

Цифры дня

1,4%

... составил ИПЦ в США в годовом в январе в годовом выражении

6%

... Алроса увеличила продажи в январе в годовом выражении

- В середине недели развитые рынки перешли к консолидации на фоне скудности новостного фона и отсутствии сюрпризов в речи главы ФРС Дж. Пауэлла
- Ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль чуть ниже 74 рублей
- Считаем, что индекс МосБиржи перейдет к консолидации в районе 3400 пунктов
- Сегодня при сохранении аппетита к риску ЕМ рублевые облигации могут попытаться отыграть часть вчерашних потерь

Корпоративные и экономические события

- АЛРОСА в январе увеличила продажи на 6% г/г
- Газпром изменил прогноз экспортной цены газа на 2021 год
- MSCI включила GDR TCS Group в индекс MSCI Russia

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

<https://t.me/macrosresearch>



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

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



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В середине недели развитые рынки перешли к консолидации на фоне скудности новостного фона и отсутствия сюрпризов в речи главы ФРС Дж. Пауэлла. Так, в Европе ключевые индексы умеренно снизились, а американские биржевые индикаторы показали разнонаправленную динамику – смог прибавить лишь промышленный Dow Jones IA (+0,2%), поддержанный ростом акций нефтегазового сектора. А вот технологический NASDAQ Composite (-0,3%) откатился от достигнутых максимумов, несмотря на позитивные новости от Twitter (+13%), - инвесторы предпочли начать частично зафиксировать прибыль по ряду «фишек» hi-tech и потребительского сегмента. Из экономических публикаций отметим выход данных по потребительской инфляции в США за январь, темпы которой оказались чуть ниже ожиданий, указывая на сохраняющуюся вялость инфляционных процессов (общий ИПЦ вырос на 1,4% г/г, усилив рост с 1,3% г/г в декабре, базовый показатель, без учета волатильных топлива и продовольствия, прибавил 1,4% г/г, напротив, замедлив рост с 1,6% г/г месяцем ранее).

В целом можно констатировать, что рынки испытывают дефицит новостных поводов. По состоянию на утро четверга поддерживающей, правда, весьма слабой, новостью выступают состоявшиеся первые личные телефонные контакты Президента США Дж. Байдена и главы КНР Си Цзиньпина, в ходе которых китайский лидер призвал к сотрудничеству и поиску компромиссов: вряд ли американская политика претерпит принципиальные изменения, несмотря на смену президента. Сегодня начинаются «длинные» выходные в КНР и Корее, связанные с наступлением Лунного Нового Года, что способствует умеренному давлению на товарные активы. Закрыты и японские биржи. Поэтому торговая активность на азиатских рынках невысока, обуславливая слабость отклонений основных индексов (Индия – слабо растет, Австралия – снижается). Нейтральную динамику показывают фьючерсы на американские индексы. Мы полагаем, что на мировых рынках в течение дня продолжит царить безыдейность.

Товарные рынки

На сегодняшнее утро цены на нефть Brent находятся под давлением. Импульс к росту постепенно исчерпывает себя, инвесторы предпочитают зафиксировать прибыль после 9 сессий подряд роста. Кроме того, столь высокие цены на нефть ставят под вопрос дальнейшее добровольное сокращение добычи Саудовской Аравией, да и сами страны ОПЕК+ на встрече в марте могут пересмотреть квоты. Статистика от Минэнерго США вышла схожей с API: запасы сырой нефти сократились на 6,6 млн барр., минимумы с марта 2020 г., запасы дистиллятов упали на 1,7 млн барр. Запасы бензинов выросли на 4,3 млн барр. Спрос на топливо остался на 10% ниже прошлогоднего уровня. Мы считаем Brent сильно перекупленной, опасаясь рисков роста предложения. **На сегодня ориентир - 60-61 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду доллар и евро прибавили 0,1% по отношению к рублю. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон.** Фактором давления на национальную валюту может выступить ситуация на рынке энергоносителей. При этом динамика валют развивающихся стран, которые сегодня с утра умеренно укрепляются, поддержит рубль. На наш взгляд, на старте торгов внешнего фона будет недостаточно для существенного направленного движения рубля по отношению к основным мировым валютам. **Учитывая это ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль чуть ниже 74 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи вновь находился под давлением, потеряв 0,8% и откатившись к отметке 3400 пунктов. Ввиду ухудшения внешнего фона участники рынка предпочли начать фиксировать прибыль по бумагам «весовых» секторов, что вывело в аутсайдеры акции Газпрома (-2,0%), НОВАТЭК (-2,2%), ЛУКОЙЛА (-1,8%) и МосБиржи (-2,0%). В лидерах роста были лишь бумаги, поддержанные новостями: М.Видео (+4,1%), продолжившее отыгрывать новую Стратегию и див.политику, TCS (+3,5%), на новостях по включению в MSCI Russia и Яндекс (+3.1%). Российский фондовый рынок смотрится весьма уязвимо, однако стабилизация внешнего фона и нахождение котировок Brent выше 61 долл./барр., по нашему мнению, могут способствовать сегодня ослаблению коррекционных настроений. Мы ждем, что в четверг **индекс МосБиржи перейдет к консолидации в районе 3400 пунктов.** Из корпоративных событий четверга выделим публикацию НЛМК финансовых результатов.

