



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



12.01.2022

В среду утром на мировых рынках продолжают преобладать оптимистичные настроения

Сегодня ожидаем, что пара доллар-рубль может протестировать нижнюю границу нашего целевого диапазона 74-75 руб.

Рост российского рынка продолжится благодаря стабилизации на мировых рынках, а индекс МосБиржи может попытаться подняться выше уровня 3800 пунктов

Результаты сегодняшних аукционов Минфина РФ будут сильно влиять на динамику рынка рублевых облигаций. Размещение классических ОФЗ 26237 с премией к вторичному рынку может сдвинуть кривую доходности ОФЗ вверх еще на 5-10 б.п.

Корпоративные и экономические события

Сегодня последний день торгов с дивидендами бумаг Норникеля

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

83 долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

8,71 %

этого уровня достигла доходность 10-летних ОФЗ, максимум с конца 2018 года



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник настроения на глобальных рынках заметно улучшились. Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: +0,9%; MSCI EM: +0,9%) показали синхронный рост, чему способствовали переназначение главы ФРС США Дж. Пауэлла и его заявления касательно дальнейших шагов по денежно-кредитной политики. Так, глава ФРС отметил, что регулятор будет стараться прийти к нейтральной и, возможно, жесткой монетарной политике, повышая ключевую ставку, с целью сдерживания инфляции, которая наносит ущерб восстановлению рынка труда. Однако это не приведет к резкому замедлению темпов экономического роста и восстановления рынка труда. Также он отметил, что ФРС начнет сокращать излишне высокий баланс, который на данный момент составляет 9 трлн долл., уже в этом году.

В результате, по итогам дня доходность государственных американских облигаций и доллар снизились. Индекс американского рынка S&P500 укрепился на 0,9%, при этом рост показали 8 из 11 секторов, а индекс технологических компаний NASDAQ Composite прибавил 1,4%, что является самым высоким темпом роста за последние три недели.

В среду утром мировые рынки продолжают расти. Ключевые азиатские индексы в «зеленой зоне». Фьючерсы на американские и европейские индексы торгуются в слабом плюсе после вчерашнего закрытия, а на нефть Brent консолидируются у уровней вчерашнего закрытия.

Сегодня ожидаются данные по потребительской инфляции в США в декабре. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg показатель вырастет до 7% г/г, что является наибольшим темпом роста за последние 30 лет. Тем не менее, **мы не ждем негативной реакции рынков на высокие данные по потребительской инфляции в США и рассчитывает на сохранение оптимистичных настроений на глобальных рынках в течение дня.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent, вопреки ожиданиям, остаются на высоких уровнях, вплотную подбираясь к пикам конца 2021 г. Выступление Дж.Пауэлла напротив сыграло в плюс, так как глава ФРС высказал оптимизм относительно экономики США до конца этого года, а влияние омикрона на спрос оценил как слабое. Статистика от API вышла слабой, но рынки это проигнорировали: так, запасы сырой нефти снизились на 1,1 млн брр., тогда как запасы бензинов и дистиллятов выросли на 10,9 и 3 млн барр. соответственно. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США и публикация ИПЦ в США за декабрь, **полагаем, что цены на нефть Brent, и так сильно перекупленные, стабилизируются в зоне 81-83 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник национальная валюта продолжила укрепляться, четвертый день подряд. Поддержку рублю продолжили оказывать в первую очередь благоприятные внешние факторы: высокие цены на нефть, восстановление аппетита к риску привело к росту фондовых рынков и оживлению спроса на активы развивающихся стран. Отметим, что рубль с начала года демонстрирует более уверенную динамику, чем большинство валют-аналогов ключевых развивающихся рынков. Отметим также, что торговая активность на валютном рынке вернулась после «длинных» праздников к своим привычным уровням, что настраивает на снижение волатильности колебаний в отсутствие новых вводных и на продолжение фазы удорожания рубля, остающегося фундаментально недооцененным при текущем рынке нефти.

Ожидаем, что сегодня, учитывая сохранение позитивного настроения на мировых рынках, пара доллар-рубль инерционно может протестировать нижнюю границу нашего целевого диапазона 74-75 руб. Но консервативно смотрим на вторую половину дня - публикация статистики по инфляции США, по нашим оценкам, может привести к росту долларовых ставок и несколько придавить общерыночный оптимизм, вернув стоимость доллара выше отметки 74,5 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Высокие цены на нефть и улучшение внешнего фона помогли индексу МосБиржи (+1,3%) восстановиться после снижения в понедельник.

