



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

02.02.2022

Ждем, что спрос на рискованные активы сохранится и в среду

Мы считаем, что пара доллар рубль сегодня продолжит снижаться в сторону 76 руб., локальному уровню поддержки

Индекс МосБиржи, по нашему мнению, в течение дня продолжит тяготеть к росту в направлении 3600 пунктов

Сегодня ждем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 9,4 - 9,5% годовых

Цифры дня

77 долл./руб.

ниже этого уровня старается закрепиться рубль благодаря улучшению внешнего фона

60,9 %

на столько вчера выросли акции Квадра

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки во вторник продолжили восстанавливаться на фоне слабости доллара и сохранения импульса к росту в США. Индексы MSCI EM (+0,5%) и MSCI World (+0,7%), отражающие позиции развивающихся и развитых рынков вчера несколько снизили темпы восстановления, перейдя к умеренному росту. Помимо некоторого ослабления позиций доллара (индекс DXY отступал от пиков второй день подряд), ожиданий улучшения тональности сезона отчетности и устойчивости товарных рынков, поддержку настроения на рынках оказали неплохие в целом страновые данные по деловой активности за январь. Так, промышленный PMI в еврозоне составил 58,7 пунктов, что лишь чуть ниже предварительного значения в 59 пунктов, как и ISM в промышленности США (57,6 пунктов против 58,7 пунктов в декабре). Однако оба показателя остались заметно выше «нейтрального» уровня в 50 пунктов, свидетельствуя о уверенном росте промышленной активности. На этом фоне сырьевые сектора показали опережающий рост, причем нефтегазовый сегмент смог обновить максимумы с осени 2018 года. А вот темпы отскока hi-tech несколько ослабли, ведомые попытками возобновления роста «длинных» долларовых ставок (доходность 10-летних UST пыталась вернуться выше 1,8%). В результате S&P500 смог прибавить 0,7%, вплотную приблизившись к 4550 пунктам и сохраняя потенциал для развития повышательного движения.

По состоянию на утро среды внешний фон остается позитивным. Фьючерсы на американские индексы тяготеют к росту, поддерживаемые неплохими отчетностями AMD и Alphabet, ключевые азиатские рынки, следуя за рынком США, также подрастают. Вновь в умеренном «плюсе» рынок нефти. Мы рассчитываем, что спрос на рискованные активы сохранится. Сегодня в фокусе внимания инвесторов - оценка прироста рабочих мест в США от ADP и отчетность Meta.

Товарные рынки

Вчера фьючерс на Brent подпал под небольшое давление фиксации прибыли, отступив «под» отметку 90 долл./барр., однако сумел остаться вблизи ее. Поддержку рынку нефти продолжили оказывать преобладание позитивных настроений на глобальных рынках и инерционное ослабление позиций доллара, а также ожидания сохранения устойчивого спроса на энергоносители. Сегодняшняя встреча ОПЕК+, учитывая проблемы стран-экспортеров по наращиванию добычи в соответствии с планами, также способствует сохранению оптимизма. Данные Американского института нефти (API), вышедшие ночью, неожиданно показали снижение запасов сырой нефти в Америке на 1,6 млн барр. (консенсусы Bloomberg и Reuters ожидали роста). Что формирует позитивные ожидания по соответствующему отчету Минэнерго США, выходящему сегодня. Сегодня утром цены на нефть на Brent торгуются с небольшим повышением. **Учитывая, что рынок нефти находится в ожидании новостей от ОПЕК+ и данных по запасам в США, диапазон 88-90 долл. барр. может сохранить свою актуальность.**

Российский валютный рынок

Во вторник укрепление рубля продолжилось. Отметим, что национальная валюта крепла вместе с ее основными аналогами – южноафриканским рандом и бразильским реалом. Валюты развивающихся экономик были поддержаны повышением глобального аппетита к риску, способствовавшее развитию коррекционного отката доллара. Так, корзина DXY, отражающая позиции доллара к развитым валютам откатилась к значениям начала декабря, корзина EM поднялась к значениям начала ноября. Дополнительным фактором поддержки рублю выступило снижение оценок странового риска: 5-летний CDS на Россию вчера откатился к отметке 216 пунктов, минимумам конца прошлой недели. **Мы считаем, что пара доллар рубль сегодня продолжит снижаться в сторону 76 руб., локальному уровню поддержки.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+0,5%) стремился развить рост, однако к вечеру растерял часть внутридневных приобретений, завершив день вблизи отметки 3550 пунктов из-за невнятности внешнего фона.

Среди ключевых сегментов лидером роста был химпром (Акрон: +6,0%; ФосАгро: +0,4%) на фоне опасений, связанных с предложением калийных удобрений на рынке Европы.

Лучше рынка выглядело и большинство представителей сектора горной добычи и металлургии (АЛРОСА: +1,0%; Норникель: +0,2%).