Российский рынок облигаций

Рост Brent выше 61 долл за баррель вместе с усилением оптимизма относительно успешной вакцинации населения и ожиданиями скорого принятия нового пакета бюджетных стимулов США обеспечили повышение спроса на облигации развивающихся стран. Вчера гособлигации Бразилии, ЮАР, Индии, Индонезии, Колумбии, Турции умеренно подросли в цене. **Несмотря на внешний позитив рублевые облигации в среду торговались в красной зоне. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 5 б.п., до 6,30% годовых.** Давление на рынок оказало размещение новых выпусков ОФЗ с солидной премией к вторичному рынку. На первом аукционе Минфин продал 10-летний классический выпуск ОФЗ-ПД 26235 на 28,8 млрд рублей с премией к закрытию вторника 13 б.п. Размещение ОФЗ-ПД 26234 с погашением в июле 2025 г. прошло в объеме 16,2 млрд руб. с доходностью по цене отсечения 5,70% годовых и премией 9 б.п. Заявки на инфляционные ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 г. были удовлетворены на 4,35 млрд руб. с реальной доходностью по цене отсечения 2,51% и премией 3 б.п. **Сегодня при сохранении аппетита к риску ЕМ рублевые облигации могут попытаться отыграть часть вчерашних потерь.**

Корпоративные и экономические события

АЛРОСА в январе увеличила продажи на 6% г/г

АЛРОСА в январе реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму 430 млн долл., что на 6% выше уровня января прошлого года. По сравнению с данными декабря 2020 г. продажи снизились на 18%, но на результат декабря повлияли разовые факторы, в т.ч. реализация уникального бриллианта.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основным фактором выступило улучшение спроса на ювелирную продукцию на основных рынках сбыта (Китай и США) в условиях отсутствия избыточных запасов. Мы ждем, что фактор восстановления запасов будет способствовать росту продаж компании в первом полугодии.

MSCI включила GDR TCS Group в индекс MSCI Russia

Глобальные депозитарные расписки на акции TCS Group включены в индекс MSCI Russia в рамках его квартального пересмотра. Изменения вступят в силу 26 февраля 2021 года после закрытия торгов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Это решение было ожидаемым на фоне роста котировок TCS Group в январе. Перевод в индекс MSCI Russia из индекса MSCI Small Cap - положительный фактор для бумаг компании, может обеспечить приток пассивных денег порядка 200-250 млн долл.

Газпром изменил прогноз экспортной цены газа на 2021 год

Руководство Газпрома ждет, что средняя экспортная цена на газ в 2021 г. превысит 200 долл./тыс. куб. м (в 2019 г. – 127 долл.; в декабре – 156 долл.), ранее ориентир был - 170 долл./тыс. куб.м.

