



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

04.02.2022

Сегодня утром обстановка на мировых рынках выглядит неплохой. В центре внимания отчет по рынку труда в США, который, в случае сюрприза, может скорректировать настроения на рынках в конце дня

По нашему мнению, зона 76-77 руб. выглядит сбалансированной на текущий момент для доллара

Улучшение внешнего фона сегодня должно помочь индексу МосБиржи возобновить рост и закрепиться выше 3500 пунктов

Ожидаем стабилизации цен ОФЗ на достигнутых уровнях

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК сократила EBITDA в 4 квартале на 23%, лучше прогноза

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

91 долл./барр.

выше этой отметки выросли цены на нефть марки Brent сегодня утром

3,7 %

на столько вчера упал индекс NASDAQ Composite из-за обвала акций Meta



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг мировые рынки находились под давлением, подпав под негативное влияние скорректировавшегося американского рынка акций. Разочаровавшая отчетность Meta (бывш. Facebook), чьи акции упали вчера на 26,4%, усилила склонность инвесторов к фиксации прибыли высокотехнологического сектора, приведя к откату акций и хорошо отчитавшихся ранее корпораций. Негативом выступило и возобновление роста долларowych ставок: доходность 10-летних UST поднялась выше 1,8%. В результате основные американские индексы заметно просели, причем индекс S&P500 снизился на 2,4%, растеряв часть бурного роста последних дней и не сумев «с ходу» закрепиться выше 4500 пунктов, несмотря на публикацию неплохого индекса ISM в секторе услуг США: данный показатель деловой активности составил в январе 59,9 пунктов, что хоть и ниже предыдущего значения (62,3 пункта), но чуть выше ожиданий (консенсус Рейтер: 59,5 пунктов).

Развивающиеся рынки также находились под давлением (MSCI EM: -0,2%), но умеренным. Поддержку им, как и товарным рынкам, оказал заметно окрепший евро, позитивно отреагировавший на новости от ЕЦБ, а именно на пресс-конференцию главы ЕЦБ: К. Лагард заявила о высоком инфляционном давлении в январе и смещении рисков в сторону повышения прогноза. Она также отметила, что правление регулятора озабочено этим, хотя пока и не готово спешить с решениями. По ее словам, регулятор проанализирует ценовую ситуацию на мартовском заседании, подчеркнув, что любое решение по ставке будет зависеть «от данных». Кроме того, К. Лагард уклонилась от повторения тезиса о том, что повышение ставки в 2022 году маловероятно. Отметим, что растущий риск повышения ключевой ставки и проявления решительности ЕЦБ в ограничении стимулов привел и к росту ставок евро: доходность 10-летних бондов Германии закрепилась в «плюсе», превысив 0,15% впервые с весны 2019 года.

Сегодня утром обстановка на мировых рынках выглядит неплохой. Фьючерсы на американские индексы и рынки Азии уверенно растут, как и нефть. Сегодня в центре внимания отчет по рынку труда в США, который, в случае сюрприза, может скорректировать настроения на рынках в конце дня.

Товарные рынки

Цены на Brent в четверг взлетели, отыгрывая резкое ослабление доллара, преодолев отметку в 91 долл./барр. Поддержку европейской валюте и, как следствие, нефтяным котировкам, оказала пресс-конференция главы ЕЦБ, заметно повысившая риск повышения ключевой ставки. Как следствие, пара евро-доллар поднялась выше 1,145, пикам с ноября, подтолкнув и товарные рынки к росту. В результате цены на Brent, тяготевшие к откату к 88 долл./барр., вечером перешли к уверенному росту и вернулись к верхней границе нашего текущего целевого диапазона 88-92 долл./барр. **Сегодня утром Brent находится недалеко от 92 долл./барр., прохождение которого может технически открыть цели в районе 96-98 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Пара доллар-рубль завершила торги четверга легким ослаблением рубля, поднявшись к середине диапазона 76-77 руб., в который она опустилась в первые дни февраля.

Доллар, оттолкнувшись от уровня поддержки в районе 75,8-76 руб., чуть подорожал, поднявшись к отметке 76,5 руб. Способствовали этому, на наш взгляд, в основном технические факторы, - российская валюта сильно окрепла за последние дни, отыгрывая снижение страновой премии и уход санкционных опасений на второй план. Отчасти, давление на рубль оказало и ослабление глобального аппетита к риску, выразившееся в негативной динамике фондовых рынков и сегментированности спроса на активы развивающихся стран.

