



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



07.02.2022

По состоянию на утро понедельника настрой участников рынков оценивается нами как нейтральный

Сегодня мы ожидаем, что пара доллар рубль вернется к отметке 76,5 руб.

Из-за невнятного внешнего фона индекс МосБиржи сегодня останется ниже уровня 3500 пунктов

До заседания ЦБ РФ по ставке на этой неделе ждем боковой динамики на рынке ОФЗ

Корпоративные и экономические события

Общая выручка Магнита в 4кв. составила 544,6 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

10,7 %

на столько выросли бумаги
Акрона в пятницу,
приблизившись к
историческим максимумам

76 долл./руб.

ниже этого уровня опустился
доллар по отношению к рублю
в конце прошлой недели



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В конце недели настроения глобальных инвесторов улучшились. В пятницу индекс развивающихся стран (MSCI EM: +0,9%) смог укрепиться. Положительную динамику показали и индекс развитых стран (MSCI World: +0,3%), несмотря на снижение европейских рынков, которое вызвано ростом ожиданий по ужесточению денежно-кредитной политики ЕЦБ в марте. Вышедшие статистические данные по рынку США, оказались сильными: количество новых рабочих мест вне с/х в США в январе выросло на 467 тыс., оказавшись выше консенсус-прогноза Bloomberg 125 тыс., при этом данные за январь были пересмотрены с 199 тыс. до 510 тыс. Уверенное восстановление американского рынка труда усиливает вероятность более агрессивных действий ФРС по сдерживанию инфляции. Так, рынки повысили вероятность повышения ставки на мартовском заседании регулятора сразу на 0,5%. В результате доходность 10-летних американских казначейских облигаций взлетела выше 1,9%, впервые с декабря 2019 года. Тем не менее, вышедшая сильная отчетность Amazon смогла добавить рынкам позитива, что привело к росту индекса высокотехнологических компаний NASDAQ Composite на 1,6%, а индекса широкого рынка S&P500 — на 0,5%.

По состоянию на утро понедельника настрой участников рынков оценивается нами как нейтральный. Ключевые азиатские индексы снижаются за исключением Китая, где рынки раллируют после праздников и выхода неплохих данных по PMI. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются на уровнях закрытия пятницы, а цены на нефть держатся выше 93 долл./барр. **Ожидаем развития сохранения нейтральных настроений на мировых рынках в течение дня.**

Внимание инвесторов на предстоящей неделе будет приковано к данным по инфляции в США в январе (четверг). Так, потребительские цены в США в январе, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, выросли максимальным с 1982 года темпом — 7,3%. Ожидаем развитие коррекционных настроений на рынках в течение недели.

Товарные рынки

Цены на Brent в пятницу смогли выйти выше 93 долл./барр. продолжив обновлять максимумы с осени 2014 года и прибавив за неделю 3,6%. Способствовали развитию поступательного роста нефтяных котировок, наряду с ослабевшим долларом, наступление сильных снегопадов в США, заставивших опасаться сокращения добычи сланцевой нефти. В условиях текущих трудностей с плановым наращиванием добычи ОПЕК+ риски ограниченности предложения остаются весомым фактором поддержки цен на нефть.

Сегодня утром нефть демонстрирует умеренное повышение, сдерживаемое решением США несколько ослабить санкции против Ирана и ожиданиями дальнейшего прогресса в переговорах по Иранской ядерной программе. **Мы отмечаем, что рынок нефти выглядит перегретым, причем текущая зона проторговки для Brent, 92-94 долл./барр., выглядит важным уровнем сопротивления.** Однако, учитывая стойкость спекулятивного спроса, не исключаем попыток ее преодоления, способного технически открыть более высокие цели, в районе 96-98 долл./барр.

Российский валютный рынок

В пятницу поддержку национальной валюте оказала, в первую очередь, продолжающая дорожать нефть – стоимость барреля Brent поднялась выше 93 долл. впервые с октября 2014 г. Благодаря этому фактору рубль выглядел заметно лучше большинства других ключевых валют развивающихся рынков. При этом, доходность по 5-летним ОФЗ зафиксировалась у отметки 9,5%. Стоит заметить, что объем торгов в пятницу на валютном рынке снизился, относительно своих средненедельных значений.

Сегодня мы ожидаем, что пара доллар рубль вернется к отметке 76,5 руб. из-за рыночной безыдейности, а также зоны поддержки доллару в диапазоне 75,8-76 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вследствие ухудшения настроений на глобальных площадках, индекс МосБиржи завершил основную сессию пятничных торгов в нуле, оставшись «под» отметкой 3500 пунктов, однако на вечерней сессии смог заметно укрепиться.