НАШЕ МНЕНИЕ: Повышение прогноза по средним экспортным ценам закономерно в условиях текущей сурой зимы и повышенного спроса. Мы также рассчитываем на сохранение благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке газа, полагая, что средние цены в этом году составят 240 долл./тыс.куб.м. Акции Газпрома оцениваем как привлекательные для инвестирования: наша целевая цена – 268 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 400	-0,8%	0,8%	-2,4%
Индекс РТС	1 448	-0,7%	4,4%	-1,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 458	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 960	0,2%		
США				
S&P 500	3 910	0,0%	2,1%	2,9%
Dow Jones (DJIA)	31 438	0,2%	2,3%	1,4%
Dow Jones Transportation	12 955	0,0%	3,4%	0,7%
Nasdaq Composite	13 973	-0,3%	2,7%	7,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 905	0,1%	1,1%	3,0%
Европа				
EUROtop100	2 959	0,0%	0,9%	0,0%
Euronext 100	1 134	-0,3%	1,2%	0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 524	-0,1%	0,3%	-4,0%
DAX (Германия)	13 933	-0,6%	0,0%	0,0%
CAC 40 (Франция)	5 671	-0,4%	1,9%	0,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 563	0,2%	3,2%	0,3%
Taiex (Тайвань)*	15 802	0,6%	4,4%	5,7%
Kospi (Корея)*	3 101	0,5%	-0,9%	2,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 151	1,5%	3,7%	3,7%
Bovespa (Бразилия)	118 435	-0,9%	-1,1%	-3,9%
Hang Seng (Китай)*	30 174	0,4%	36,6%	8,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 655	1,4%	3,9%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	51 393	0,2%	1,5%	4,3%
MSCI				
MSCI World	2 801	0,1%	1,6%	2,6%
MSCI Emerging Markets	1 423	1,0%	2,5%	5,4%
MSCI Eastern Europe	254	0,4%	3,2%	2,8%
MSCI Russia	687	-0,6%	2,9%	-2,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	58,7	0,5%	5,4%	12,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	61,1	0,0%	4,0%	11,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,4	-0,5%	3,8%	11,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	61,2	-0,5%	3,9%	9,9%
Медь (LME) spot, \$/т	8303	1,8%	5,8%	2,3%
Никель (LME) spot, \$/т	18621	1,6%	5,8%	5,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2075	1,2%	5,1%	2,5%
Золото spot, \$/унц*	1837	-0,3%	2,4%	-0,4%
Серебро spot, \$/унц*	26,9	-0,5%	2,0%	7,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	335,5	1,8	7,1	5,5
S&P Oil&Gas	283,0	2,2	7,1	3,8
S&P Oil Exploration	636,3	1,9	7,5	10,8
S&P Oil Refining	461,7	-0,2	1,1	-4,1
S&P Materials	179,9	-1,2	4,4	-0,9
S&P Metals&Mining	776,4	-0,1	2,6	0,7
S&P Capital Goods	759,2	-0,2	2,6	0,2
S&P Industrials	152,8	-4,4	-4,0	2,6
S&P Automobiles	111,7	-4,7	-4,6	2,4
S&P Utilities	322,2	0,4	1,1	2,6
S&P Financial	519,2	-0,1	3,7	0,7
S&P Banks	345,6	0,2	4,3	0,3
S&P Telecoms	237,3	0,6	2,8	9,2
S&P Info Technologies	2 396,4	-0,2	2,1	5,1
S&P Retailing	3 673	-0,2	1,2	3,9
S&P Consumer Staples	677,1	-0,1	1,8	-0,9
S&P Consumer Discretionary	1 370,3	-0,9	0,7	3,3
S&P Real Estate	239,3	0,6	2,2	9,6
S&P Homebuilding	1 591,9	0,6	7,5	20,6
S&P Chemicals	752,3	-0,4	0,3	-5,3
S&P Pharmaceuticals	792,3	0,3	1,2	-1,8
S&P Health Care	1 353,6	0,2	1,1	-1,6
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	10 258	-0,7	-0,9	-5,5
Нефть и газ	7 667	-1,3	1,2	-2,5
Эл/энергетика	2 309	0,0	1,2	-2,2
Телекоммуникации	2 344	-0,9	-1,2	-0,3
Банки	9 672	-0,3	4,3	3,0
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,37	0,0	-1,3	-0,1
Евро*	1,213	0,1	1,4	-0,2
Фунт*	1,385	0,1	1,3	2,4
Швейц. франк*	0,890	0,1	1,6	0,1
Йена*	104,6	0,0	0,9	-0,3
Канадский доллар*	1,269	0,1	1,1	0,8
Австралийский доллар*	0,774	0,3	1,9	0,6
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	73,94	-0,1	2,7	1,0
EUR RUB	89,58	0,0	0,9	1,1
Бивалютная корзина	80,94	0,0	1,6	1,1