Компании финансового сектора (ВТБ: +2,7%; TCS Group: +2,0%; МосБиржа: +3,3%) подросли по итогам дня, отыгрывая недавний рост ставок по гособлигациям США, а представители интернет-компаний (Yandex: +3,4%; OZON: +2,3%) восстанавливались вслед за мировыми аналогами и сбрасывали свою перепроданность. Из-за высоких цен на нефть, которые смогли преодолеть отметку 83,5 долл./барр., подрос нефтегазовый сектор (Роснефть: +1,9%; ЛУКОЙЛ: +0,6%; Сургутнефтегаза: +2,7%; НОВАТЭК: +1,2%). В то же время бумаги Газпрома (-0,1%) выглядели хуже рынка на фоне коррекции цен на газ. Лидером роста среди горнодобывающего сектора стали акции излишне перепроданной АЛРОСы (+3,6%). Бумаги Норникеля (+0,9%) подросли перед приближающимися дивидендами; спросом также пользовались акции сталелитейщиков (Северсталь: +1,1%; НЛМК: +2,3%). Здесь можем отметить бумаги ММК (-0,6%), которые торговались последний день с дивидендами. Из лидеров роста выделим застройщиков (ЛСР: +9,2%; ПИК: +3,6%), которые вновь показали значительную динамику, акции М.Видео (+4,4%) пытающиеся отскочить от своих минимумов, а также бумаги Акрона (+4,8%), стремящиеся прервать 4-ёх дневное снижение из-за падения цен на минеральные удобрения.

Сегодня рост российского рынка продолжится благодаря стабилизации на мировых рынках, а индекс МосБиржи может попытаться подняться выше уровня 3800 пунктов. Отметим, что сегодня последний день с учетом промежуточных дивидендов (1 523 руб.) торгуются акции Норникеля.

Российский рынок облигаций

Во вторник цены рублевых облигаций продолжили снижение. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,71% (+12 б.п. вчера и +26 б.п. с начала года), доходность ОФЗ срочностью 1-5 лет вчера выросла на 15-20 б.п. (с начала года уже на 35-40 б.п.). Инвесторы отыгрывали ожидания ужесточения монетарной политики мировыми ЦБ и рост доходности облигаций на глобальном рынке, прошедший на прошлой неделе. Также сказываются ожидания повышения ставки ЦБР на заседаниях в феврале-марте.

Вчерашнее выступление председателя ФРС нейтрально отразилось на глобальном рынке облигаций, доходность UST-10 консолидируется около 1,74%. После публикации на прошлой неделе протокола последнего заседания ФРС рынок был готов к ужесточению риторики регулятора. В то же время возможность более 3-х повышений базовой ставки еще не заложена в цены. Повышение ставки ФРС в этом году до 1% и выше вместе с сокращением баланса может привести к росту доходности UST-10 до 2,5% во втором полугодии этого года.

Минфин РФ сегодня проведет безлимитные аукционы, на которых предложит семилетние ОФЗ-ПД 26237 и инфляционные ОФЗ 52004 с погашением в марте 2032 г. Для выполнения квартального плана по размещению ОФЗ на 700 млрд руб. ведомству необходимо каждую неделю продавать гособлигации в среднем на 64 млрд руб., что в текущей конъюнктуре достаточно сложно. При текущих высоких ценах на нефть Правительство, скорее-всего, сократит план заимствований.

Результаты сегодняшних аукционов Минфина РФ будут сильно влиять на динамику рынка рублевых облигаций. Размещение классических ОФЗ 26237 с премией к вторичному рынку может сдвинуть кривую доходности ОФЗ вверх еще на 5 – 10 б.п.

Корпоративные и экономические события

Сегодня последний день торгов с дивидендами бумаг Норникеля

Собрание акционеров Норникеля утвердило выплату дивидендов за 9 месяцев 2021 г. в размере 1523,17 руб. на одну обыкновенную акцию. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям, назначена на 14 января 2022 г. Для попадания в реестр и получения права на дивиденды необходимо купить бумаги за два торговых дня до даты закрытия реестра. Соответственно, сегодня как раз последний день торгов бумаг Норникеля с дивидендами.

Наше мнение

Дивидендная доходность ожидается на уровне 6,4%. Мы считаем, что при поддержке благоприятной конъюнктуры на рынке никеля и палладия акции Норникеля смогут в скором времени отыграть дивидендный гэп. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 26908 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 785	1,2%	-0,8%	0,7%
Индекс РТС	1 595	1,9%	-1,7%	-1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 565	1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	160 150	0,6%		
США				
S&P 500	4 713	0,9%	-1,7%	0,0%
Dow Jones (DJIA)	36 252	0,5%	-1,5%	0,8%
Dow Jones Transportation	15 991	-0,2%	-3,6%	-2,5%
Nasdaq Composite	15 153	1,4%	-3,0%	-3,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 716	0,2%	0,5%	0,3%
Европа				
EUROtop100	3 559	0,9%	-1,6%	2,2%
Euronext 100	1 357	1,0%	-1,9%	1,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 491	0,6%	-0,2%	2,7%
DAX (Германия)	15 942	1,1%	-1,3%	2,0%
CAC 40 (Франция)	7 183	1,0%	-1,8%	2,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 770	1,9%	-1,8%	4,7%
Taiex (Тайвань)*	18 375	0,5%	-0,7%	1,7%
Kospi (Корея)*	2 970	1,5%	0,5%	4,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	73 971	0,2%	-1,5%	3,2%
Bovespa (Бразилия)	103 779	1,8%	0,3%	-3,7%
Hang Seng (Китай)*	24 346	2,6%	10,2%	4,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 590	0,6%	-0,1%	-2,1%
BSE Sensex (Индия)*	61 117	0,8%	1,5%	4,0%
MSCI				
MSCI World	3 193	0,9%	-0,3%	0,2%
MSCI Emerging Markets	1 243	0,9%	1,7%	0,4%
MSCI Eastern Europe	284	1,7%	1,5%	4,2%
MSCI Russia	765	0,5%	1,4%	0,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	81,2	3,8%	5,5%	13,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	83,8	0,2%	4,7%	12,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	81,4	0,2%	4,6%	13,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,8	0,1%	3,7%	11,5%
Медь (LME) spot, \$/т	9735	1,7%	-0,6%	2,4%
Никель (LME) spot, \$/т	21986	5,1%	3,4%	10,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2959	1,4%	4,6%	13,1%
Золото spot, \$/унц*	1821	-0,1%	0,6%	1,9%
Серебро spot, \$/унц*	22,8	0,2%	0,1%	2,2%