На фоне повышения цен на драгметаллы и оживления спроса на сегмент золотодобычи (Полиметалл: +1,0%; Petropavlovsk: +1,0%) подскочили на 4,3% малоликвидные акции Селигдара. Вновь дорожали и акции Северстали (+1,9%), Мечела (+1,9%) и НЛМК (+0,9%), а вот акции ММК (-1,7%) скорректировали часть роста предыдущих дней. Безыдейно выглядели и бумаги РУСАЛ (-1,1%).

В небольшом минусе закончил торговый день сектор нефти и газа.

Ввиду некоторого ухудшения внешнего фона откатились акции Газпрома (-1,2%), НОВАТЭКа (-0,5%), Татнефти (-1,6%) и Роснефти (-0,5%). В то же время технически сильные бумаги ЛУКОЙЛа (+1,4%) смогли подрасти. Также ожил спрос на акции Газпром нефти (+2,1%), вернувшиеся к отметке 510 руб.

В ключевых акциях финансового сектора (TCS Group: +1,4%; МосБиржа: +0,4%) также наблюдалась фиксация позиций после трёхдневного роста. Лидером снижения здесь стали бумаги Сбера (-1,8%) и ВТБ (-2,5%).

Из прочих бумаг заметную динамику показали малоликвидные бумаги Квадра (+61%), а также акции Циана (+7,3%). Выделим и бумаги OZON (+2,1%), которые в течение дня росли почти на 20%, но к вечеру практически полностью растеряли дневной рост.

Ввиду благоприятного внешнего фона сегодня **российский рынок акций, по нашему мнению, продолжит восстановление, а индекс МосБиржи попытается продвинуться к отметке 3600 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Во вторник кривая доходности ОФЗ снизилась на 1-4 б.п.

Покупки рублевых облигаций проходили на фоне ослабления геополитических рисков. Интерес к ОФЗ также поддержало повышение спроса на рискованные активы на глобальном рынке на фоне позитивной отчетности компаний и комментариев представителей ФРС о приверженности умеренным темпам повышения базовой ставки, которые не повредят экономике.

Минфин РФ вчера сообщил, что планирует в среду провести безлимитный аукцион по размещению ОФЗ 26237 (погашение 14.03.2029 г.). С учетом сохраняющейся неопределенности относительно пика повышения ключевой ставки ЦБР ожидаем умеренный спрос на аукционе и размещение нового госдолга в объеме 20 – 30 млрд руб. Накопленная подушка ликвидности позволяет Минфину РФ сместить заимствования на период более благоприятной конъюнктуры. Поэтому сегодня Минфин, скорее всего, продолжит тактику по размещению гособлигаций с минимальной премией к вторичному рынку и отсечет заявки с премией более 5 б.п. по доходности.

Сегодня ждем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 9,4 - 9,5% годовых.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 548	0,5%	8,9%	-6,3%
Индекс РТС	1 458	1,6%	12,4%	-8,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 435	1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	146 490	0,5%		
США				
S&P 500	4 547	0,7%	4,4%	-4,6%
Dow Jones (DJIA)	35 405	0,8%	3,2%	-2,6%
Dow Jones Transportation	15 610	2,1%	2,8%	-5,3%
Nasdaq Composite	14 346	0,7%	6,0%	-8,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 564	0,6%	5,1%	-4,1%
Европа				
EUROtop100	3 546	1,3%	3,3%	-0,4%
Euronext 100	1 337	1,4%	3,8%	-1,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 536	1,0%	2,2%	2,0%
DAX (Германия)	15 619	1,0%	3,3%	-1,7%
CAC 40 (Франция)	7 099	1,4%	3,8%	-0,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 534	1,7%	1,9%	0,9%
Taiex (Тайвань)*	17 674	-0,2%	-3,0%	-4,5%
Kospi (Корея)*	2 663	1,9%	-6,0%	-0,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	74 889	0,8%	1,5%	1,6%
Bovespa (Бразилия)	113 228	1,0%	2,7%	8,0%
Hang Seng (Китай)*	23 802	1,1%	7,8%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 361	-1,0%	-4,6%	-7,6%
BSE Sensex (Индия)*	59 425	1,0%	2,7%	2,0%
MSCI				
MSCI World	3 087	0,9%	3,6%	-4,5%
MSCI Emerging Markets	1 214	0,5%	0,2%	-1,5%
MSCI Eastern Europe	285	1,0%	3,0%	3,4%
MSCI Russia	703	0,6%	11,1%	-7,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	88,2	0,1%	1,9%	14,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	91,1	-0,2%	1,6%	17,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	88,5	0,3%	1,3%	17,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	89,4	0,3%	-0,6%	15,0%
Медь (LME) spot, \$/т	9738	1,7%	-1,0%	0,0%
Никель (LME) spot, \$/т	23334	2,2%	3,2%	11,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3051	0,0%	-1,7%	8,7%
Золото spot, \$/унц*	1799	-0,1%	-1,1%	-0,2%
Серебро spot, \$/унц*	22,7	0,3%	-3,4%	-0,8%