По нашему мнению, зона 76-77 руб. выглядит сбалансированной на текущий момент и, как мы полагаем, сохранит свою актуальность для пары доллар-рубль и сегодня. Допускаем новых попыток пойти ниже ввиду крепости рынка нефти и евро, а также стабилизации настроений на глобальных рынках.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-2,1%) остался под давлением негативного внешнего фона и внутридневной коррекции цен на нефть.

По итогам торгового дня все сегменты российского рынка показывали негативную динамику. Наибольшее снижение продемонстрировал финансовый сектор (Сбер ао: -3,9%; ВТБ: -2,7%; МосБиржа: -3,7%; TCS Group: -5,7%). Также хуже рынка смотрелись hi-tech компании (Yandex: -4,3%; VK: -4,9%; OZON: -8,7%), ведомые падением глобальных аналогов.

В то же время меньшие потери понесли «фишки» экспортных секторов. Отметим некоторое ухудшение технической картины в бумагах нефтегазовых компаний. Так, акции ЛУКОЙЛа не удержались у отметки 7000 рублей, бумаги Роснефти (-1,2%) - провалились ниже своей 200-дневной средней, а Газпром (-2,1%) – ушел ниже своей 50-дневной средней. Выделим лишь акции НОВАТЭКа (+0,2%), которые смогли показать символический рост.

В бумагах компаний металлургии и горной добычи, при поддержке неплохой финансовой отчетности НЛМК (-1,6%), «лучше рынка» выглядели акции сталелитейных компаний (Северсталь: -0,6%; ММК: -1,0%). Благодаря высоким ценам на алюминий против рынка двигались акции РУСАЛа (+1,3%). Меньшие темпы снижения продемонстрировали бумаги производителей драгметаллов (Полус: -0,9%; Petropavlovsk: -1,4%), а также Норникель (-1,3%).

Из прочих бумаг выделим весьма эмоциональный обвал локально перегретых акций Акрона (-5,8%), практически вернувшихся к уровню 13000 руб. на фоне низких рекомендаций по дивидендам. Устойчивость вчера проявили бумаги Магнита (-0,3%) перед сегодняшней публикацией финрезультатов за 2021г.

Улучшение внешнего фона сегодня должно помочь индексу МосБиржи возобновить рост и закрепиться выше 3500 пунктов. Поддержку рынку окажет и хорошая отчетность Магнита.

Российский рынок облигаций

В четверг доходность ОФЗ выросла по всей кривой на 1 – 5 б.п. с более сильным ростом в длинных бумагах. Давление на цены российских бумаг оказал рост доходности облигаций на глобальном рынке в связи с усилением ожиданий ужесточения монетарной политики мировыми Центробанками после заседания ЕЦБ и Банка Англии. ЕЦБ сохранил ставки, при этом выразил обеспокоенность инфляцией. Источники Bloomberg сообщают, что члены ЕЦБ допускают рекалибровку намеченной траектории ДКП в марте, теперь не исключают повышение ставки в 2022 году. Денежные рынки стали ожидать повышения ставки ЕЦБ в этом году на 40 б.п. (ранее на 25 б.п.). Банк Англии вчера поднял ставку на 25 б.п. до 0,5%. Трейдеры ждут повышения ставки до 1,5% к сентябрю. Доходность UST-10 вчера выросла до 1,83% (+6 б.п.). 10-летние гособлигации стран ЕС вчера прибавляли в доходности 10 – 21 б.п.

Локальным негативным фактором для рынка ОФЗ вчера стали данные по ускорению инфляции в РФ за последнюю неделю до 8,8% годовых (8,4% в декабре).

Сегодня с утра рубль укрепляется вместе с большинством валют развивающихся стран, цена барреля Brent подходит к 91,5 долл. На этом фоне ожидаем стабилизации цен ОФЗ на достигнутых уровнях.

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК сократила EBITDA в 4 квартале на 23%, лучше прогноза

Группа НЛМК сократила в 4 квартале 2021 года EBITDA на 23% по сравнению с 3 кварталом, до 1,758 млрд долл. Прирост показателя по сравнению с аналогичным периодом 2020 года составил 98%. Снижение показателя компания объясняется сужением ценовых спредов между металлопродукцией/сырьем и вводом экспортных пошлин в РФ (245 млн долл. за 4 квартал 2021 года). Выручка компании составила 4,63 млрд долл. (увеличение на 2% кв/кв и на 94% г/г), что выше консенсуса в 4,612 млрд (+1% кв/кв). Чистая прибыль НЛМК приходящаяся на акционеров упала на 21% кв/кв, до 1,28 млрд долл. (+2,3х г/г). FCF компании на конец 4 квартала находился на отметке 820 млн долл. против 1,114 млрд долл. кварталом ранее.

