-6,7	-4,6
Магнит	7,2	5 239	16%	0,6	5,6	12,9	2,2	6%	46%	12%	2%	0,9	27	4 537	2,9	4,2	5,9	-7,6
М.Видео	1,9	794,2	20%	0,6	8,5	10,0	3,4	4%	12%	7%	3%	0,6	30	1 587	-1,1	7,7	18,3	11,5
Детский мир	1,4	142,6	11%	1,1	6,9	10,6	neg.	16%	12%	15%	6%	0,8	32	256	0,8	0,3	21,2	5,2
Всего по сектору	20,3		20%	0,7	6,8	12,1	3,6	8%	28%	11%	3%	0,8	29	7291	0,6	2,4	9,7	1,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	941,0	17%	1,0	5,1	7,6	1,0	7%	3%	20%	10%	0,9	23	61	-0,3	-0,9	-0,9	8,6
ПИК	6,8	762,5	-4%	1,5	7,1	9,2	3,7	19%	8%	21%	13%	0,5	24	362	-1,1	3,3	29,8	27,5
Всего по сектору	8,1		6%	1,3	6,1	8,4	2,4	13%	6%	21%	12%	0,7	24	423	-0,7	1,2	14,5	18,1
Прочие сектора																		
Яндекс	24,6	5 128	11%	5,6	28,1	54,4	6,4	18%	13%	20%	10%	0,7	29	3 999	1,6	3,9	9,2	-0,6
QIWI	0,7	853	-	0,1	0,3	5,3	1,5	20%	17%	53%	39%	0,9	53	4 095	8,6	10,0	-30,4	12,1
Всего по сектору	26,9		11%	1,9	9,5	19,9	2,6	13%	10%	24%	16%	0,8	35,1	8 255	3,2	4,1	-0,9	6,0

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
09 Февраль 10:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	декабрь	14,0	16,7	14,8
09 Февраль 12:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	0,3%	-1,4%	-0,2%
09 Февраль 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	январь	97,0	95,9	95,0
10 Февраль 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	январь	0,0%	0,2%	-0,3%
10 Февраль 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	0,8%	0,8%	
10 Февраль 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	январь	0,3%	0,4%	
10 Февраль 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,2%	0,1%	
10 Февраль 18:00	••	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	
10 Февраль 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,115	-0,994	
10 Февраль 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,497	-0,009	
10 Февраль 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,872	4,447	
11-17 февраля	•••••	Выходные в Китае, связанные с наступлением Лунного Нового Года	пр. нед.	н/д	779	
11 Февраль 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	декабрь	н/д	7,08	
11 Февраль 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	4592	
11 Февраль 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	779	
12 Февраль 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	декабрь	1,5%	-2,6%	
12 Февраль 10:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	декабрь	0,4%	-0,1%	
12 Февраль 10:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	4й кв.	0,5%	16,0%	
12 Февраль 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	0,1%	
12 Февраль 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,25%	4,25%	
12 Февраль 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	февраль	н/д	79,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 февраля	Апроса	Результаты продаж за январь
11 февраля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 февраля	Яндекс	Финансовая отчетность по US GAAP за 4 квартал и 12 мес. 2020г
18 февраля	Магнит	День инвестора и аналитика
22 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 февраля	Евраз	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	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Апроса	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	Апроса	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
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
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
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСА 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 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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
Булкина Елена	РЕПО	+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.