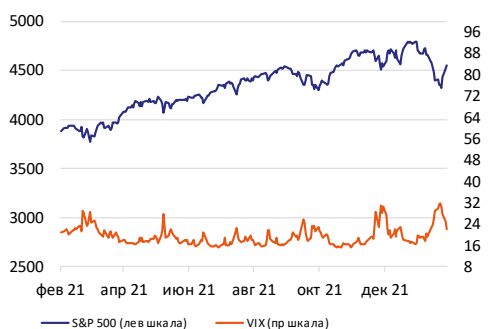
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	520,8	3,5	4,6	23,2
S&P Oil&Gas	534,5	2,8	4,9	24,8
S&P Oil Exploration	832,9	3,6	3,9	17,2
S&P Oil Refining	539,4	1,7	3,0	-5,3
S&P Materials	226,6	3,4	1,0	-4,5
S&P Metals&Mining	867,2	0,8	0,3	-2,7
S&P Capital Goods	864,4	1,4	1,4	-3,4
S&P Industrials	177,7	0,0	1,9	-10,7
S&P Automobiles	131,4	-0,1	1,9	-10,6
S&P Utilities	347,2	-1,3	1,8	-4,5
S&P Financial	658,8	1,4	3,0	1,4
S&P Banks	433,4	2,2	3,3	3,6
S&P Telecoms	253,6	1,3	6,2	-5,2
S&P Info Technologies	2 850,7	0,2	7,4	-6,7
S&P Retailing	3 834	0,8	5,5	-9,3
S&P Consumer Staples	791,9	-0,1	1,5	-1,6
S&P Consumer Discretionary	1 463,6	0,6	4,1	-9,1
S&P Real Estate	294,8	-0,7	0,4	-9,2
S&P Homebuilding	1 708,7	0,2	0,3	-14,4
S&P Chemicals	871,1	1,7	2,7	-6,3
S&P Pharmaceuticals	918,6	0,2	2,6	-4,0
S&P Health Care	1 534,8	0,3	2,8	-6,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 359	1,0	3,9	-6,7
Нефть и газ	8 866	-0,1	7,5	-3,2
Эл/энергетика	1 819	-0,3	3,1	-6,4
Телекоммуникации	1 933	0,4	4,0	-6,4
Банки	11 040	-0,1	8,5	-8,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,27	-0,1	-0,2	0,6
Евро*	1,127	0,0	0,3	-0,2
Фунт*	1,352	0,0	0,5	0,3
Швейц. франк*	0,921	0,0	0,3	-0,2
Йена*	114,7	0,0	-0,1	0,5
Канадский доллар*	1,268	0,0	-0,1	0,5
Австралийский доллар*	0,714	0,1	0,3	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,87	0,7	2,3	-3,0
EURRUB	86,41	0,3	3,0	-2,5
Бивалютная корзина	81,03	0,3	3,1	-2,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,185	0,5	0,0	15,5
US Treasuries 2 yr	1,162	-1,7	1,1	42,9
US Treasuries 10 yr	1,788	1,1	-7,6	27,8
US Treasuries 30 yr	2,108	0,1	-5,7	20,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,0	0,0	1,3
LIBOR 1M	0,107	0,2	-0,2	0,6
LIBOR 3M	0,309	1,0	4,2	10,0
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,567	-0,2	-0,4	1,6
EURIBOR 3M	-0,552	-0,5	-0,9	2,0
MOSPRIME overnight	8,530	-4,0	-12,0	-2,0
MOSPRIME 3M	9,910	-6,0	-17,0	41,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	-1,8	-2,1	8,9
CDS High Yield (USA)	329	-10,1	-9,3	35,8
CDS EM	209	-2,7	-8,7	23,8
CDS Russia	221	0,0	-20,6	95,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,6	-0,3	1,1	-0,2%
Роснефть	7,4	1,4	0,8	0,3%
Лукойл	88,7	2,4	9,9	0,3%
Сургутнефтегаз	4,7	0,3	0,4	-0,1%
Газпром нефть	32,7	2,0	3,1	0,4%
НОВАТЭК	210	1,6	18,3	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,1	1,8	7,5	0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	19,5	0,5	2,3	-0,4%
НЛМК	27,6	0,4	3,3	-0,3%
ММК	10,4	-0,1	1,0	-0,5%
Мечел ао	2,9	0,1	0,4	48,9%
Банки				
Сбербанк	13,8	-0,5	2,1	-0,1%
ВТБ ао	1,1	-0,9	0,1	0,1%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	0,8	0,6	2,3%
Магнит ао	13,1	2,3	1,2	0,0%