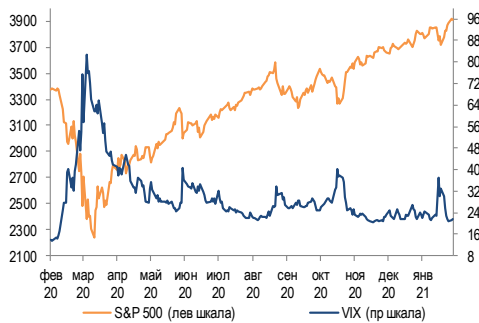
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	1,3	-0,3	-3,3
US Treasuries 2 yr	0,107	-0,4	-1,0	-2,6
US Treasuries 10 yr	1,123	-4,8	-1,5	0,7
US Treasuries 30 yr	1,907	-4,6	-1,8	3,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	-0,3	-0,1	-0,7
LIBOR 1M	0,116	-0,3	0,1	-1,1
LIBOR 3M	0,203	1,2	1,0	-2,2
EURIBOR overnight	-0,585	0,0	0,2	0,4
EURIBOR 1M	-0,551	0,3	1,2	0,4
EURIBOR 3M	-0,540	-0,5	0,0	1,0
MOSPRIME overnight	4,340	58,0	11,0	-21,0
MOSPRIME 3M	4,890	0,0	0,0	-3,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,5	-1,1	-0,9
CDS High Yield (USA)	285	-2,2	-4,3	-15,0
CDS EM	161	-1,0	2,3	-2,5
CDS Russia	86	0,0	-1,5	-2,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	6,1	-0,8	0,4	-0,1%
Роснефть	6,6	0,5	0,2	-0,1%
Лукойл	76,5	-0,9	2,8	0,6%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,3	0,1	-1,0%
Газпром нефть	23,0	-2,2	1,6	-0,1%
НОВАТЭК	185	-1,4	7,5	0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,3	0,2	4,1	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	17,3	0,0	0,6	0,0%
НЛМК	27,9	0,1	0,1	0,8%
ММК	9,0	0,1	0,1	0,0%
Мечел ао	1,9	0,0	0,0	49,2%
Банки				
Сбербанк	14,5	-0,4	0,6	0,3%
ВТБ ао	1,0	-0,2	0,0	-5,1%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	-0,5	-0,1	2,3%
Магнит ао	15,8	-2,5	0,4	9,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

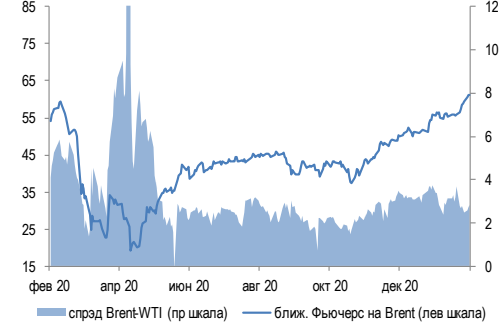
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

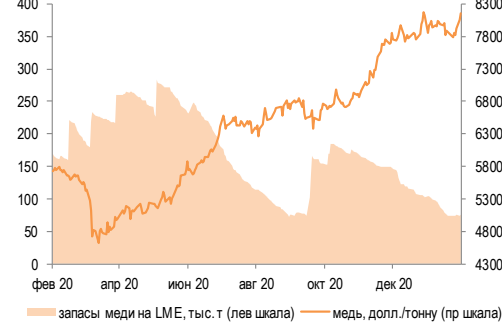
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

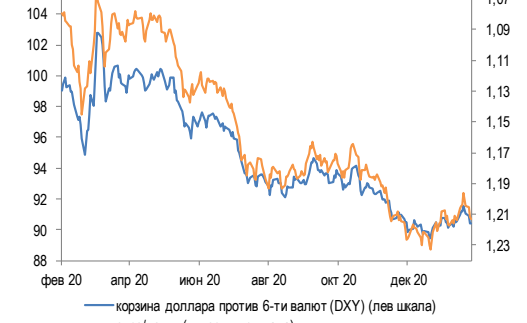
Цены и запасы меди на LME



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.

