



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

03.02.2022

Сегодня, по нашему мнению, на глобальных рынках могут доминировать коррекционные настроения, которые, скорее всего, распространятся и на завтра

Мы считаем, что стоимость доллара может закрепиться у отметки 77 руб. по итогам торгового дня из-за охлаждения аппетита инвесторов к риску

Мы ждем, что индекс МосБиржи в первой половине дня откатиться к отметке 3500 пунктов, видим риски закрепления «под» этой отметкой по итогам дня

Не исключаем роста доходности по всей кривой ОФЗ на 3 – 7 б.п.

Корпоративные и экономические события

Общие продажи OZON в 4кв. составили 175 млрд руб., показав рост в 2,3 раза г/г

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

3550 пунктов

не смог вчера удержать индекс МосБиржи из-за нервозности на нефтяном рынке

22,9 %

на столько обвалились бумаги Meta на предторгах после публикации финансовой отчётности



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера мировые рынки инерционно пытались тяготеть к росту, однако статистика привела к ухудшению настроений. Неплохие корпоративные новости из США (порадовали инвесторов финансовые результаты Alphabet AMD, вышедшие накануне) способствовали сохранению импульса к росту мировых рынков. Однако к концу дня ситуация на рынках начала ухудшаться. Поводом для более консервативного настроения инвесторов и усиления макроэкономических опасений выступила неожиданно плохая оценка числа рабочих мест в США от ADP в январе: компания сообщила об их сокращении аж на 301 тыс., хотя консенсусы ожидали роста, а в декабре прирост составлял 776 тыс. Не способствовало активному росту рынка и слабость отчетности Spotify, способствовавшая волне фиксации прибыли в акциях соцсетей (так, Twitter потерял 4,2%, заметно сократили рост акции Meta перед отчетностью). Тем не менее, корпновости смогли поддержать «фишки» hi-tech и «идейные» бумаги в других секторах, обеспечив повышение индекса S&P500 (+0,9%).

По состоянию на утро четверга на мировых рынках вновь усиливаются негативные настроения. Фьючерсы на основные американские индексы находятся в ощутимом «минусе», падая ввиду разочаровавших новостей от Meta, под давлением ключевые биржевые индикаторы в Азии, фьючерсы на европейские индексы и цены на нефть. Сегодня, по нашему мнению, на глобальных рынках могут доминировать коррекционные настроения, которые, скорее всего, распространятся и на завтра. Ожидаемые публикации страновых PMI в секторе услуг вряд ли смогут заметно смягчить склонность инвесторов зафиксировать краткосрочную прибыль, - более значимая статистика выходит завтра. Если официальные цифры по рынку труда в США, выходящие в пятницу, подтвердят, что число рабочих мест сокращается, негативный настрой на рынках может усилиться.

Товарные рынки

Фьючерс на Brent перешел к консолидации «под» максимумами года. Вчера котировки Brent в течение дня пытались вернуться выше 90 долл./барр., отыгрывая благоприятную общерыночную конъюнктуру и инерционный откат доллара. Решение ОПЕК+ о дальнейшем плановом увеличении квот на добычу не оказало сильного влияния на ход торгов нефтью, - сомнения инвесторов в способности ОПЕК+ следовать своим планам и наращивать предложение энергоносителей сохраняются. Однако после негативного сюрприза от данных ADP по занятости в США стоимость Brent отступила к отметке 89 долл./барр., где она и находится сегодня. Смешанный характер носила и публикация недельных данных Минэнерго США по рынку энергоносителей в стране: хотя запасы сырой нефти и сократились на 1,046 млн барр., при более сильном снижении запасов дистиллятов, следствия холодной погоды, а импорта нефти в США подрос, достаточно сильно, на 1%, уменьшилась и загрузка мощностей американских НПЗ, заставляя опасаться ослабления спроса.

Сегодня утром нефть Brent остается под небольшим давлением, и, по нашему мнению, будет проторговывать нижнюю часть зоны 88-92 долл./барр. в отсутствие значимых новостных триггеров.