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

Рынки в графиках

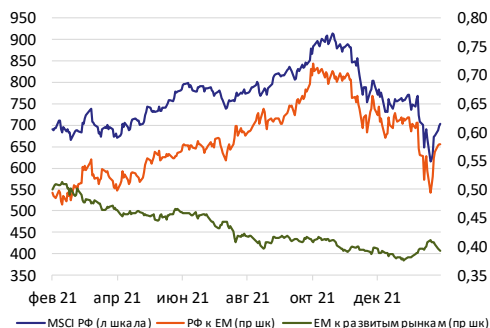
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США пытается отскочить, однако остается под давлением высоких долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпприбылей и экономики. S&P500 ушел «под» линию повышательного тренда, но пытается удержаться выше 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

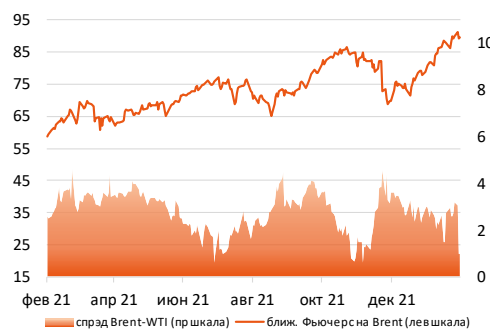
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ частично отыграл потери к MSCI EM, однако по-прежнему смотрится слабавато, игнорируя крепкую нефть из-за сохраняющихся геополитических рисков. **Отношение MSCI EM и MSCI World постепенно восстанавливается** – EM смотрятся интереснее, в то время как развитые рынки выглядят более уязвимыми к росту ставок.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке геополитики и позитивных настроений инвесторов. Потенциальные угрозы мировому спросу от нового штамма коронавируса, равно как и риски замедления мировой экономики на фоне повышенной инфляции отошли на второй план. **Риски краткосрочного подъема котировок выше 90 долл./барр. пока сохраняется**

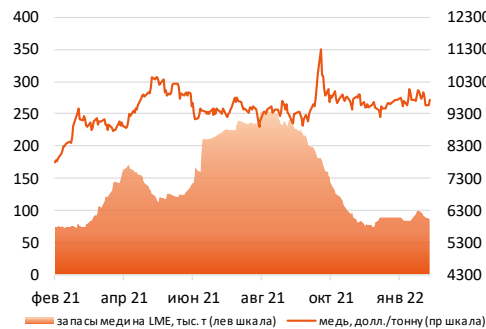
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent опустилась заметно ниже 20х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок уже очень сильно недооценен к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, в то время как сильный рост страновой премии придавливает оценки «весовых» бумаг нефтянки и финсектора.

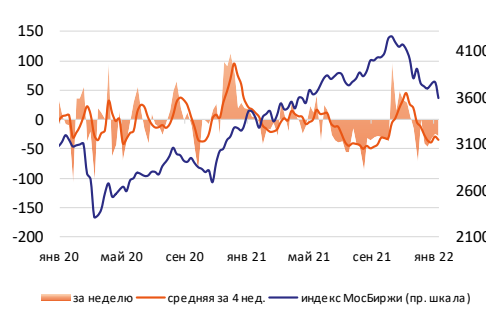
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминия пытаются вернуться к пикам 2021 г., медь – консолидируется. Крепость рынков промышленных металлов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях консолидирующегося доллара.

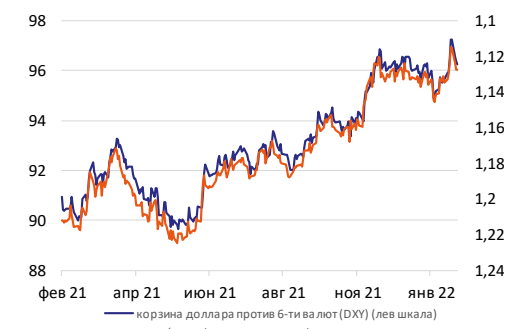
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 28 января, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 52 млн долл.**

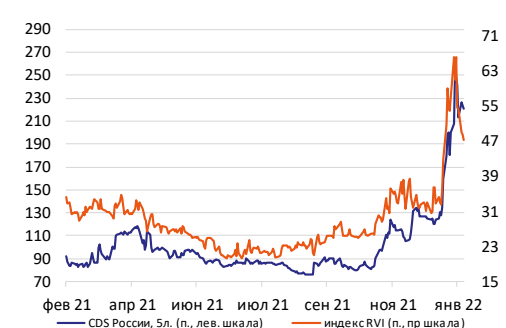
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD остается лишенной сильных идей ввиду перспектив ужесточения политики ФРС и замедления темпов роста мировой экономики, придавливающих аппетит к риску. **Краткосрочно продолжает смотреть на евро негативно.** Но полагаем, что пара продолжит удерживать диапазон 1,10-1,15.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