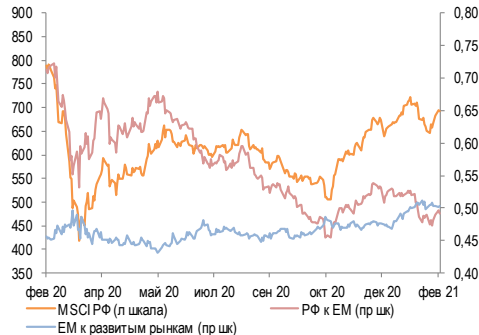
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD перешла в диапазон 1,15-1,20 на фоне заметно более слабой экономической и эпидемиологической ситуации в Европе 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.

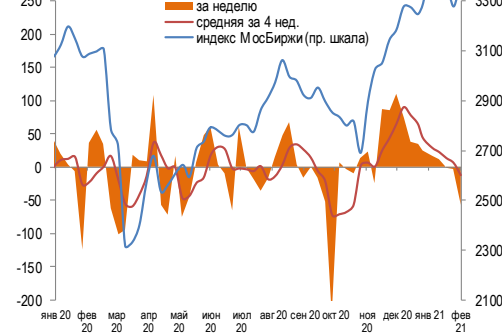
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

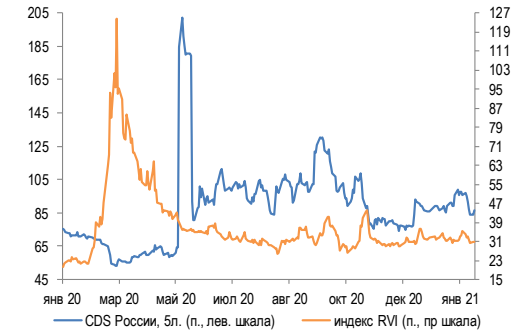
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

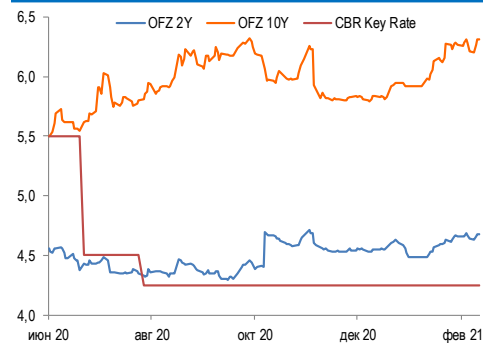


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

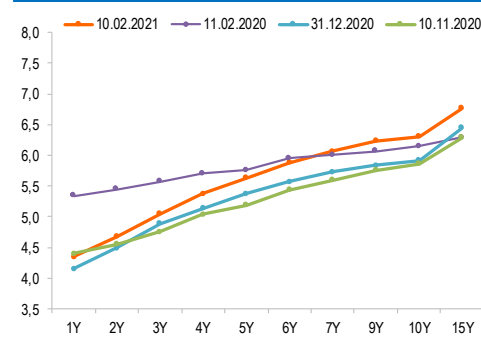
Доходность ОФЗ, %



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.

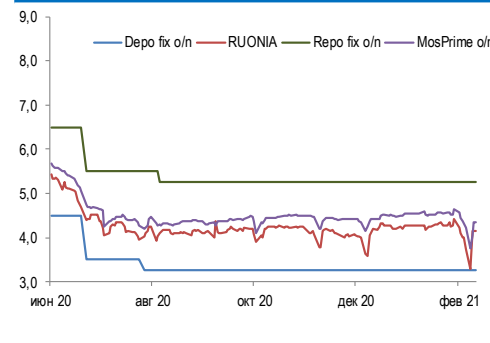
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