Российский валютный рынок

В среду укреплению рубля, в первую очередь, вновь способствовало вчерашнее ощутимое снижение страновой премии за риск (5-летний CDS опустился ниже 200 пунктов, минимумам позапрошлой пятницы) и продолжающийся инерционный откат доллара к валютам развитых рынков (так, индекс DXY опускался ниже 96 пунктов, значениям, предшествующим последнему заседанию ФРС). Дополнительная поддержка национальной валюте приходила от возобновившихся после двухнедельного перерыва аукционов ОФЗ (на которых был зафиксирован высокий спрос на гособлигации, было размещено бумаг на 75 млрд руб.). **Мы считаем, что сегодня стоимость доллара может закрепиться у отметки 77 руб. по итогам торгового дня из-за локального охлаждения аппетита инвесторов к риску.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,1%) не смог развить рост и отойти от отметки 3550 пунктов на фоне признаков ухудшения внешнего фона и невнятной динамики нефтяного рынка.

Хуже рынка выглядел финансовый сектор (МосБиржа: -1,8%; TCS Group: -2,0%; ВТБ: -0,7%; Сбера (-1,4%), остающийся наиболее уязвимым к внешним факторам.

Разнонаправленно двигались представители сектора металлургии и горной добычи. Вновь дорожали акции металлургов (Северсталь: +1,8%; ММК: +1,2%). Здесь отметим бумаги НЛМК (+2,1%), поддерживаемые ожиданиями публикации финансовых результатов за 2021г., которые ожидаются неплохими. Крепость сохранили и бумаги АЛРОСА (+2,4%), преодолевшие линию понижательного тренда на фоне высокого спроса на алмазную продукцию. В то же время ряд бумаг сектора завершили день скорректировались. Среди них были акции РУСАЛа (-2,3%), Норникеля (-1,3%), Полиметалла (-0,2%) и Petropavlovsk (-1,2%). После трёхдневного роста начали корректироваться бумаги hi-tech (Yandex: -1,3%; VK: -3,5%), отыгрывая внешние факторы. Здесь хотим выделить акции OZON (+1,3%), которые смогли продолжить повышение после публикации сильных операционных результатов за 4 квартал.

Из-за сохраняющейся нервозности на рынке нефти и неплохого роста последних дней начал невнятно смотреться нефтегазовый сектор. Так, подешевели бумаги НОВАТЭКа (-1,0%), Татнефти (-0,6%) и Сургутнефтегаза (ао: -0,4%; ап: -0,7%), в то же время акции Роснефти (+0,3%), ЛУКОЙЛа (+0,9%) и Газпрома (+0,2%) инерционно и подросли.

Из прочих бумаг российского рынка можем выделить положительную динамику бумаг Магнита (+1,7%), Циана (+4,2%), а также ГК Самолет (+2,6%). В аутсайдерах торгов были акции Квадра (-5,5%) после взрывного роста днём ранее.

Сегодня более явное ухудшение внешнего фона приведет к усилению коррекционных настроений. Мы ждем, что индекс МосБиржи в первой половине дня откатиться к отметке 3500 пунктов, видим риски закрепления «под» этой отметкой по итогам дня.

Российский рынок облигаций

В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 3-9 б.п.

Инвесторы отыгрывали снижение страновых рисков, также оптимизм инвесторов поддержал успешный аукцион Минфина. Ведомство разместило 7-летние ОФЗ 26237 на 74,7 млрд руб. при спросе 102,9 млрд руб. Всего было удовлетворено 109 заявок, из которых 11 с суммами от 2 млрд руб. обеспечили почти 60% размещения. Доходность размещения ОФЗ 26237 по цене отсечения составила 9,60% годовых, что предполагает премию 1 б.п. к закрытию торгов во вторник. Высокий интерес к ОФЗ мы связываем с отложенным спросом (Минфин отменил два предыдущих аукциона) и реинвестированием части средств от выплаты купонов и погашений ОФЗ за последнюю неделю на общую сумму 120 млрд руб. Впрочем, текущий оптимизм может оказаться временным. Вышедшие вчера данные по недельной инфляции в РФ просигнализировали о ее ускорении до 8,8% в годовом сравнении (8,4% в декабре). Такая статистика усиливает вероятность повышения ставки на заседании 11 февраля до 9,5% (+100 б.п.) и сохранение сигнала о возможности дальнейшего повышения ставки.

Сегодня с утра на глобальных рынках спрос на рискованные активы снижается, что вместе с негативными данными по инфляции в РФ будет оказывать давление на рынок ОФЗ. На таком фоне не исключаем роста доходности по всей кривой ОФЗ на 3 – 7 б.п.