Наше мнение

Мы положительно оцениваем результаты НЛМК и отдельно отмечаем рекомендацию совета директоров по дивидендам за 4 кв., которые могут составить 12,18 руб./акцию, что при текущих котировках соответствует 5,5% доходности, а показатель роста EPS является одним из самых привлекательных в индустрии – 0,84 долл. Дивидендность по итогам 2022 года может достичь двузначных значений. Рекомендуем «покупать» акции компании, целевая цена 255 рублей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 471	-2,0%	0,4%	-10,4%
Индекс РТС	1 432	-2,2%	2,3%	-11,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 464	-2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 540	0,8%		
США				
S&P 500	4 477	-2,4%	3,5%	-6,6%
Dow Jones (DJIA)	35 111	-1,5%	2,8%	-4,6%
Dow Jones Transportation	15 469	-1,7%	4,5%	-6,7%
Nasdaq Composite	13 879	-3,7%	3,9%	-11,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 526	1,3%	2,3%	-5,4%
Европа				
EUROtop100	3 493	-1,7%	-0,9%	-3,4%
Euronext 100	1 314	-1,8%	-0,4%	-5,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 529	-0,7%	-0,3%	0,3%
DAX (Германия)	15 368	-1,6%	-1,0%	-4,9%
CAC 40 (Франция)	7 006	-1,5%	-0,3%	-4,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 436	0,7%	2,7%	-3,6%
Taiex (Тайвань)*	17 674	-0,2%	-3,0%	-6,5%
Kospi (Корея)*	2 748	1,5%	1,0%	-0,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	75 022	-0,2%	2,1%	0,0%
Bovespa (Бразилия)	111 696	-0,2%	-0,8%	7,9%
Hang Seng (Китай)*	24 547	3,1%	11,1%	8,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 361	-1,0%	-4,6%	-7,6%
BSE Sensex (Индия)*	58 806	0,0%	2,8%	-1,8%
MSCI				
MSCI World	3 053	-2,0%	1,6%	-6,0%
MSCI Emerging Markets	1 210	-0,2%	1,6%	-2,0%
MSCI Eastern Europe	283	-0,5%	1,8%	1,4%
MSCI Russia	692	0,8%	2,6%	-10,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	90,3	2,3%	4,2%	18,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	93,1	0,2%	2,9%	16,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	90,8	0,6%	4,6%	18,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	91,5	0,4%	1,6%	14,3%
Медь (LME) spot, \$/т	9869	-0,1%	0,3%	1,3%
Никель (LME) spot, \$/т	23221	-0,4%	1,9%	11,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3077	2,4%	-1,2%	9,7%
Золото spot, \$/унц*	1806	0,1%	0,8%	-0,5%
Серебро spot, \$/унц*	22,5	0,4%	0,1%	-2,4%