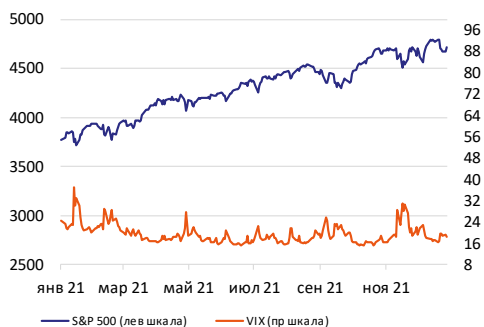
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	482,2	3,4	7,0	12,0
S&P Oil&Gas	492,8	3,4	7,1	13,3
S&P Oil Exploration	814,9	3,1	7,9	16,8
S&P Oil Refining	561,8	1,1	-1,3	1,6
S&P Materials	237,3	1,5	-0,1	7,5
S&P Metals&Mining	906,8	1,0	0,0	2,1
S&P Capital Goods	896,0	0,6	-1,1	0,8
S&P Industrials	203,5	0,6	-6,6	4,3
S&P Automobiles	150,6	0,7	-6,7	4,7
S&P Utilities	352,3	-0,9	-1,9	0,9
S&P Financial	688,6	0,8	2,0	6,3
S&P Banks	460,3	0,7	3,4	8,8
S&P Telecoms	263,0	1,0	-1,7	-1,2
S&P Info Technologies	2 950,3	1,2	-3,3	-3,9
S&P Retailing	4 109	1,4	-2,9	-4,5
S&P Consumer Staples	800,6	-0,1	-0,9	3,8
S&P Consumer Discretionary	1 575,8	1,0	-4,1	-2,4
S&P Real Estate	306,4	-0,2	-4,4	-0,1
S&P Homebuilding	1 855,2	2,9	-5,0	-7,5
S&P Chemicals	915,9	1,2	-1,4	0,9
S&P Pharmaceuticals	945,0	-0,1	1,7	6,4
S&P Health Care	1 595,8	0,8	-0,6	1,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 952	1,2	-2,0	1,5
Нефть и газ	9 275	0,8	-1,2	4,4
Эл/энергетика	1 978	1,0	-1,2	-0,6
Телекоммуникации	2 024	0,4	-3,1	0,1
Банки	11 989	2,5	-3,3	-0,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,56	-0,1	-0,6	-0,6
Евро*	1,137	0,1	0,5	0,8
Фунт*	1,364	0,1	0,6	3,2
Швейц. франк*	0,923	0,0	-0,7	-0,1
Йена*	115,3	0,0	0,7	-1,5
Канадский доллар*	1,255	0,2	1,6	2,0
Австралийский доллар*	0,722	0,1	0,0	1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,46	0,8	1,2	-1,2
EURRUB	84,55	0,0	0,8	-1,8
Бивалютная корзина	78,94	0,1	2,5	-1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,112	2,5	2,8	6,3
US Treasuries 2 yr	0,889	-0,6	6,3	23,4
US Treasuries 10 yr	1,727	-3,4	2,2	24,3
US Treasuries 30 yr	2,062	-2,7	-3,3	18,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,3	1,3	0,5
LIBOR 1M	0,104	0,0	0,3	-0,5
LIBOR 3M	0,238	0,7	2,9	4,0
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,563	0,7	1,3	1,3
EURIBOR 3M	-0,570	0,4	0,0	1,8
MOSPRIME overnight	8,500	54,0	54,0	81,0
MOSPRIME 3M	9,490	-1,0	-1,0	33,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-0,8	-0,1	-1,8
CDS High Yield (USA)	301	-6,0	-3,4	-7,1
CDS EM	197	-1,5	1,2	5,8
CDS Russia	128	0,0	7,2	22,1
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,0	1,5	-0,1	-0,1%
Роснефть	7,9	2,4	0,1	-1,1%
Лукойл	89,5	1,9	1,8	0,0%
Сургутнефтегаз	5,1	4,6	0,1	-0,4%
Газпром нефть	37,3	-3,4	-0,1	0,0%
НОВАТЭК	233	2,2	0,3	0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,3	2,5	3,5	0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	20,5	0,6	-0,2	0,0%
НЛМК	28,2	1,1	0,1	0,8%
ММК	12,3	0,5	0,6	7,5%
Мечел ао	3,3	0,1	0,1	49,6%
Банки				
Сбербанк	15,4	1,4	-0,5	-0,3%
ВТБ ао	1,2	4,9	0,0	-4,2%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	1,9	-0,1	1,0%
Магнит ао	14,4	2,4	-0,1	-0,6%