Корпоративные и экономические события

Общие продажи OZON в 4кв. составили 175 млрд руб., показав рост в 2,3 раза г/г

Ozon в 4 квартале 2021 года увеличил общие продажи (GMV) на 130% г/г, до 175 млрд руб. Число заказов составило 90 млн, что на 16 млн больше общего количества заказов за весь 2020 год. Также в 4кв., впервые в истории компании, количество заказов за один день превысило отметку в 1 миллион. Значительно подросла и база активных покупателей. За прошедший квартал их количество возросло на 85% г/г.

Наше мнение

Мы положительно оцениваем представленные результаты. Бизнес OZON продолжает активно развиваться о чём свидетельствует кратный рост продаж и заказов, а также положительный операционный денежный поток в 4кв. Отметим, что фактический рост продаж по итогам всего года составил 125% г/г, заметно превзойдя прогнозы компании (120% г/г).

OZON представил и неплохие прогнозы на 2022 год: общие продажи (GMV) должны увеличиться на 80% в сравнении с 2021 годом. Сохраняем рекомендацию «покупать» для акций OZON с целевой ценой 3 415 рублей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 544	-0,1%	5,5%	-8,0%
Индекс РТС	1 464	0,4%	10,5%	-9,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 458	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 520	-0,5%		
США				
S&P 500	4 589	0,9%	5,5%	-4,3%
Dow Jones (DJIA)	35 629	0,6%	4,3%	-2,6%
Dow Jones Transportation	15 740	0,8%	4,7%	-3,5%
Nasdaq Composite	14 418	0,5%	6,5%	-8,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 534	-1,0%	5,0%	-5,3%
Европа				
EUROtop100	3 555	0,3%	1,8%	-0,2%
Euronext 100	1 337	0,0%	1,7%	-2,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 583	0,6%	1,5%	2,7%
DAX (Германия)	15 614	0,0%	1,0%	-2,5%
CAC 40 (Франция)	7 115	0,2%	1,9%	-1,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 230	-1,1%	4,1%	-2,5%
Taiex (Тайвань)*	17 674	-0,2%	-3,0%	-5,6%
Kospi (Корея)*	2 713	1,9%	-2,8%	-0,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	75 191	0,4%	2,3%	2,0%
Bovespa (Бразилия)	111 894	-1,2%	0,5%	7,7%
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)*	59 245	-0,5%	3,4%	0,1%
MSCI				
MSCI World	3 114	0,9%	5,4%	-3,9%
MSCI Emerging Markets	1 213	-0,1%	1,8%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	284	-0,3%	1,9%	2,1%
MSCI Russia	694	-0,9%	3,2%	-10,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	88,3	0,1%	1,0%	14,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	90,6	-0,4%	1,1%	15,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	87,8	-0,6%	1,3%	15,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	89,1	-0,5%	-0,3%	12,8%
Медь (LME) spot, \$/т	9878	1,4%	-0,8%	1,4%
Никель (LME) spot, \$/т	23321	-0,1%	1,2%	11,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3004	-1,5%	-3,3%	7,1%
Золото spot, \$/унц*	1806	-0,1%	0,5%	0,2%
Серебро spot, \$/унц*	22,5	-0,5%	-1,0%	-1,6%