Благодаря высоким ценам на нефть, акции нефтегазового сектора (Роснефть: +0,5%; Сургутнефтегаз ао: +1,3%, ап: +1,7%; НОВАТЭК: +0,8%) смогли подрасти после завершения основной сессии. Здесь лидерами роста стали бумаги Транснефти (+3,0%) и ЛУКОЙЛа (+2,1%), в то же время скромную динамику продемонстрировали акции Газпрома (+0,3%). Также во время вечерней сессии показать рост смогли бумаги финансового сектора (Сбер ао: +2,3%; Сбер ап: +2,1%; МосБиржа: +2,5%). Без единой динамики двигался сектор горно-металлургический сектор. В минусе по итогам пятничных торгов остались акции золотодобытчиков (Полиметалла: -1,4%; Полюс: -0,8%) и ММК (-1,5%). Другие компании сектора смогли завершить торговый день в плюсе (АЛРОСА: +1,0%; РУСАЛ: +0,7%; НЛМК: +0,3%; Северсталь: +0,1%; Мечел: +1,9%). Среди прочих бумаг отметим рост акций Магнита (+1,9%) после публикации сильных финансовых результатов за 4кв. 2021г., а также приблизившиеся к своим историческим максимумам бумаги Акрона (+10,7%), ставшие лидерами роста.

На наш взгляд, российский рынок сейчас смотрится технически уязвимо. Опасаемся, что из-за невнятного внешнего фона индекс МосБиржи сегодня останется ниже уровня 3500 пунктов.

Сегодня Сбер представит финансовые результаты по РСБУ за январь 2022г.

Российский рынок облигаций

В пятницу доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 9,42% (-1 б.п.), 1-летних – до 9,66% (-5 б.п.). В целом за прошлую неделю кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 10 – 20 б.п. Инвесторы отыгрывали снижение геополитических рисков, а также рост нефтяных цен (на 3,6% за неделю, до 93,3 доллара за баррель). 5 летние CDS на Россию снизились на 25 б.п.

На глобальном долговом рынке в пятницу продолжился рост доходности бенчмарков. Доходность UST-10 выросла до 1,91% (+8 б.п. за день и +14 б.п. за неделю). Сильная статистика по рынку труда в США усилила ожидания более быстрого повышения ставки ФРС. Число рабочих мест вне с/х сектора выросло на 467 тыс. (ожидался рост на 125 тыс.). Рынок начинает закладывать в цены уже 6 повышений ставки ФРС в этом году (+150 б.п.).

На этой неделе для рынка ОФЗ главным событием будет заседание ЦБ РФ. Повышение ключевой ставки до 9,5% (+100 б.п.) уже учтено в ценах ОФЗ. Если ЦБР даст сигнал о возможности повышения ставки на следующих заседаниях (до 10,0% в марте-апреле), то это будет негативом для рынка рублевых облигаций. **До заседания ЦБ РФ по ставке на этой неделе ждем боковой динамики на рынке ОФЗ. В случае жесткой риторики ЦБР к началу марта кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх на 25 – 50 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Общая выручка Магнита в 4кв. составила 544,6 млрд руб.

Общая выручка Магнита в 4 квартале возросла на 33,7% г/г, Сопоставимые продажи (LFL) компании увеличились на 9,9% г/г на фоне роста среднего чека на 10,7%. Показатель EBITDA составил 40,2 млрд руб. (+40,5% г/г), рентабельность по данному показателю увеличилась на 36 б.п., до 7,4% г/г. Чистая прибыль возросла до 36,4%, составив 15,2 млрд рублей. Компания за отчётный период открыла (net) 762 магазина.