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

Рынки в графиках

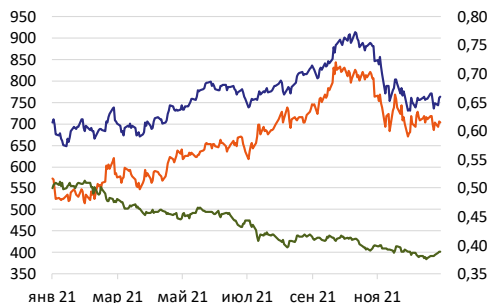
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США пытается перейти к консолидации «под» историческими максимумами на фоне роста долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпоративной экономики. Сезонность (в конце января S&P500, как правило, корректируется) и высокие оценки также не способствуют пока покупкам. Смотрим на рынок США осторожно.

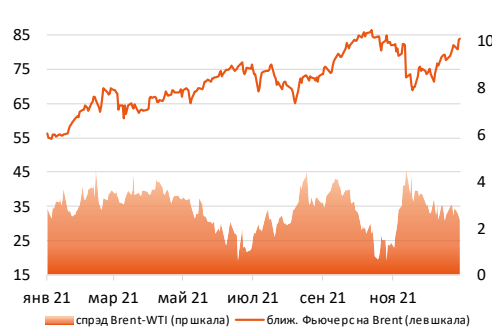
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ с конца года двигается вместе с MSCI EM, чему способствует уход геополитической тематики на второй план и крепкая нефть. **Начинаем нейтрально смотреть на отношение MSCI EM и MSCI World** – EM смотрятся интересно, и уже развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

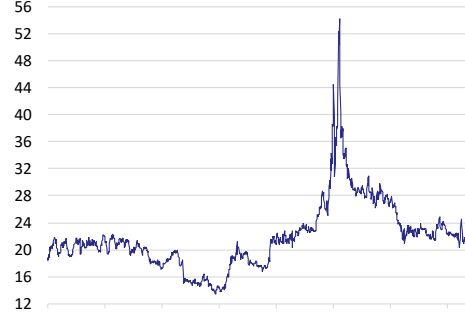
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидаем снижения цен на нефть Brent к 100-дн.средней (78,2 долл./барр.) по мере нивелирования факторов поддержки - всплеска нестабильности в крупных экспортерах сырья - Казахстане и Ливии. Ожидания жесткой политики ФРС и сложная эпидемиологическая ситуация в мире ограничивают рост цен на нефть.

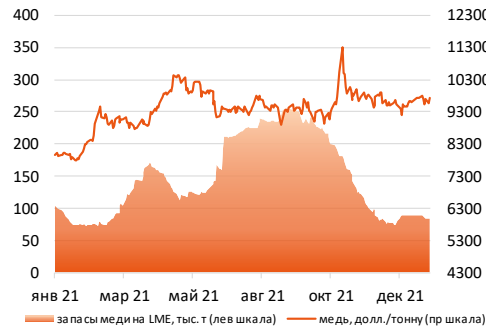
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent остается у 20х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок заметно недооценен к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, в то время как рост страновой премии удерживает от повышения оценок «весовых» бумаг нефтянки и финсектора.

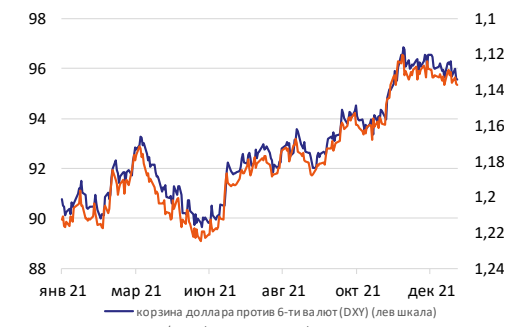
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

В начале года продолжается рост цен на алюминий из-за опасений, касающихся производства в Европе на фоне подскочившей стоимости электроэнергии, а также несколько ослабевшего доллара, в результате чего стоимость металла преодолела максимумы конца октября. Цены же на никель и медь продолжают консолидироваться.