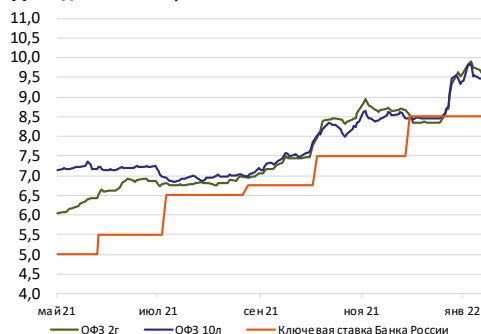


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS пытается откатиться после пиков, вызванных всплеском геополитических опасений. Текущие уровни страновой премии пока по-прежнему ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также все еще находится на повышенных уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

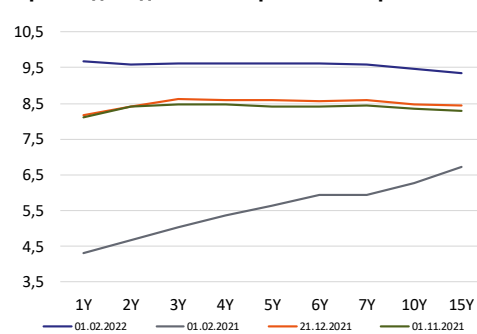
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Текущие цены ОФЗ, на наш взгляд справедливо отражают вероятность повышения ставки ЦБР до 9,5% в 1 квартале и сохранения на этом уровне в течение года. **Снижение геополитических рисков будет способствовать сдвигу доходности 10-летних ОФЗ ниже 9,5% годовых.**

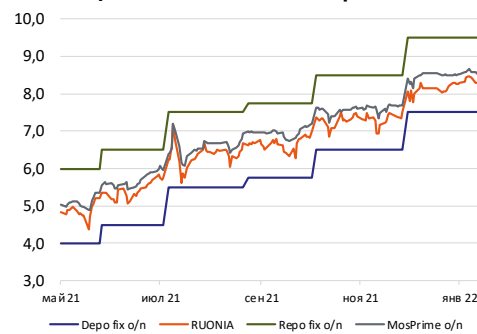
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

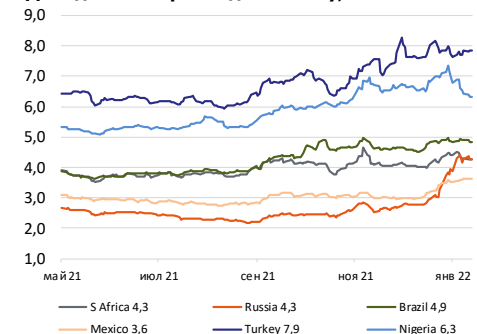
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

ЦБ указал на возможность дальнейшего ужесточения ДКП. **Мы ожидаем повышение ставки в 1 квартале 2022 г. до 9,5%.** Ставки рынка межбанковского кредитования уже отражают высокую вероятность повышения ключевой ставки в ближайшие 3 месяца.

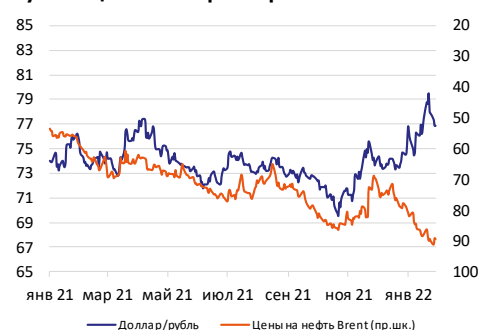
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на глобальный рынок облигаций. **По мере снижения геополитических рисков российские еврооблигации могут показать динамику лучше бенчмарков.** Для Russia '29 актуальным видим диапазон 3,7 – 4,2% годовых.

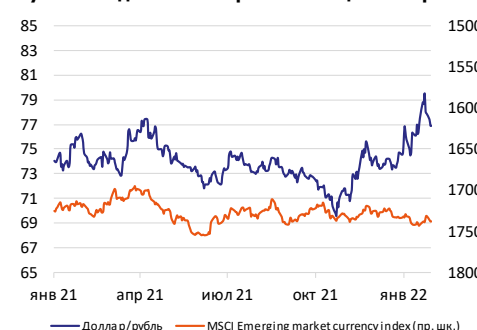
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ощутимые распродажи приостановились на отечественном рынке. **Мы ждем сохранения высокой волатильности в рубле и подверженности геополитическому фактору.** Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль к отметке 75-76 руб. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 78 руб.