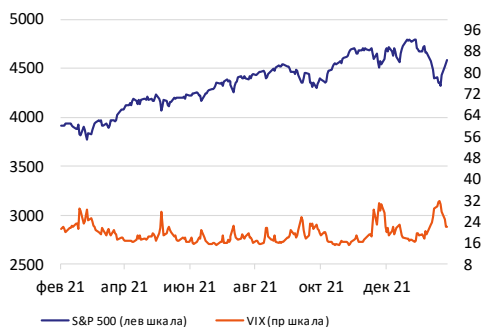
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	517,3	-1,0	2,8	14,7
S&P Oil&Gas	532,1	-0,9	2,6	15,6
S&P Oil Exploration	840,1	-1,5	4,7	11,2
S&P Oil Refining	531,1	-1,8	2,1	-6,7
S&P Materials	227,5	-1,4	5,3	-4,2
S&P Metals&Mining	858,1	-1,6	1,0	-5,4
S&P Capital Goods	855,7	-1,7	2,2	-5,5
S&P Industrials	170,5	-1,9	6,3	-21,8
S&P Automobiles	126,1	-1,7	6,6	-21,8
S&P Utilities	350,7	-0,4	2,8	-2,3
S&P Financial	655,5	-1,2	3,2	-2,9
S&P Banks	428,8	-1,1	2,7	-3,9
S&P Telecoms	243,6	-6,8	2,5	-9,1
S&P Info Technologies	2 785,8	-3,1	5,0	-8,7
S&P Retailing	3 631	-5,2	0,7	-14,2
S&P Consumer Staples	801,4	0,0	2,8	-0,9
S&P Consumer Discretionary	1 403,9	-3,6	2,5	-14,6
S&P Real Estate	296,4	-1,1	4,5	-7,5
S&P Homebuilding	1 698,4	-2,5	5,1	-13,0
S&P Chemicals	857,7	-1,8	1,8	-7,7
S&P Pharmaceuticals	915,1	-1,3	1,2	-1,6
S&P Health Care	1 547,0	-0,5	3,9	-3,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 299	-1,1	1,5	-7,9
Нефть и газ	8 759	-1,4	0,3	-7,0
Эл/энергетика	1 788	-1,2	-1,5	-10,7
Телекоммуникации	1 901	-1,2	0,6	-9,0
Банки	10 543	-3,0	-2,6	-15,0
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,21	-0,2	-2,1	-1,1
Евро*	1,146	0,2	2,8	1,5
Фунт*	1,359	0,0	1,4	0,5
Швейц. франк*	0,921	-0,1	1,1	-0,5
Йена*	114,9	0,0	0,3	1,1
Канадский доллар*	1,268	0,0	0,7	0,2
Австралийский доллар*	0,714	0,0	2,2	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,53	-0,6	1,9	-2,6
EURRUB	87,38	-0,1	-0,2	-3,4
Бивалютная корзина	81,28	0,0	1,1	-2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,183	-0,3	0,8	10,9
US Treasuries 2 yr	1,216	6,2	5,4	45,6
US Treasuries 10 yr	1,840	6,5	7,0	19,2
US Treasuries 30 yr	2,158	4,9	8,4	9,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	0,1	0,0	1,4
LIBOR 1M	0,108	0,1	-0,1	0,7
LIBOR 3M	0,311	0,2	3,3	10,1
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,561	0,6	0,4	2,2
EURIBOR 3M	-0,547	0,5	0,7	2,5
MOSPRIME overnight	8,500	-3,0	-7,0	-5,0
MOSPRIME 3M	10,120	21,0	15,0	62,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	2,6	1,3	12,8
CDS High Yield (USA)	346	11,2	3,1	51,9
CDS EM	210	5,1	-5,9	20,8
CDS Russia	205	-0,1	-21,6	84,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,6	-1,5	0,1	-0,5%
Роснефть	7,5	-0,2	0,2	-0,7%
Лукойл	91,9	-2,7	0,9	-1,3%
Сургутнефтегаз	4,6	0,1	0,1	-1,0%
Газпром нефть	35,0	0,0	1,8	6,2%
НОВАТЭК	210	0,4	3,0	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,4	-1,0	-1,6	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	20,4	0,0	1,4	-0,4%
НЛМК	28,6	-0,2	1,5	-0,3%
ММК	10,5	-0,2	0,1	-0,7%
Мечел ао	3,1	-0,1	0,2	48,2%
Банки				
Сбербанк	13,4	-0,7	0,0	0,1%
ВТБ ао	1,1	-1,4	0,0	-0,2%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	-1,1	0,4	0,8%
Магнит ао	13,5	1,7	1,1	0,4%

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

Рынки в графиках

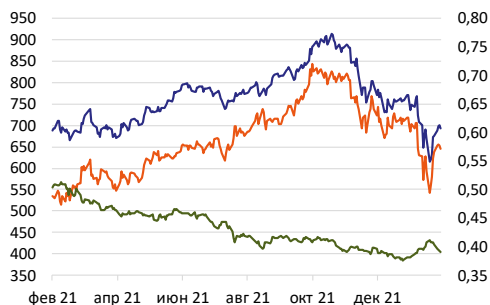
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

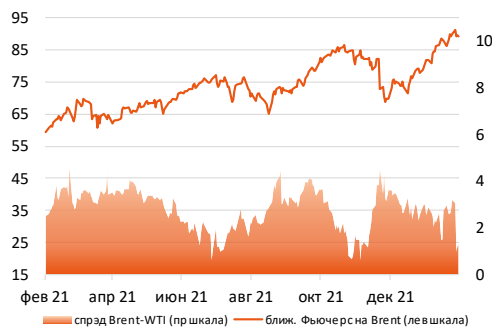
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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