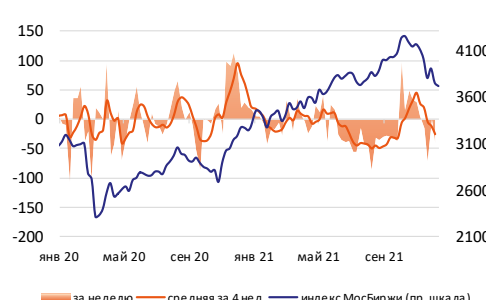
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EURUSD остается лишенной сильных идей ввиду перспектив ужесточения политики ФРС и замедления темпов роста мировой экономики, придавливающих аппетит к риску. **Краткосрочно по-прежнему смотрим на евро нейтрально.** Полагаем, что пара продолжит удерживаться в диапазоне 1,10-1,15.

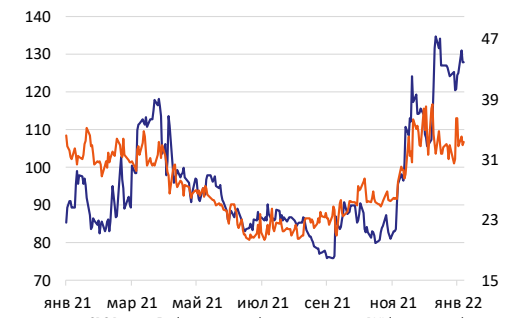
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 7 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **отток капитала в размере 24 млн долл.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

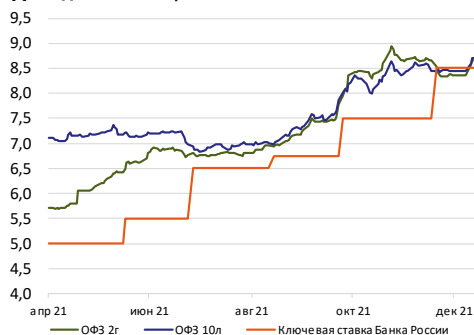


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS и RVI остаются, несмотря на дорожную нефть, на повышенных уровнях. Сохраняющиеся санкционные опасения ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции.

Рынки в графиках

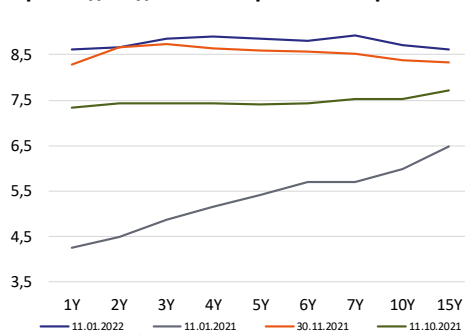
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ. При повышении ставки до 9,0 – 9,50% доходность ОФЗ будет в диапазоне 9,25 – 9,75%.

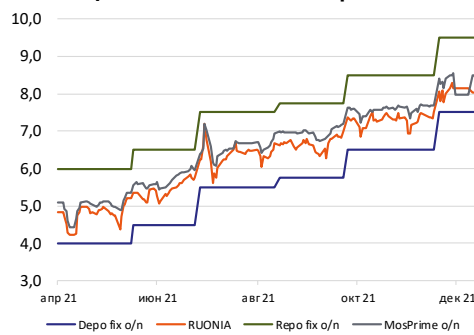
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

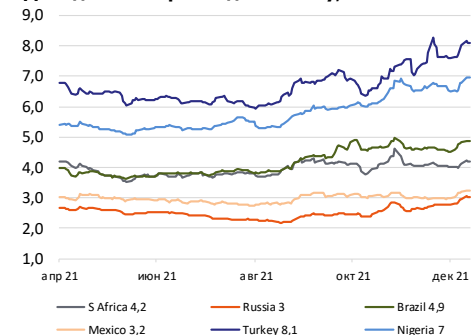
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На пресс-конференции по итогам заседания в декабре Э. Набиуллина указала на возможность дальнейшего ужесточения ДКП. Мы ожидаем повышение ставки в I квартале 2022 г. до 9,5%. Следом за ключевой вырастут и ставки на рынке МБК.

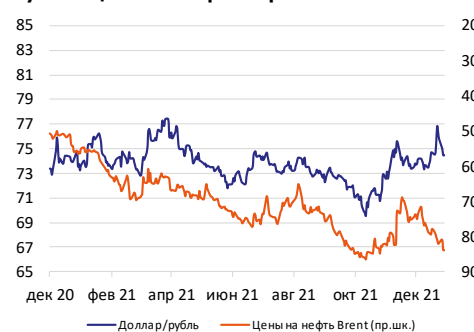
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на евробонды развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia `29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

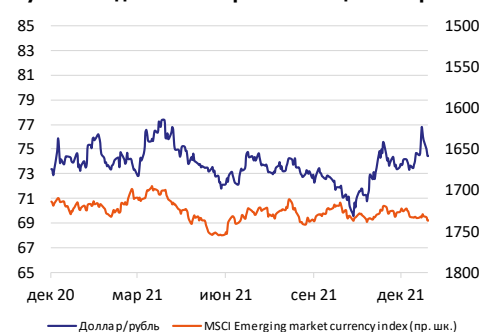
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара доллар-рубль, несмотря на дорогую нефть приближалась к апрельским максимумам на фоне публикации протоколов ФРС, указавших на решимость регулятора повышать ключевую ставку, а также локального обострения ситуации в Казахстане. По нашим оценкам, в случае прогресса в переговорах России и США в Женеве, а также России и НАТО 12 января, возможно возвращение стоимости доллара в диапазон 73-75 руб. уже в ближайшие дни.