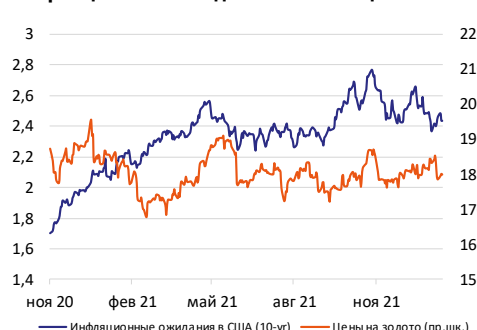
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

После прошедшего заседания ФРС, приведшего к активным распродажам на глобальных фондовых рынках, инвесторы приступили к покупке перепроданных активов, возвращая стоимость доллара к фундаментальным значениям по отношению к валютам развивающихся рынков. **Отметим, что дороговизна сырья (в том числе из-за праздника весны в Китае), поддерживает валюты EM, у которых сохраняется потенциал к росту.**

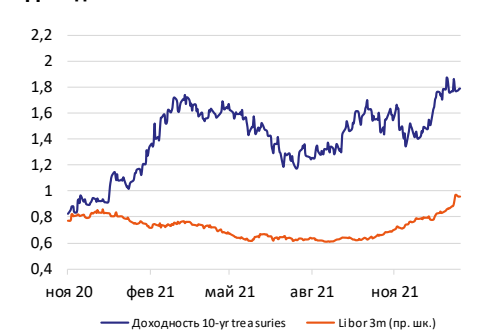
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США находятся под давлением, но остаются пока высокими, поддерживая цены на золото и нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне скорого ужесточения политики ФРС. Учитывая общерыночную конъюнктуру и высокое инфляционное давление, допускаем, что **цены на золото в ближайшее время попытаются развить рост, двигаясь в рамках диапазона 1800-1900 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y перешла к проторговке «под» зоной 1,8%-2% и сохраняет потенциал роста ввиду уверенности в заметном ужесточении политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, уже ждут, что она повысится 4-5 раз 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. достигла 0,3%.**

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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	688,9	3 548,2	41%	1,1	3,7	5,0	1,0	-	-	28%	17%	-	29	144 922	0,5	8,9	-15,2	-6,3	
Индекс РТС	-	1 457,6	-	1,1	3,6	4,8	1,0	-	-	28%	17%	-	38	-	1,6	12,4	-20,2	-8,7	
Нефть и газ																			
Газпром	101,6	329,8	46%	1,1	3,1	3,3	0,5	15%	85%	35%	23%	1,0	38	22 512	-0,4	12,0	-6,0	-3,9	
Новатэк	64,4	1 630,0	31%	4,4	14,1	12,5	2,9	25%	58%	31%	35%	1,3	33	2 073	-0,5	7,2	-9,2	-5,2	
Роснефть	79,1	574,0	37%	1,0	3,8	5,8	1,1	34%	101%	27%	12%	1,3	37	4 209	0,2	8,2	-7,3	-4,3	
Лукойл	62,6	6 949,5	19%	0,5	3,5	6,4	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	34	8 533	1,8	9,4	-2,9	5,8	
Газпром нефть	31,5	510,8	8%	1,0	3,8	4,9	1,0	2%	2%	26%	17%	1,1	30	570	2,1	6,4	4,1	-6,2	
Сургутнефтегаз, ао	16,8	36,1	16%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	1,2	53	981	-0,4	5,3	8,1	-9,3	
Сургутнефтегаз, ап	3,7	37,2	21%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	0,5	20	709	-0,2	3,0	-2,5	-3,2	
Татнефть, ао	14,7	488,6	33%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,4	34	2 450	-1,3	5,8	-8,9	-2,4	
Татнефть, ап	14,7	443,8	40%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	474	-1,0	8,2	-8,4	-3,4	
Башнефть, ао	3,1	1 386,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	7	-0,7	6,2	-7,3	2,0	