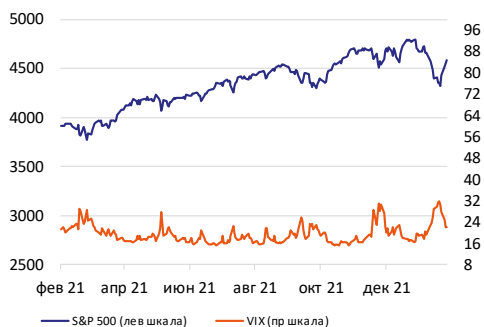
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	522,7	0,4	5,2	19,9
S&P Oil&Gas	537,2	0,5	5,5	22,0
S&P Oil Exploration	852,5	2,3	7,3	16,2
S&P Oil Refining	540,7	0,2	4,3	-3,8
S&P Materials	230,6	1,8	5,4	-1,7
S&P Metals&Mining	871,8	0,5	1,7	-1,6
S&P Capital Goods	870,2	0,7	3,0	-2,0
S&P Industrials	173,7	-2,2	-2,0	-21,7
S&P Automobiles	128,3	-2,4	-2,3	-22,2
S&P Utilities	352,3	1,5	4,1	-2,2
S&P Financial	663,2	0,7	3,4	0,8
S&P Banks	433,6	0,0	2,6	0,6
S&P Telecoms	261,4	3,1	10,3	-2,8
S&P Info Technologies	2 873,9	0,8	7,5	-6,9
S&P Retailing	3 830	-0,1	6,4	-10,0
S&P Consumer Staples	801,3	1,2	3,4	-0,4
S&P Consumer Discretionary	1 455,9	-0,5	3,9	-12,0
S&P Real Estate	299,7	1,7	3,8	-6,8
S&P Homebuilding	1 742,0	1,9	6,2	-10,1
S&P Chemicals	873,6	0,3	3,9	-4,6
S&P Pharmaceuticals	926,7	0,9	3,6	-1,8
S&P Health Care	1 554,0	1,3	4,5	-4,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 411	0,5	1,7	-6,6
Нефть и газ	8 881	0,2	5,5	-4,6
Эл/энергетика	1 810	-0,5	1,7	-9,0
Телекоммуникации	1 925	-0,4	2,1	-7,6
Банки	10 869	-1,5	3,9	-12,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,07	0,1	-1,2	-0,2
Евро*	1,130	-0,1	1,4	0,0
Фунт*	1,355	-0,2	1,3	0,5
Швейц. франк*	0,920	-0,2	1,2	-0,1
Йена*	114,5	-0,1	0,7	0,7
Канадский доллар*	1,269	-0,1	0,4	0,4
Австралийский доллар*	0,712	-0,2	1,3	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,06	1,1	4,5	-2,0
EURRUB	86,28	-0,3	0,7	-2,3
Бивалютная корзина	80,85	-0,4	1,4	-2,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,183	-0,8	-0,8	12,9
US Treasuries 2 yr	1,136	-2,9	-5,2	36,8
US Treasuries 10 yr	1,765	-2,3	-3,5	13,7
US Treasuries 30 yr	2,100	-0,9	0,7	7,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	-0,1	-0,1	1,3
LIBOR 1M	0,113	0,7	0,5	1,2
LIBOR 3M	0,303	-1,4	3,5	9,4
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,560	0,3	0,2	2,3
EURIBOR 3M	-0,547	0,3	0,1	2,5
MOSPRIME overnight	8,450	-13,0	-12,0	-10,0
MOSPRIME 3M	10,080	17,0	11,0	58,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	1,4	-2,7	10,2
CDS High Yield (USA)	335	6,2	-13,2	42,0
CDS EM	205	-3,9	-12,5	19,9
CDS Russia	207	3,9	-5,9	81,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,6	0,1	1,0	-0,5%
Роснефть	7,5	-0,9	0,7	-1,2%
Лукойл	90,8	1,2	9,5	0,0%
Сургутнефтегаз	4,7	-0,9	0,3	-1,2%
Газпром нефть	33,4	4,8	4,2	3,7%
НОВАТЭК	213	-1,4	17,4	-0,5%
Цветная металлургия				
Норникель	28,6	-1,0	2,8	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	20,0	0,4	2,4	-0,6%
НЛМК	28,0	0,6	2,9	-0,6%
ММК	10,3	0,2	1,1	0,8%
Мечел ао	3,0	0,1	0,6	49,1%
Банки				
Сбербанк	13,8	-2,8	1,4	-1,0%
ВТБ ао	1,1	-1,3	0,1	-0,3%
Прочие отрасли				
МТС	7,7	-1,2	0,4	1,8%
Магнит ао	13,4	0,8	1,3	-0,7%

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

Рынки в графиках

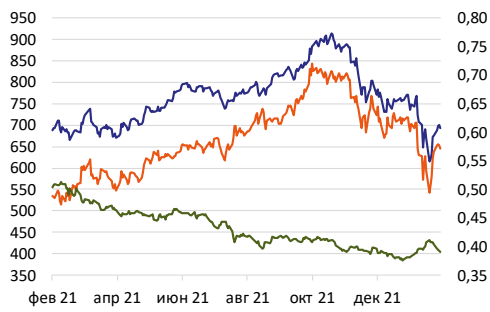
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 корпоративной прибыли и экономики. S&P500 ушел «под» линию повышательного тренда, но пытается удержаться выше 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