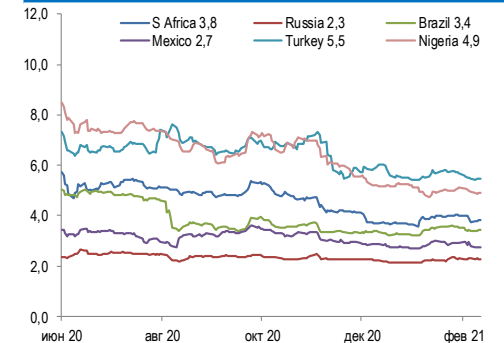
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

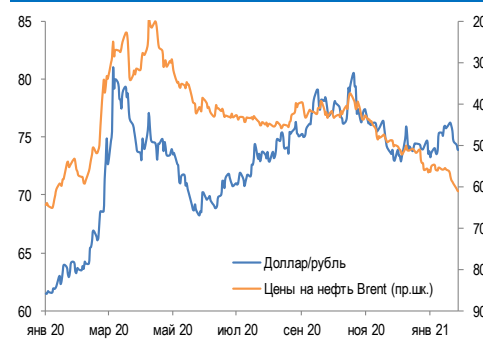
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

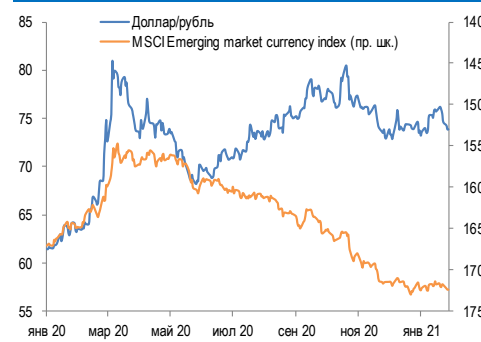
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