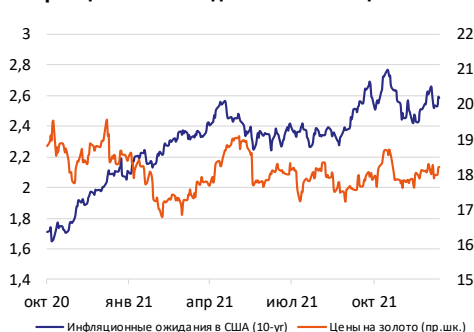
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. "Ястребиные" настроения американского регулятора ослабили ряд валют EM. Отметим, что дорогие цены на сырье, тем не менее, оказывают поддержку. Мы считаем, что сейчас есть потенциал для восстановления валют развивающихся рынков. Также переоценка рисков по омикрон-штамму может поспособствовать укреплению ключевых валют EM, на что уже отреагировал южноафриканский ранд.

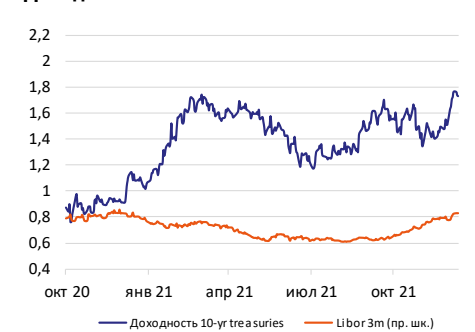
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США, несмотря на рост долларовых ставок, находятся под давлением – рынки учитывают перспективу ослабления инфляционного фона по мере ужесточения политики ФРС. Пересмотр видов на инфляцию в США сдерживает рынки драгметаллов: стоимость золота вновь снизилась к 1800 долл./унц. В ближайшее время ожидаем консолидации цен на рынке драгоценных металлов.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y взлетела к зоне 1,8%-2%, максимумам с начала 2020 года ввиду уверенности в заметном ужесточении политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, ждут, что он повысится 3-4 раза в этом году). Перспектива повышения ставки ФРС выглядит все более реальной, что начинает уже учитывать и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. вплотную приблизился к отметке 0,25%.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		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	758,7	3 785,3	34%	1,2	3,9	5,6	1,0	-	-	28%	17%	-	21	95 315	1,2	-2,3	-11,2	-0,1
Индекс РТС	-	1 595,5	-	1,2	3,8	5,3	1,0	-	-	28%	17%	-	28	-	1,9	-1,7	-14,7	0,0
Нефть и газ																		
Газпром	108,8	342,2	37%	1,1	3,1	3,4	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	30	14 423	-0,1	-3,0	-6,2	-0,3
Новатэк	72,5	1 778,0	12%	4,6	14,7	13,0	3,2	28%	58%	31%	35%	1,3	29	1 925	0,8	-0,8	-6,9	3,4
Роснефть	86,7	609,1	29%	1,0	3,9	5,8	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	29	3 298	1,3	-1,0	-5,0	1,5
Лукойл	63,0	6 770,0	22%	0,5	3,3	6,2	1,1	19%	165%	15%	8%	1,2	28	6 291	0,9	0,6	-7,7	3,0
Газпром нефть	34,2	537,1	0%	1,0	3,9	5,2	1,1	0%	0%	26%	17%	1,2	29	330	0,5	-1,5	4,6	-1,4
Сургутнефтегаз, ао	19,3	40,1	4%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	50	1 444	3,0	-0,3	9,0	0,9
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,9	32%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	19	782	0,3	-2,3	-3,9	1,1
Татнефть, ао	15,6	501,4	31%	1,0	4,0	5,6	1,4	17%	19%	24%	16%	1,4	32	1 914	0,6	-3,1	-13,3	0,2
Татнефть, ап	15,6	461,2	35%	1,0	4,0	5,6	1,4	17%	19%	24%	16%	1,3	27	446	0,7	-2,6	-12,8	0,4
Башнефть, ао	3,3	1 456,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	15	2,4	2,1	-6,2	7,2
Башнефть, ап	3,3	1 018,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	23	69	1,5	-2,8	-13,4	2,3
Всего по сектору	426,2		23%	1,2	4,2	5,1	1,0	20%	46%	26%	19%	1,1	29,4	2 812	1,1	-1,3	-5,6	1,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	84,0	289,9	48%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,0	36	17 145	0,3	-5,0	-23,3	-1,3
Сбербанк, ап	3,7	276,9	43%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	0,9	29	1 841	0,7	-4,1	-20,2	-0,4
ВТБ	8,7	0,0	53%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,1	29	2 360	3,0	0,2	-10,4	3,1
БСП	0,5	84,8	53%	-	-	2,1	0,8	-	-	-	15%	0,8	31	30	1,4	-2,6	-2,2	4,1
МосБиржа	4,6	149,9	28%	-	-	2,3	0,46	-	-	-	15%	0,7	29	1 867	4,8	-3,7	-18,3	-2,1
АФК Система	3,1	23,9	93%	1,7	4,8	-	2,6	5%	-	36%	n/a	1,1	32	762	2,0	-3,1	-16,5	1,8
Всего по сектору	104,6		53%	1,7	4,8	3,8	1,2	5%	-	36%	19%	0,9	31,0	24 004	2,0	-3,1	-15,2	0,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	48,9	23 700,0	-1%	3,1	5,1	6,5	10,2	6%	10%	62%	42%	1,0	22	10 156	0,8	1,7	4,6	3,8
РусАл	15,6	76,6	23%	1,6	6,6	4,1	2,3	34%	38%	25%	31%	1,2	44	1 289	0,6	3,1	-0,7	3,6