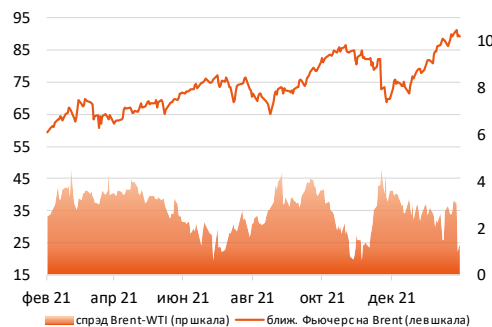
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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. **Мы не исключаем краткосрочного подъема котировок выше 90 долл./барр.**

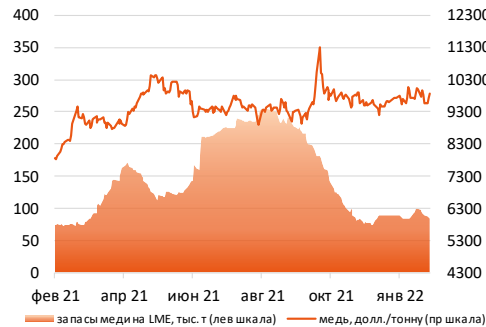
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

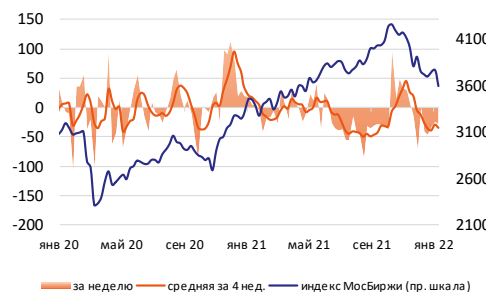
Цены и запасы меди на LME



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.

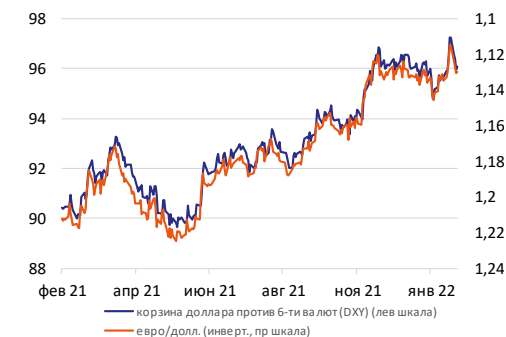
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

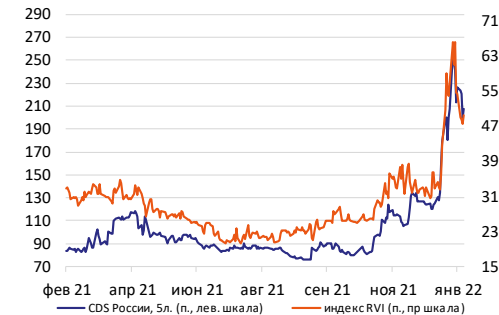
Динамика отдельных валютных пар



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 начинаем смотреть на евро негативно**. Но полагаем, что пара продолжит удерживать диапазон 1,10-1,15.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

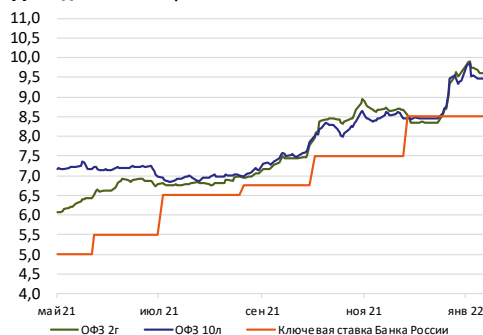


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

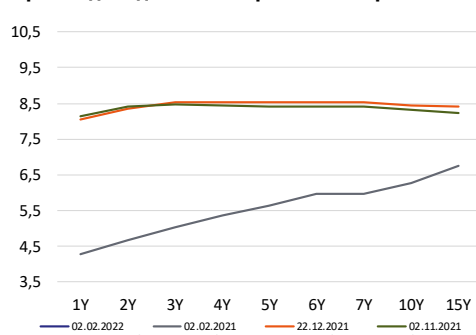
Доходность ОФЗ, %



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.**

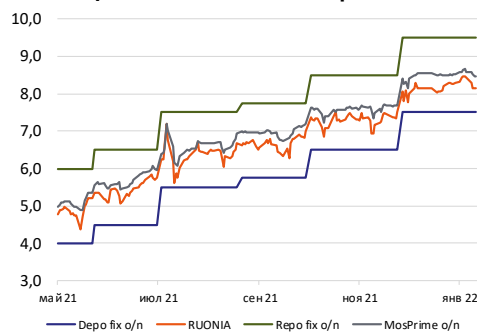
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

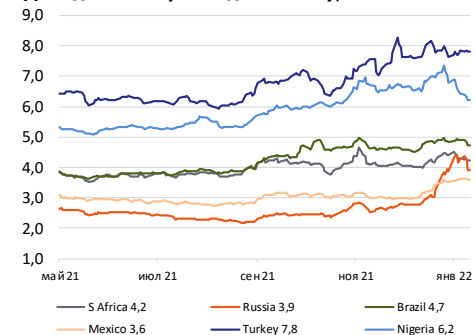
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 до в ближайшие 3 месяца.