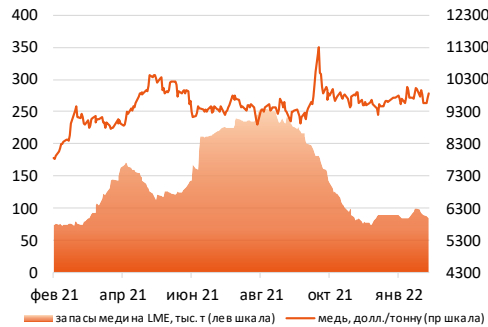
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

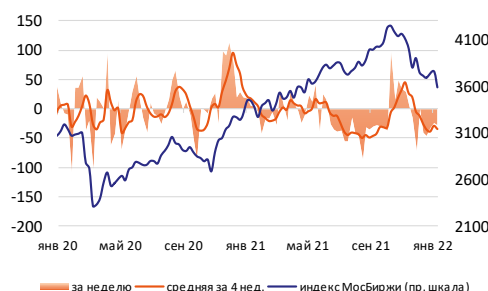
Цены и запасы меди на LME



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 корректирующегося доллара.

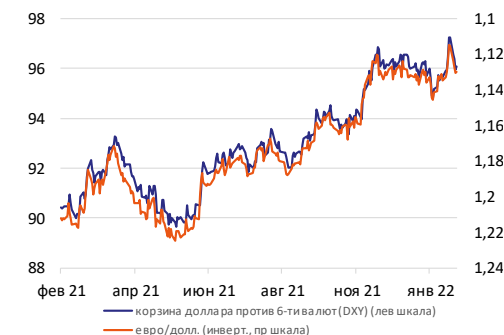
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

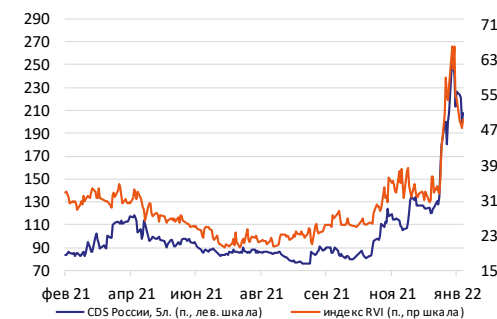


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD получила импульс к росту после заседания ЕЦБ, повышающего риски повышения ставок в еврозоне.

Допускаем, что пара предпримет попытки выхода выше нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

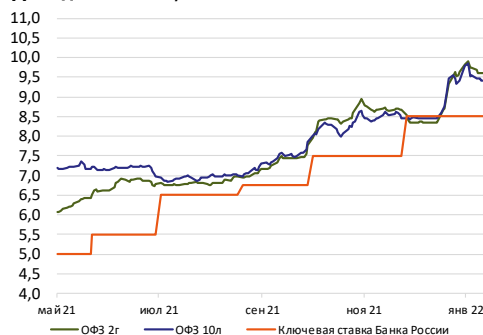


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

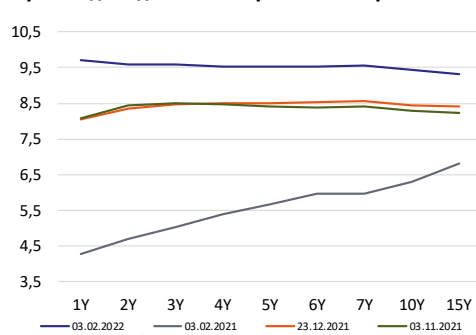
Доходность ОФЗ, %



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.**

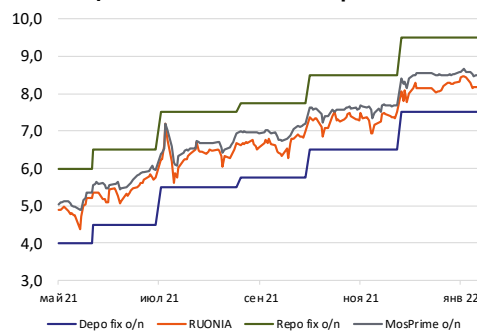
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

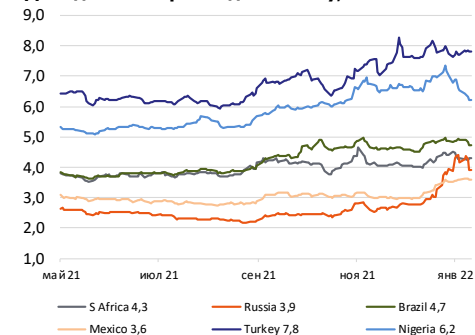
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