Башнефть, ап	3,1	1 000,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	78	-2,0	5,7	-11,3	0,5	
Всего по сектору	395,2		28%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	45%	26%	19%	1,1	33,7	3 872	-0,2	7,0	-4,7	-2,7	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	73,7	262,6	62%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	48	45 268	-0,7	13,3	-28,8	-10,6	
Сбербанк, ап	3,3	251,6	49%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,0	39	2 982	-0,3	11,6	-24,6	-9,6	
ВТБ	7,2	0,0	57%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	37	4 083	-1,3	4,0	-18,8	-11,6	
БСП	0,5	80,7	61%	-	-	1,9	0,7	-	-	-	15%	0,8	38	75	2,7	10,1	-13,0	-1,0	
МосБиржа	4,3	144,1	32%	-	-	2,2	0,41	-	-	-	15%	0,7	33	1 081	-0,5	1,7	-17,2	-5,9	
АФК Система	2,6	20,6	124%	1,7	4,8	-	2,1	5%	-	36%	n/a	1,1	37	889	3,1	6,3	-27,0	-12,3	
Всего по сектору	91,6		64%	1,7	4,8	3,6	1,0	5%	-	36%	19%	1,0	38,6	54 378	0,5	7,8	-21,6	-8,5	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	43,6	21 826,0	2%	2,9	4,7	5,9	9,2	7%	13%	61%	42%	1,0	31	5 208	0,6	4,0	-0,6	-4,4	
РусАл	14,2	71,8	42%	1,5	6,3	3,8	2,2	34%	38%	25%	31%	1,1	43	602	-0,5	2,4	2,1	-3,0	
АК Алроса	11,0	114,7	29%	2,5	5,5	8,0	3,0	14%	31%	46%	31%	1,0	42	2 360	1,7	9,0	-11,7	-6,6	
НЛМК	16,7	214,4	22%	1,2	2,8	3,5	3,5	18%	30%	43%	30%	0,8	31	1 547	0,8	11,0	-3,9	-1,5	
ММК	8,8	60,7	43%	0,8	2,1	3,2	1,9	20%	44%	37%	25%	0,9	34	2 673	-0,4	9,5	-6,7	-12,6	
Северсталь	16,7	1 530,4	21%	1,5	2,9	3,8	5,9	13%	17%	53%	37%	0,7	30	1 933	2,0	9,8	-7,2	-4,7	
ТМК	1,0	75,4	26%	1,0	6,9	7,7	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	45	24	0,2	3,3	-14,7	3,9	
Полюс Золото	21,7	12 264,5	39%	4,9	7,1	9,5	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	37	2 371	1,4	2,7	-12,5	-6,2	
Полиметалл	6,9	1 115,5	44%	3,0	5,3	6,6	3,4	6%	5%	56%	35%	0,6	37	2 976	1,2	-10,4	-15,4	-15,0	
Всего по сектору	140,6		30%	2,2	4,9	5,8	4,3	16%	20%	45%	31%	0,8	36,8	19 694	0,8	4,6	-7,8	-5,6	
Минеральные удобрения																			
Акрон	7,3	13 800,0	-18%	3,0	6,0	8,2	7,4	26%	113%	50%	32%	0,2	62	260	6,0	14,4	48,4	11,7	
ФосАгро	9,3	5 501,0	8%	2,2	4,8	6,3	6,3	14%	33%	45%	29%	0,6	32	414	1,1	4,3	-1,0	-5,7	
Всего по сектору	16,5		-5%	2,6	5,4	7,2	6,8	20%	73%	47%	30%	0,4	46,7	674	3,5	9,3	23,7	3,0	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,3	73,5	62%	1,3	3,5	7,5	1,1	9%	17%	37%	6%	0,9	26	218	-1,0	-1,9	-19,9	-15,8	
МТС	7,5	288,9	35%	2,0	4,6	8,9	16,8	4%	6%	43%	12%	0,8	19	705	0,9	5,7	-7,8	-3,2	
Всего по сектору	10,8		48%	1,6	4,0	8,2	9,0	7%	11%	40%	9%	0,8	22	923	-0,1	1,9	-13,9	-9,5	