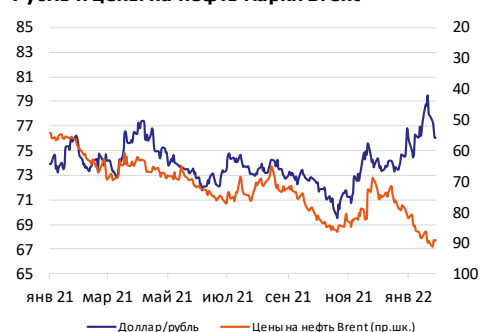
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

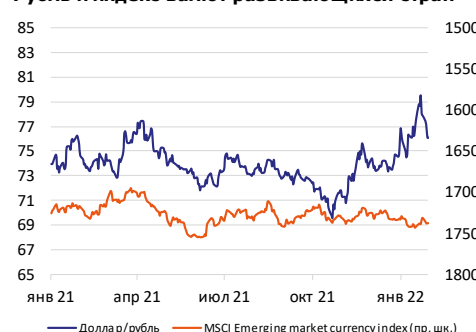
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

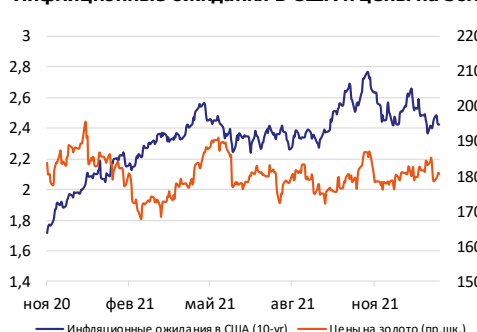
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений может негативно отразиться на валютах ЕМ, пока выглядящих неплохо. Заметим, что в перед предстоящим заседание ФРС, волатильность валютных пар может заметно возрасти, а распродажи валют ЕМ – усилиться. Мы считаем, что на данный момент копится потенциал для умеренной коррекции валют развивающихся рынков.