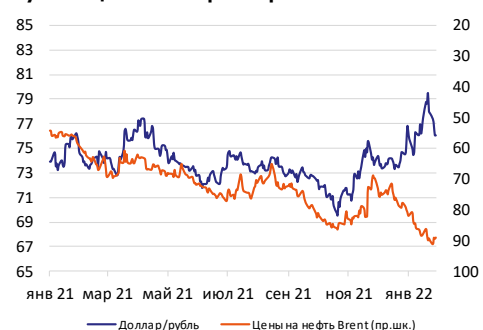
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

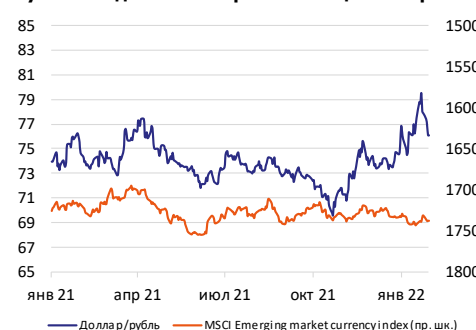
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

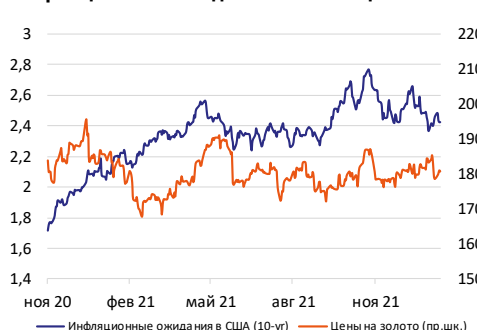
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