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	0,8	7%	1,1	2,8	17,0	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	17	12	-0,6	2,2	-7,6	-6,9
Юнипро	2,0	2,4	27%	1,8	5,1	8,9	1,2	9%	11%	35%	21%	0,7	19	65	1,2	1,5	-12,5	-6,5
ОГК-2	0,8	0,6	39%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	65	-1,9	1,1	-16,8	-8,7
ТГК-1	0,5	0,0	2%	0,5	2,2	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	42	0,9	6,3	-13,0	-1,6
РусГидро	4,1	0,7	39%	1,0	3,4	5,2	0,5	3%	4%	30%	16%	0,9	23	470	-1,5	1,9	-11,8	-2,9
Интер РАО ЕЭС	5,2	3,8	81%	0,2	1,4	4,3	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	34	807	-1,1	2,0	-19,5	-10,6
Россети, ао	2,6	1,0	-2%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,2	36	159	-2,4	4,7	-27,4	-8,6
Россети, ап	0,0	1,8	-19%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,0	30	1	-0,3	3,9	-11,1	-1,0
ФСК ЕЭС	2,4	0,1	22%	1,5	3,0	3,0	0,2	2%	0%	49%	25%	1,0	27	263	0,1	1,6	-21,2	-11,9
Всего по сектору	18,1		22%	0,9	2,7	5,8	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,6	1883	-0,6	2,8	-15,6	-6,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	57,2	54%	1,8	7,3	-4,0	-1,2	70%	73%	24%	-7%	1,0	34	597	0,2	10,4	-15,8	-2,9
Транснефть, ап	3,0	148 150,0	40%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	23	283	0,0	3,6	-1,2	-6,7
Всего по сектору	4,8		47%	1,1	4,1	-1,4	-0,5	36%	43%	34%	5%	0,8	28,8	879,5	0,1	7,0	-8,5	-4,8
Потребительский сектор																		
Х5	6,1	1 725,0	84%	0,6	5,0	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	31	889	-0,5	8,9	-29,1	-12,1
Магнит	6,7	5 086,5	56%	0,6	5,0	11,4	2,7	10%	21%	12%	3%	0,9	33	1 982	1,4	7,3	-24,3	-6,5
М.Видео	0,9	371,6	61%	0,5	4,4	6,7	1,9	52%	-9%	10%	2%	0,6	37	335	-0,6	2,8	-39,0	-15,1
Детский мир	1,0	103,7	52%	0,9	5,2	6,9	neg.	6%	24%	17%	7%	0,9	29	586	1,7	0,7	-25,0	-16,9
Всего по сектору	14,7		64%	0,6	4,9	8,9	3,1	18%	12%	13%	3%	0,8	33	3792	0,5	4,9	-29,3	-12,6
Девелопмент																		
ЛСР	0,9	685,8	9%	1,1	5,1	5,6	0,7	-10%	5%	22%	10%	0,8	35	52	4,5	0,9	-9,2	12,6
ПИК	8,5	985,2	52%	1,9	8,1	7,0	3,3	20%	16%	23%	18%	0,6	49	960	3,7	5,8	-14,4	-11,2
Всего по сектору	9,4		31%	1,5	6,6	6,3	2,0	5%	11%	23%	14%	0,7	42	1012	4,1	3,4	-11,8	0,7
Прочие сектора																		
Яндекс	17,4	3 727,4	77%	3,6	41,9	158,4	3,4	31%	25%	9%	2%	0,8	49	12 617	2,1	14,7	-37,9	-17,4
QIWI	0,5	578,5	-	-0,8	-1,3	3,9	1,1	-3%	0%	60%	41%	0,8	33	29	1,7	4,9	-9,3	-4,9
Всего по сектору	19,8		77%	0,9	13,5	54,1	1,5	9%	8%	23%	14%	0,8	38,9	12 870	1,2	7,5	-19,0	-9,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 февраля 9:00	••	PMI в промышленности России	январь	51,0	51,6	51,8
1 февраля 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-1,4%	0,8%	-5,5%
1 февраля 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	-0,2%	0,2%	0,1%
1 февраля 11:15	••	PMI в промышленности Испании	январь	56,0	56,2	56,2
1 февраля 11:45	••	PMI в промышленности Италии	январь	61,2	62,0	58,3
1 февраля 11:50	•••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	январь	55,5	55,5	55,5
1 февраля 11:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	январь	60,5	60,5	59,8
1 февраля 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	январь	59,0	59,0	58,7
1 февраля 12:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	январь	56,9	56,9	57,3
1 февраля 13:00	••	Безработица в еврозоне, %	декабрь	7,1%	7,1%	7,0%
1 февраля 17:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	январь	55,0	55,0	55,0
1 февраля 17:45	•••••	ISM в промышленности США	январь	57,5	58,8	57,6
1 февраля	••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует ExxonMobil, UPS				
1 февраля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует GM, Starbucks, AMD, Alphabet				
2 февраля 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	январь	н/д	0,4%	
2 февраля 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	250	807	
2 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,056	2,377	
2 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,237	-2,798	
2 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,895	1,297	
2 февраля 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	декабрь	3,9%	7,0%	
2 февраля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Facebook, Qualcomm				
3 февраля 9:00	••	PMI в секторе услуг России	январь	н/д	49,5	
3 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	январь	н/д	55,8	
3 февраля 11:45	••	PMI в секторе услуг Италии	январь	н/д	53,0	
3 февраля 11:50	•••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	53,1	53,1	
3 февраля 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	52,2	52,2	
3 февраля 12:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	51,2	51,2	
3 февраля 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	январь	53,3	53,3	
3 февраля 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,50%	0,25%	
3 февраля 15:45	••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
3 февраля 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
3 февраля 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	260	
3 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1675	
3 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	50,9	50,9	
3 февраля 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	январь	61,8	62,0	
3 февраля 18:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	0,3%	1,6%	
3 февраля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует ConocoPhillips, Merck				
3 февраля	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Ford, Amazon.com				
4 февраля 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,6%	3,7%	
4 февраля 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	-0,4%	1,0%	
4 февраля 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	238	199	
4 февраля 16:30	•••••	Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
2 февраля	Ozon	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
2 февраля	НЛМК	Заседание совета директоров по вопросу дивидендов
3 февраля	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал 2021 г.
3 февраля	Энел Россия	Операционные результаты за 2021 г.
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
7 февраля	Сбер	Финансовая отчетность по РСБУ за январь 2022 г.
8 февраля	Полюс	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
9 февраля	РУСАЛ	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
9 февраля	Еп+	Операционные результаты за 4 квартал 2021 г.
10 февраля	Алроса	Продажи за январь
10 февраля	Норникель	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 февраля	ФосАгро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
15 февраля	Яндекс	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
17 февраля	Магнит	День инвестора
21 февраля	Лента	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
22 февраля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 февраля	ММК	Операционные и финансовые результаты за 4 квартал 2021 г.
28 февраля	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль

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/macroeconomicresearch>

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.