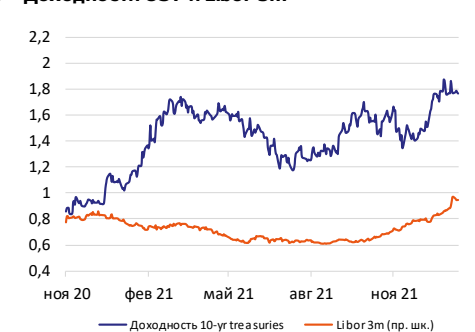
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, 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	695,4	3 543,8	40%	1,1	3,7	5,0	1,0	-	-	28%	17%	-	29	131 514	-0,1	5,5	-15,3	-6,4
Индекс РТС	-	1 463,9	-	1,1	3,6	4,8	1,0	-	-	28%	17%	-	38	-	0,4	10,5	-19,9	-8,3
Нефть и газ																		
Газпром	103,0	330,9	46%	1,1	3,1	3,3	0,5	15%	85%	35%	23%	1,0	38	18 083	0,3	9,4	-5,6	-3,6
Новатэк	64,9	1 625,2	31%	4,4	14,1	12,5	2,9	25%	58%	31%	35%	1,3	33	2 466	-0,3	4,7	-9,5	-5,5
Роснефть	80,1	574,6	36%	1,0	3,8	5,8	1,1	34%	101%	27%	12%	1,3	37	2 766	0,1	6,4	-7,2	-4,2
Лукойл	63,9	7 016,0	18%	0,5	3,5	6,4	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	34	6 877	1,0	6,7	-2,0	6,8
Газпром нефть	31,9	512,1	6%	1,0	3,8	4,9	1,0	2%	2%	26%	17%	1,1	30	695	0,2	5,0	4,3	-6,0
Сургутнефтегаз, ао	16,8	35,9	17%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	1,2	52	1 254	-0,6	4,4	7,5	-9,9
Сургутнефтегаз, ап	3,7	37,0	22%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	0,5	20	617	-0,6	0,0	-3,1	-3,8
Татнефть, ао	14,9	491,4	32%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,4	34	1 600	0,6	4,3	-8,4	-1,8
Татнефть, ап	14,9	443,4	40%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	491	-0,1	5,6	-8,5	-3,5
Башнефть, ао	3,1	1 400,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	9	1,0	1,6	-6,4	3,0
Башнефть, ап	3,1	1 013,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	71	1,3	3,0	-10,2	1,8
Всего по сектору	400,5		28%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	45%	26%	19%	1,1	33,6	3 175	0,3	4,6	-4,5	-2,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	73,4	258,6	63%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	48	44 280	-1,5	8,1	-29,8	-11,9
Сбербанк, ап	3,3	247,7	51%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,0	39	2 773	-1,5	6,8	-25,7	-10,9
ВТБ	7,2	0,0	59%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	37	2 858	-1,4	1,1	-19,9	-12,8
БСП	0,5	80,6	61%	-	-	1,9	0,7	-	-	-	15%	0,8	38	94	-0,1	7,7	-13,2	-1,1
МосБиржа	4,2	141,8	34%	-	-	2,2	0,41	-	-	-	15%	0,7	33	1 501	-1,6	-0,7	-18,5	-7,4
АФК Система	2,6	20,3	127%	1,7	4,8	-	2,1	5%	-	36%	n/a	1,1	37	770	-1,5	3,5	-28,1	-13,6
Всего по сектору	91,2		66%	1,7	4,8	3,6	1,0	5%	-	36%	19%	1,0	38,6	52 274	-1,3	4,4	-22,5	-9,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,0	21 784,0	3%	2,9	4,7	5,9	9,2	7%	13%	61%	42%	1,0	31	5 654	-0,2	-1,3	-0,8	-4,6
РусАл	14,0	70,0	37%	1,5	6,3	3,8	2,2	34%	38%	25%	31%	1,1	43	966	-2,5	-3,2	-0,4	-5,4
АК Алроса	11,3	117,0	26%	2,5	5,5	8,0	3,0	14%	31%	46%	31%	1,0	42	2 611	2,0	10,6	-9,9	-4,7
НЛМК	17,2	218,5	19%	1,2	2,8	3,5	3,5	18%	30%	43%	30%	0,8	32	2 853	1,9	7,6	-2,0	0,4
ММК	9,0	61,2	42%	0,8	2,1	3,2	1,9	20%	44%	37%	25%	0,9	34	1 888	0,9	8,3	-5,8	-11,8
Северсталь	17,2	1 563,2	14%	1,5	2,9	3,8	5,9	13%	17%	53%	37%	0,7	30	2 217	2,1	8,3	-5,2	-2,6
ТМК	1,0	75,7	25%	1,0	6,9	7,7	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	45	14	0,4	1,6	-14,4	4,3
Полюс Золото	21,8	12 210,5	39%	4,9	7,1	9,5	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	37	1 314	-0,4	0,1	-12,9	-6,6
Полиметалл	7,0	1 117,2	42%	3,0	5,3	6,6	3,4	6%	5%	56%	35%	0,6	37	1 249	0,2	-10,3	-15,2	-14,9
Всего по сектору	142,6		28%	2,2	4,9	5,8	4,3	16%	20%	45%	31%	0,8	36,8	18 766	0,5	2,4	-7,4	-5,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	7,4	13 894,0	-19%	3,0	6,0	8,2	7,4	26%	113%	50%	32%	0,2	61	373	0,7	12,3	49,4	12,4
ФосАгро	9,2	5 390,0	10%	2,2	4,8	6,3	6,3	14%	33%	45%	29%	0,6	32	731	-2,0	-1,1	-3,0	-7,6
Всего по сектору	16,6		-5%	2,6	5,4	7,2	6,8	20%	73%	47%	30%	0,4	46,8	1 105	-0,7	5,6	23,2	2,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,4	73,8	61%	1,3	3,5	7,5	1,1	9%	17%	37%	6%	0,9	26	149	0,4	-0,3	-19,6	-15,4
МТС	7,5	287,1	36%	2,0	4,6	8,9	16,8	4%	6%	43%	12%	0,8	19	594	-0,6	2,7	-8,4	-3,9
Всего по сектору	10,9		49%	1,6	4,0	8,2	9,0	7%	11%	40%	9%	0,8	22	743	-0,1	1,2	-14,0	-9,6