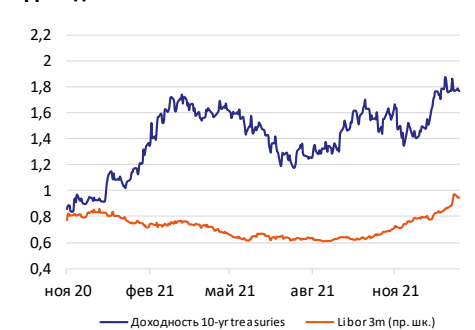
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 поднялась в 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)	1D				1H	3M	СНГ	
Индекс МосБиржи	680,1	3 471,2	43%	1,0	3,6	4,9	0,9	-	-	28%	17%	-	29	120 869	-2,0	0,4	-16,9	-8,3	
Индекс РТС	-	1 432,0	-	1,0	3,6	4,7	0,9	-	-	28%	17%	-	38	-	-2,2	2,3	-22,5	-10,3	
Нефть и газ																			
Газпром	100,5	324,8	48%	1,1	3,1	3,3	0,5	15%	85%	35%	23%	1,0	38	18 765	-1,8	0,6	-7,4	-5,4	
НОВАТЭК	64,0	1 612,2	36%	4,4	14,1	12,5	2,9	25%	58%	31%	35%	1,3	32	2 699	-0,8	0,4	-9,5	-6,3	
Роснефть	78,6	567,4	38%	1,0	3,8	5,8	1,1	34%	101%	27%	12%	1,3	37	2 549	-1,2	0,9	-9,0	-5,4	
ЛУКОЙЛ	61,9	6 835,0	21%	0,5	3,5	6,4	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	34	9 114	-2,6	0,4	-4,8	4,0	
Газпром нефть	31,1	502,0	8%	1,0	3,8	4,9	1,0	2%	2%	26%	17%	1,1	31	505	-2,0	-1,0	0,7	-7,9	
Сургутнефтегаз, ао	16,7	35,7	18%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	1,2	52	1 075	-0,5	-0,2	6,8	-10,3	
Сургутнефтегаз, ап	3,7	36,6	23%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	0,5	20	908	-1,1	-1,2	-4,2	-4,9	
Татнефть, ао	14,6	484,5	34%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,4	34	1 810	-1,4	-0,1	-10,3	-3,2	
Татнефть, ап	14,6	436,3	42%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	262	-1,6	1,3	-10,3	-5,0	
Башнефть, ао	3,0	1 373,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	8	-1,9	-0,5	-7,6	1,1	
Башнефть, ап	3,0	992,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	58	-2,1	-2,1	-12,2	-0,3	
Всего по сектору	391,7		30%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	45%	26%	19%	1,1	33,6	3 432	-1,5	-0,1	-6,2	-4,0	
Финансовый сектор																			
Сбер, ао	71,3	252,7	67%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	47	38 247	-2,3	-0,1	-29,7	-13,9	
Сбер, ап	3,2	241,2	55%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,0	39	2 730	-2,6	-0,3	-26,3	-13,3	
ВТБ	7,0	0,0	62%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	37	2 813	-1,7	-3,3	-21,3	-14,2	
БСП	0,5	78,9	65%	-	-	1,9	0,7	-	-	-	15%	0,8	37	56	-2,0	4,1	-15,3	-3,1	
МосБиржа	4,1	138,2	38%	-	-	2,2	0,41	-	-	-	15%	0,7	33	1 711	-2,6	-4,4	-20,0	-9,8	
АФК Система	2,5	19,8	132%	1,7	4,8	-	2,1	5%	-	36%	n/a	1,1	38	718	-2,2	-1,4	-29,8	-15,5	
Всего по сектору	88,5		70%	1,7	4,8	3,6	1,0	5%	-	36%	19%	1,0	38,6	46 275	-2,2	-0,9	-23,8	-11,7	
Металлургия и горная добыча																			
Норникель	43,0	21 406,0	4%	2,9	4,7	5,9	9,2	7%	13%	61%	42%	1,0	31	4 077	-1,7	-2,9	-0,8	-6,2	
РУСАЛ	14,0	70,6	36%	1,5	6,3	3,8	2,2	34%	38%	25%	31%	1,1	43	892	0,9	-3,1	3,8	-4,6	
АЛРОСА	11,1	115,2	28%	2,5	5,5	8,0	3,0	14%	31%	46%	31%	1,0	43	3 154	-1,6	7,6	-9,9	-6,2	
НЛМК	16,9	216,1	21%	1,2	2,8	3,5	3,5	18%	30%	43%	30%	0,8	32	3 025	-1,1	4,4	-2,2	-0,7	
ММК	8,9	61,1	43%	0,8	2,1	3,2	1,9	20%	44%	37%	25%	0,9	34	2 048	-0,3	4,0	-4,2	-12,1	
Северсталь	17,0	1 555,0	19%	1,5	2,9	3,8	5,9	13%	17%	53%	37%	0,7	30	1 612	-0,5	6,3	-4,3	-3,1	
ТМК	1,0	75,0	27%	1,0	6,9	7,7	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	45	22	-0,9	-0,5	-13,6	3,4	
Полюс	21,6	12 136,5	40%	4,9	7,1	9,5	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	37	1 774	-0,6	3,2	-16,3	-7,2	
Полиметалл	6,8	1 094,5	45%	3,0	5,3	6,6	3,4	6%	5%	56%	35%	0,6	37	1 630	-2,0	-4,7	-17,0	-16,6	
Всего по сектору	140,3		29%	2,2	4,9	5,8	4,3	16%	20%	45%	31%	0,8	36,8	18 233	-0,9	1,6	-7,2	-5,9	
Минеральные удобрения																			
Акрон	6,9	13 086,0	-14%	3,0	6,0	8,2	7,4	26%	113%	50%	32%	0,2	62	294	-5,8	5,5	33,5	5,9	
ФосАгро	9,0	5 315,0	11%	2,2	4,8	6,3	6,3	14%	33%	45%	29%	0,6	32	706	-1,4	-1,7	-8,8	-8,9	
Всего по сектору	15,9		-1%	2,6	5,4	7,2	6,8	20%	73%	47%	30%	0,4	47,2	1 000	-3,6	1,9	12,4	-1,5	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,3	72,9	63%	1,3	3,5	7,5	1,1	9%	17%	37%	6%	0,9	26	122	-1,2	-1,4	-21,3	-16,5	
МТС	7,4	283,6	38%	2,0	4,6	8,9	16,8	4%	6%	43%	12%	0,8	19	580	-1,2	1,2	-9,7	-5,0	
Всего по сектору	10,7		50%	1,6	4,0	8,2	9,0	7%	11%	40%	9%	0,8	22	703	-1,2	-0,1	-15,5	-10,7	