АК Алроса	12,0	120,8	24%	2,7	5,7	8,3	3,3	16%	32%	47%	31%	1,0	36	3 092	4,0	-2,6	-15,5	-1,6
НЛМК	17,5	217,2	20%	1,2	2,6	3,3	3,6	18%	30%	46%	31%	0,8	29	2 033	2,5	-0,3	-0,8	-0,2
ММК	10,5	69,8	20%	1,0	2,6	3,7	2,3	20%	44%	37%	25%	0,9	31	2 868	-0,5	-2,1	-2,3	0,6
Северсталь	17,7	1 573,0	18%	1,7	3,4	4,4	6,4	13%	17%	51%	36%	0,7	28	1 577	1,7	-2,1	-1,3	-2,0
ТМК	1,1	79,6	19%	1,0	6,8	7,3	1,1	7%	-28%	14%	3%	1,1	53	105	-2,5	-7,4	-17,3	9,7
Полюс Золото	22,3	12 183,0	45%	5,2	7,5	10,2	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	34	1 497	-0,3	-6,5	-4,1	-6,8
Полиметалл	7,9	1 234,2	36%	3,5	6,1	8,2	4,1	6%	5%	57%	35%	0,7	30	1 650	1,5	-5,3	-2,5	-6,0
Всего по сектору	153,4		23%	2,3	5,2	6,2	4,7	14%	17%	45%	31%	0,9	34,1	24 267	0,9	-2,4	-4,4	0,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	6,3	11 490,0	-2%	2,7	5,4	7,2	6,8	28%	116%	50%	32%	0,2	63	138	4,8	-7,6	35,1	-7,0
ФосАгро	10,2	5 837,0	7%	2,2	5,0	6,6	6,8	14%	30%	45%	29%	0,6	33	423	1,7	-1,7	4,4	0,1
Всего по сектору	16,4		2%	2,5	5,2	6,9	6,8	21%	73%	47%	30%	0,4	47,7	561	3,2	-4,6	19,7	-3,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	83,6	44%	1,3	3,5	7,8	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	20	174	0,1	-2,8	-8,4	-4,1
МТС	7,9	294,3	35%	2,0	4,5	9,0	18,0	5%	8%	43%	12%	0,8	15	537	0,4	-3,4	-7,6	-1,4
Всего по сектору	11,8		39%	1,6	4,0	8,4	9,7	7%	13%	40%	9%	0,8	17	711	0,3	-3,1	-8,0	-2,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			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	0,9	10%	1,1	2,8	16,9	0,7	8%	-2%	15%	4%	0,8	14	6	0,1	-1,2	-1,1	0,0	
Юнипро	2,2	2,6	19%	1,9	5,4	9,5	1,3	10%	12%	35%	21%	0,7	17	112	0,1	-1,2	-7,3	0,1	
ОГК-2	0,9	0,6	27%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	29	53	1,2	-1,5	-10,4	-0,5	
ТГК-1	0,5	0,0	0%	0,5	2,2	4,6	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	38	0,0	-2,0	-11,9	0,6	
РусГидро	4,4	0,7	34%	1,0	3,4	5,3	0,5	5%	6%	30%	16%	0,9	18	321	1,0	-1,2	-8,1	0,7	
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,4	58%	0,2	1,6	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	29	1 276	2,4	-1,5	-13,0	1,9	
Россети, ао	3,1	1,2	-5%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	28	116	1,2	-2,9	-17,3	4,0	
Россети, ап	0,0	1,8	-21%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	28	1	0,6	-2,6	-10,2	0,4	
ФСК ЕЭС	2,8	0,2	8%	1,5	3,0	3,5	0,2	4%	2%	50%	24%	1,0	21	131	0,4	-1,9	-14,7	2,6	
Всего по сектору	20,6		14%	0,9	2,8	6,0	0,5	6%	8%	28%	12%	1,0	23,0	2053	0,8	-1,8	-10,4	1,1	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,1	63,2	39%	1,7	7,1	-4,3	-1,3	70%	69%	24%	-7%	1,1	24	327	0,1	0,2	-10,3	7,1	
Транснефть, ап	3,3	156 400,0	33%	0,4	0,8	1,4	0,1	4%	14%	43%	17%	0,7	21	227	0,1	-2,6	-3,4	-1,5	
Всего по сектору	5,3		36%	1,0	4,0	-1,5	-0,6	37%	41%	34%	5%	0,9	23,0	553,5	0,1	-1,2	-6,8	2,8	
Потребительский сектор																			
Х5	7,3	1 997,0	59%	0,6	5,1	11,6	5,6	9%	13%	12%	2%	0,8	23	620	-0,2	-0,2	-17,2	1,8	
Магнит	7,5	5 494,0	44%	0,6	5,1	12,3	3,0	11%	22%	12%	3%	0,9	31	1 040	0,8	-1,0	-15,2	1,0	
М.Видео	1,1	475,0	50%	0,5	4,6	7,8	2,4	64%	3%	10%	2%	0,6	30	202	4,4	1,8	-21,7	8,5	
Детский мир	1,2	123,4	35%	0,9	5,6	7,8	neg.	9%	30%	17%	7%	0,8	24	318	-0,5	-3,2	-9,6	-1,1	
Всего по сектору	17,2		47%	0,7	5,1	9,9	3,7	23%	17%	13%	3%	0,8	27	2180	1,1	-0,7	-15,9	2,6	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	690,0	9%	1,0	4,4	4,5	0,6	-6%	11%	23%	11%	0,9	32	953	9,2	12,6	-8,8	13,3	
ПИК	11,1	1 253,4	8%	2,1	8,9	8,5	4,1	19%	16%	23%	17%	0,6	42	1 120	2,7	7,0	-5,3	12,9	
Всего по сектору	12,1		8%	1,5	6,7	6,5	2,4	7%	13%	23%	14%	0,7	37	2073	5,9	9,8	-7,1	13,1	
Прочие сектора																			
Яндекс	20,9	4 347,0	56%	4,2	48,2	148,1	4,2	33%	29%	9%	3%	0,7	37	7 235	6,7	-2,4	-22,0	-3,7	