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	8%	1,1	2,8	17,0	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	17	9	-0,5	2,0	-8,1	-7,4
Юнипро	2,0	2,4	27%	1,8	5,1	8,9	1,2	9%	11%	35%	21%	0,7	19	47	-0,1	1,2	-12,6	-6,6
ОГК-2	0,8	0,6	39%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	31	-0,1	0,3	-16,9	-8,8
ТГК-1	0,5	0,0	4%	0,5	2,2	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	21	-2,1	2,9	-14,8	-3,7
РусГидро	4,2	0,7	38%	1,0	3,4	5,2	0,5	3%	4%	30%	16%	0,9	23	274	0,2	2,2	-11,6	-2,6
Интер РАО ЕЭС	5,2	3,8	81%	0,2	1,4	4,3	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	34	519	-0,2	-0,7	-19,7	-10,8
Россети, ао	2,6	1,0	-1%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,2	36	115	-0,7	1,2	-27,9	-9,3
Россети, ап	0,0	1,8	-19%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,0	30	2	-0,3	2,1	-11,4	-1,2
ФСК ЕЭС	2,4	0,1	23%	1,5	3,0	3,0	0,2	2%	0%	49%	25%	1,0	27	363	-0,6	0,4	-21,6	-12,4
Всего по сектору	18,2		22%	0,9	2,7	5,8	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,5	1382	-0,5	1,3	-16,1	-7,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	56,8	55%	1,8	7,3	-4,0	-1,2	70%	73%	24%	-7%	1,0	34	893	-0,8	7,0	-16,5	-3,7
Транснефть, ап	3,0	147 950,0	40%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	23	249	-0,1	3,8	-1,3	-6,8
Всего по сектору	4,8		48%	1,1	4,1	-1,4	-0,5	36%	43%	34%	5%	0,8	28,7	1142,5	-0,5	5,4	-8,9	-5,2
Потребительский сектор																		
Х5	6,2	1 726,0	84%	0,6	5,0	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	31	790	0,1	3,7	-29,0	-12,0
Магнит	6,9	5 155,0	54%	0,6	5,0	11,4	2,7	10%	21%	12%	3%	0,9	33	1 955	1,3	6,9	-23,3	-5,3
М.Видео	0,9	371,1	62%	0,5	4,4	6,7	1,9	52%	-9%	10%	2%	0,6	37	286	-0,1	2,8	-39,1	-15,2
Детский мир	1,0	101,0	56%	0,9	5,2	6,9	neg.	6%	24%	17%	7%	0,9	30	1 018	-2,5	-0,7	-26,9	-19,0
Всего по сектору	14,9		64%	0,6	4,9	8,9	3,1	18%	12%	13%	3%	0,8	33	4049	-0,3	3,2	-29,6	-12,9
Девелопмент																		
ЛСР	0,9	681,6	12%	1,1	5,1	5,6	0,7	-10%	5%	22%	10%	0,8	35	20	-0,6	2,7	-9,7	11,9
ПИК	8,5	979,0	53%	1,9	8,1	7,0	3,3	20%	16%	23%	18%	0,6	49	383	-0,6	8,8	-14,9	-11,8
Всего по сектору	9,4		32%	1,5	6,6	6,3	2,0	5%	11%	23%	14%	0,7	42	403	-0,6	5,8	-12,3	0,1
Прочие сектора																		
Яндекс	17,3	3 723,4	78%	3,6	41,9	158,4	3,4	31%	25%	9%	2%	0,8	49	10 158	-0,1	8,7	-37,9	-17,5
QIWI	0,5	573,5	-	-0,8	-1,3	3,9	1,1	-3%	0%	60%	41%	0,8	33	21	-0,9	1,1	-10,1	-5,7
Всего по сектору	19,7		78%	0,9	13,5	54,1	1,5	9%	8%	23%	14%	0,8	39,0	10 295	-0,3	4,3	-19,0	-10,0

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
2 февраля 13:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	январь	-0,4%	0,4%	0,3%
2 февраля 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	180	776	-301
2 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,056	2,377	-1,047
2 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,237	-2,798	-2,410
2 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,895	1,297	2,119
2 февраля 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	декабрь	4,5%	7,6%	6,1%
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
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	Русагро	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/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.