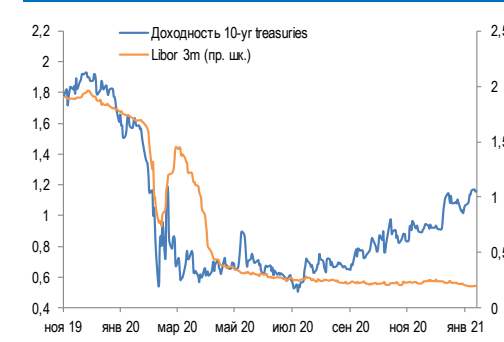
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	664,2	3 400	21%	1,4	5,3	7,5	0,9	-	-	8%	14%	-	18	94 823	-0,8	0,8	12,8	3,4
Индекс РТС	-	1 448	-	1,4	5,3	7,5	0,9	-	-	8%	14%	-	27	-	-0,7	4,4	17,4	4,4
Нефть и газ																		
Газпром	71,4	222,9	26%	1,2	4,8	5,8	0,3	3%	-8%	26%	12%	1,1	28	9 419	-1,9	2,6	29,7	4,8
Новатэк	55,1	1 340,8	3%	4,8	13,4	15,5	2,1	3%	-26%	36%	31%	1,2	36	2 394	-2,4	0,4	12,4	6,5
Роснефть	70,4	490,9	16%	1,3	5,3	8,5	0,8	-6%	-2%	25%	9%	1,3	30	2 768	-0,8	0,6	17,1	12,8
Лукойл	52,2	5 571	17%	0,7	4,7	11,2	0,8	-8%	-12%	14%	5%	1,2	31	7 528	-2,1	0,8	12,7	7,8
Газпром нефть	21,4	333,0	4%	1,0	4,9	7,6	0,6	15%	34%	20%	9%	1,2	23	489	-1,9	4,6	7,9	5,1
Сургутнефтегаз, ао	16,3	33,7	17%	0,0	0,2	5,8	0,2	-11%	25%	23%	15%	1,3	26	741	-0,8	-0,9	-7,9	-6,8
Сургутнефтегаз, ап	4,2	40,2	23%	0,0	0,2	5,8	0,2	-11%	25%	23%	15%	0,6	16	1 290	0,2	-1,0	4,2	-3,9
Татнефть, ао	15,4	523,2	12%	1,5	5,6	8,8	1,3	-9%	-13%	27%	15%	1,4	33	2 103	0,0	4,3	1,2	2,1
Татнефть, ап	1,0	486,3	5%	1,5	5,6	8,8	1,3	-9%	-13%	27%	15%	1,3	29	387	-0,6	4,2	2,1	2,4
Башнефть, ао	3,3	1 648	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-2%	-17%	20%	10%	0,9	19	8	-1,2	-1,1	-3,3	-0,8
Башнефть, ап	0,5	1 195	-	0,5	2,4	1,8	0,5	-2%	-17%	20%	n/a	0,9	18	87	-0,8	1,6	-5,6	2,8
Всего по сектору	311,0		13%	1,2	4,5	7,4	0,8	-3%	-2%	24%	14%	1,1	26,2	2 474	-1,1	1,5	6,4	3,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	77,5	265,5	26%	-	-	6,5	1,2	-	-	-	17%	1,0	29	16 920	-0,9	1,5	8,7	-2,1
Сбербанк, ап	3,3	244,3	26%	-	-	6,5	1,2	-	-	-	17%	0,9	24	1 454	-1,1	1,7	10,1	1,5
ВТБ	6,6	0,0374	23%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	635	-0,7	1,9	9,7	-0,7
БСП	0,4	55,0	28%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	24	-0,3	1,3	14,8	6,2
МосБиржа	4,9	160,4	8%	-	-	14,6	2,90	-	-	-	19%	0,7	28	1 324	-2,7	1,2	18,2	0,5
АФК Система	4,6	35,4	21%	1,7	4,7	-	4,3	2%	-	35%	n/a	1,1	35	2 487	-1,3	5,5	20,0	23,6
Всего по сектору	97,3		22%	1,7	4,7	6,8	1,8	2%	-	35%	15%	0,9	28,4	22 844	-1,2	2,2	13,6	4,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,0	25 238	19%	3,6	5,6	7,5	12,5	7%	5%	64%	43%	1,0	26	7 824	-0,6	0,1	23,1	6,5
РусАл	7,6	37	43%	1,3	7,0	3,1	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	33	525	-1,4	3,9	14,5	4,5
АК Алроса	10,3	103,7	9%	3,1	6,6	9,6	2,5	7%	11%	47%	29%	1,0	31	2 053	-0,4	0,8	30,2	5,5
НЛМК	16,6	205,3	19%	1,6	5,7	7,3	2,8	2%	9%	29%	20%	0,8	30	1 367	-0,8	-3,3	7,2	-1,8
ММК	7,8	51,6	48%	0,9	3,5	6,2	1,7	3%	3%	27%	15%	0,9	32	777	-0,5	-3,1	25,5	-7,6
Северсталь	14,5	1 280,0	18%	1,9	4,8	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,7	26	1 060	-0,6	0,4	16,7	-2,7
ТМК	0,8	58,2	0%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	1,0	30	13	-0,4	-0,1	-1,4	-4,8
Полюс Золото	26,3	14 290	40%	5,0	6,8	9,0	5,9	15%	17%	73%	51%	0,5	34	1 852	-1,6	-1,4	-10,0	-6,1
Полиметалл	10,5	1 645,0	26%	3,9	6,1	8,2	5,4	21%	26%	63%	41%	0,7	39	1 860	-1,3	-2,9	-3,3	-5,2
Всего по сектору	148,5		25%	2,5	5,7	7,2	4,2	6%	10%	42%	28%	0,9	31,2	17 331	-0,8	-0,6	11,4	-1,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 008	7%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	13	15	0,0	-1,5	-3,0	1,4
ФосАгро	6,3	3 624	3%	2,2	6,3	9,0	3,2	5%	5%	34%	19%	0,6	22	340	-0,5	-1,1	20,3	15,7
Всего по сектору	9,6		5%	2,3	6,9	9,7	2,8	8%	4%	34%	18%	0,4	17,7	356	-0,2	-1,3	8,7	8,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,6	13%	1,5	3,9	9,3	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	163	-1,1	-0,5	8,9	7,1
МТС	8,9	329,9	18%	2,1	4,9	10,3	15,4	0%	3%	44%	13%	0,8	15	622	-0,9	-1,5	2,4	-0,2
Всего по сектору	13,5		16%	1,8	4,4	9,8	8,4	9%	15%	40%	10%	0,8	16	786	-1,0	-1,0	5,6	3,4