QIWI	0,5	602,0	-	0,0	0,0	4,1	1,2	-3%	-1%	60%	41%	0,8	31	19	2,0	-2,4	-5,3	-1,0	
Всего по сектору	23,5		56%	1,4	16,1	50,8	1,8	10%	9%	23%	14%	0,8	33,9	7 347	2,9	-2,6	-10,7	-2,2	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 января 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	ноябрь	0,3%	0,1%	-0,4%
11 января 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	декабрь	98,7	98,4	98,9
12 января 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	декабрь	1,8%	2,3%	1,5%
12 января 13:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	ноябрь	0,5%	1,1%	
12 января 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,4%	0,8%	
12 января 16:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	декабрь	0,5%	0,5%	
12 января 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,297	-2,144	
12 января 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,815	4,418	
12 января 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	3,002	-1,607	
12 января 19:00	••	ИПЦ в России, г/г	декабрь	8,2%	8,4%	
12 января 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	декабрь	н/д	-191	
13 января 12:00	•	Пром. производство в Италии, г/г	ноябрь	3,7%	2,0%	
13 января 12:00	•	Торговый баланс в Италии, млрд евро	ноябрь	н/д	3,888	
13 января 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	201	207	
13 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1735	1754	
13 января 16:30	••	ИЦП в США, м/м	декабрь	0,4%	0,8%	
14 января 6:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	74,5	71,7	
14 января 10:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	ноябрь	0,4%	0,1%	
14 января 10:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	ноябрь	0,2%	-0,6%	
14 января 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	декабрь	0,2%	0,2%	
14 января 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	декабрь	6,7%	6,7%	
14 января 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	ноябрь	н/д	2,40	
14 января 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	декабрь	0,0%	0,3%	
14 января 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	декабрь	0,2%	0,3%	
14 января 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
14 января 17:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	декабрь	77,0%	76,8%	
14 января 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	ноябрь	1,3%	1,2%	
14 января 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	январь	69,8	70,6	
14 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, Citigroup, BlackRock, Wells-Fargo				
15 января 4:30	••	Цены на жилье в КНР, г/г	декабрь	н/д	3,0%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 января	Норникель	Последний день торгов с дивидендами (1523,7 руб./акция)
13 января	Алроса	Продажи за декабрь
14 января	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (28 руб./акция)
20 января	НЛМК	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
21 января	Алроса	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
21 января	Распадская	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
27 января	Полиметалл	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
31 января	Русагро	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
2 февраля	МосБиржа	Объем торгов за январь
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 февраля	Алроса	Продажи за январь
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев
Руководитель Центра KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovaee@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	Ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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

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

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

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