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	17%	1,1	2,8	17,0	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	17	26	-1,6	-1,7	-9,8	-8,9	
Юнипро	2,0	2,4	27%	1,8	5,1	8,9	1,2	9%	11%	35%	21%	0,7	19	73	-1,2	-1,5	-13,8	-7,7	
ОГК-2	0,8	0,6	41%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	76	-1,4	-2,8	-18,7	-10,1	
ТГК-1	0,5	0,0	6%	0,5	2,2	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	31	-1,6	0,2	-15,8	-5,3	
РусГидро	4,2	0,7	34%	1,0	3,4	5,2	0,5	3%	4%	30%	16%	0,9	23	257	0,4	-2,1	-12,1	-2,3	
Интер РАО ЕЭС	5,1	3,8	88%	0,2	1,4	4,3	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	34	614	-1,6	-2,7	-20,9	-12,2	
Россети, ао	2,6	1,0	1%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,2	36	140	-2,3	-2,5	-28,9	-11,4	
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,0	30	1	-1,6	0,5	-12,8	-2,9	
ФСК ЕЭС	2,3	0,1	25%	1,5	3,0	3,0	0,2	2%	0%	49%	25%	1,0	28	324	-1,6	-3,7	-22,1	-13,8	
Всего по сектору	17,9		25%	0,9	2,7	5,8	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,6	1543	-1,4	-1,8	-17,2	-8,3	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,8	55,4	59%	1,8	7,3	-4,0	-1,2	70%	73%	24%	-7%	1,0	35	803	-2,5	1,0	-18,7	-6,1	
Транснефть, ап	3,0	147 450,0	41%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	23	194	-0,3	1,1	-1,2	-7,1	
Всего по сектору	4,8		50%	1,1	4,1	-1,4	-0,5	36%	43%	34%	5%	0,8	28,8	996,5	-1,4	1,1	-10,0	-6,6	
Потребительский сектор																			
Х5	5,9	1 659,0	92%	0,6	5,0	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	32	1 175	-3,9	-2,8	-30,8	-15,4	
Магнит	6,9	5 171,0	54%	0,6	5,0	11,4	2,7	10%	21%	12%	3%	0,9	33	2 893	0,3	6,1	-24,2	-5,0	
М.Видео	0,8	352,2	70%	0,5	4,4	6,7	1,9	52%	-9%	10%	2%	0,6	38	406	-5,1	-2,8	-41,4	-19,5	
Детский мир	1,0	99,0	60%	0,9	5,2	6,9	neg.	6%	24%	17%	7%	0,9	30	486	-2,0	-2,9	-27,9	-20,6	
Всего по сектору	14,6		69%	0,6	4,9	8,9	3,1	18%	12%	13%	3%	0,8	33	4961	-2,7	-0,6	-31,1	-15,1	
Девелопмент																			
ЛСР	0,9	688,0	10%	1,1	5,1	5,6	0,7	-10%	5%	22%	10%	0,8	35	34	0,9	3,1	-9,0	13,0	
ПИК	8,1	942,2	59%	1,9	8,1	7,0	3,3	20%	16%	23%	18%	0,6	49	559	-3,8	4,1	-15,6	-15,1	
Всего по сектору	9,1		35%	1,5	6,6	6,3	2,0	5%	11%	23%	14%	0,7	42	592	-1,4	3,6	-12,3	-1,1	
Прочие сектора																			
Яндекс	16,4	3 555,4	74%	3,6	41,9	158,4	3,4	31%	25%	9%	2%	0,8	50	8 622	-4,5	4,5	-42,1	-21,2	
QIWI	0,5	552,5	-	-0,8	-1,3	3,9	1,1	-3%	0%	60%	41%	0,8	34	39	-3,7	1,0	-13,1	-9,1	
Всего по сектору	18,8		74%	0,9	13,5	54,1	1,5	9%	8%	23%	14%	0,8	39,3	8 826	-2,7	1,2	-22,5	-13,5	

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
3 февраля 9:00	••	PMI в секторе услуг России	январь	49,5	49,5	49,8
3 февраля 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	январь	51,9	55,8	46,6
3 февраля 11:45	••	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,0	53,0	48,5
3 февраля 11:50	•••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	53,1	53,1	53,1
3 февраля 11:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	52,2	52,2	52,2
3 февраля 12:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	51,2	51,2	51,1
3 февраля 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	январь	53,3	53,3	54,1
3 февраля 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,50%	0,25%	0,50%
3 февраля 15:45	••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
3 февраля 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	-0,5%
3 февраля 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	245	261	238
3 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1620	1672	1628
3 февраля 17:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	январь	50,9	50,9	51,2
3 февраля 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	январь	59,5	62,3	59,9
3 февраля 18:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	-0,4%	1,6%	-0,4%
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
4 февраля	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
7 февраля	Сбер	Финансовая отчетность по РСБУ за январь 2022 г.
8 февраля	Полус	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.