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	0,911	16%	1,0	6,8	25,2	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	10	66	-0,3	-0,4	1,2	1,2
Юнипро	2,4	2,856	9%	2,2	6,2	10,3	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	15	273	-1,0	0,2	4,7	2,3
ОГК-2	1,2	0,787	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	24	63	-0,4	0,0	9,3	7,8
ТГК-1	0,6	0,012	-5%	0,7	2,7	6,0	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	62	-0,6	-1,1	3,4	3,1
РусГидро	4,7	0,793	25%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	21	345	-0,8	0,9	5,3	1,4
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,360	31%	0,3	2,7	6,4	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	616	-0,3	1,7	1,5	0,9
Россети, ао	4,7	1,742	-20%	0,7	2,4	3,8	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	29	823	2,9	6,5	4,0	-0,6
Россети, ап	0,1	2,170	-36%	0,7	2,4	3,8	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	24	19	1,5	0,7	4,0	-1,4
ФСК ЕЭС	3,8	0,218	10%	1,8	3,4	4,1	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	250	0,0	0,5	10,1	-1,8
Всего по сектору	25,4		5%	1,0	3,7	7,7	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	20,6	2516,2	0,1	1,0	4,8	1,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	68,5	19%	1,6	6,0	-11,3	73,4	4%	19%	26%	-3%	1,1	32	2 100	-2,1	-2,9	2,4	-3,7
Транснефть, ап	3,0	144 400	44%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	18	114	-1,2	0,1	2,3	2,9
Всего по сектору	5,3		32%	1,0	3,5	-4,9	36,8	3%	14%	35%	6%	0,9	25,2	2213,2	-1,7	-1,4	2,3	-0,4
Потребительский сектор																		
Х5	9,5	2 600	36%	0,7	6,2	15,0	5,1	7%	43%	11%	2%	0,8	27	1 046	-1,3	-3,2	-4,9	-5,8
Магнит	7,1	5 154	18%	0,6	5,6	12,9	2,2	6%	46%	12%	2%	0,9	27	2 820	-1,6	2,9	7,8	-9,1
М.Видео	2,0	827,1	18%	0,6	8,5	10,0	3,4	4%	12%	7%	3%	0,6	31	685	4,1	12,6	20,4	16,2
Детский мир	1,4	145,0	9%	1,1	6,9	10,6	neg.	16%	12%	15%	6%	0,8	32	716	1,7	3,2	24,8	7,0
Всего по сектору	20,1		20%	0,7	6,8	12,1	3,6	8%	28%	11%	3%	0,8	29	5266	0,7	3,9	12,0	2,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	927,0	19%	1,0	5,1	7,6	1,0	7%	3%	20%	10%	0,9	23	77	-1,5	-2,4	-1,2	7,0
ПИК	6,6	740,5	-1%	1,5	7,1	9,2	3,7	19%	8%	21%	13%	0,5	25	288	-2,9	1,2	25,1	23,9
Всего по сектору	7,9		9%	1,3	6,1	8,4	2,4	13%	6%	21%	12%	0,7	24	365	-2,2	-0,6	12,0	15,4
Прочие сектора																		
Яндекс	25,2	5 311	7%	5,6	28,1	54,4	6,4	18%	13%	20%	10%	0,7	30	7 906	3,6	7,5	12,4	3,0
QIWI	0,7	836	-	0,1	0,3	5,3	1,5	20%	17%	53%	39%	0,9	53	1 094	-2,1	7,9	-32,2	9,8
Всего по сектору	27,6		7%	1,9	9,5	19,9	2,6	13%	10%	24%	16%	0,8	35,2	9 107	0,3	5,0	-2,1	6,2

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
10 Февраль 4:30	•	ИПЦ в КНР, т/г	январь	0,0%	0,2%	-0,3%
10 Февраль 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	0,8%	0,8%	0,8%
10 Февраль 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	январь	0,3%	0,4%	0,3%
10 Февраль 16:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,2%	0,1%	0,0%
10 Февраль 18:00	••	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	0,3%
10 Февраль 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,115	-0,994	-6,645
10 Февраль 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,497	-0,009	4,259
10 Февраль 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,872	4,447	-1,732
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, PCB Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русатом	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, 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 +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.