Наше мнение

Магнит представил сильную отчётность за 4кв., превзойдя консенсус Интерфакса по большинству показателей. Существенное увеличение выручки было обеспечено улучшением синергии с Дикси после приобретения, а также высоким темпом роста LFL продаж, который хоть немного снизился, но всё ещё остаётся на достаточно высоком уровне. Рекомендуем «покупать» бумаги Магнита, целевая цена 7 345 рублей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 471	0,0%	-0,5%	-8,0%
Индекс РТС	1 436	0,3%	2,1%	-7,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 432	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	144 980	0,8%		
США				
S&P 500	4 501	0,5%	1,5%	-3,8%
Dow Jones (DJIA)	35 090	-0,1%	1,0%	-3,2%
Dow Jones Transportation	15 214	-1,6%	1,1%	-6,5%
NASDAQ Composite	14 098	1,6%	2,4%	-5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 492	0,0%	-0,3%	-3,8%
Европа				
EUROtop100	3 455	-1,1%	-0,8%	-3,3%
Euronext 100	1 306	-0,6%	-0,1%	-4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 516	-0,2%	0,7%	0,4%
DAX (Германия)	15 100	-1,7%	-1,4%	-5,3%
CAC 40 (Франция)	6 951	-0,8%	-0,2%	-3,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 227	-0,8%	0,8%	-4,5%
Taiex (Тайвань)*	17 900	1,3%	-1,7%	-3,2%
Kospi (Корея)*	2 739	-0,4%	1,1%	-1,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	75 206	0,2%	1,2%	1,7%
Bovespa (Бразилия)	112 245	0,5%	0,3%	9,3%
Hang Seng (Китай)*	24 499	-0,3%	10,9%	4,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 426	1,9%	-2,8%	-5,9%
BSE Sensex (Индия)*	57 996	-1,1%	0,0%	-2,9%
MSCI				
MSCI World	3 061	0,3%	0,1%	-3,7%
MSCI Emerging Markets	1 221	0,9%	1,1%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	282	-0,4%	-0,2%	1,3%
MSCI Russia	694	0,8%	0,8%	-7,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	92,3	2,3%	6,3%	19,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	96,0	0,6%	5,6%	17,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	92,1	-0,2%	4,5%	16,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	93,6	0,3%	2,6%	14,4%
Медь (LME) spot, \$/т	9871	0,0%	3,3%	0,8%
Никель (LME) spot, \$/т	23390	0,7%	2,7%	10,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3099	0,7%	-0,3%	9,5%
Золото spot, \$/унц*	1811	0,1%	0,7%	0,8%
Серебро spot, \$/унц*	22,8	1,1%	1,4%	1,8%

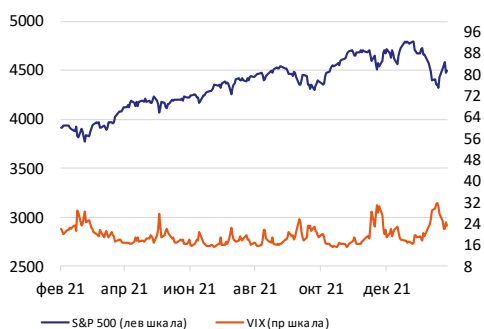
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	525,5	1,6	5,0	12,4
S&P Oil&Gas	540,7	1,6	4,1	13,2
S&P Oil Exploration	854,9	1,8	7,4	8,7
S&P Oil Refining	522,0	-1,7	-0,2	-7,0
S&P Materials	226,4	-0,5	5,9	-3,4
S&P Metals&Mining	848,6	-1,1	-0,4	-6,2
S&P Capital Goods	846,5	-1,1	0,4	-6,0
S&P Industrials	173,4	1,7	6,6	-12,7
S&P Automobiles	128,4	1,8	6,9	-12,3
S&P Utilities	347,9	-0,8	0,8	-2,8
S&P Financial	666,4	1,7	3,6	-2,7
S&P Banks	439,1	2,4	4,2	-4,0
S&P Telecoms	243,9	0,1	-0,3	-6,3
S&P Info Technologies	2 799,0	0,5	1,1	-3,9
S&P Retailing	3 867	6,5	4,3	-5,6
S&P Consumer Staples	791,7	-1,2	0,4	-2,0
S&P Consumer Discretionary	1 456,3	3,7	3,9	-7,2
S&P Real Estate	292,7	-1,3	-0,2	-5,2
S&P Homebuilding	1 616,4	-4,8	-2,3	-9,5
S&P Chemicals	839,2	-2,2	-1,0	-8,1
S&P Pharmaceuticals	910,7	-0,5	-0,9	-2,8
S&P Health Care	1 540,7	-0,4	1,3	-1,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 286	-0,1	0,9	-5,4
Нефть и газ	8 813	0,6	-0,3	-3,9
Эл/энергетика	1 802	0,8	-0,6	-8,1
Телекоммуникации	1 900	-0,1	-0,1	-7,3
Банки	10 525	-0,2	-4,0	-10,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,57	0,1	-1,0	-0,2
Евро*	1,144	-0,1	1,8	0,7
Фунт*	1,352	-0,1	0,6	-0,5
Швейц. франк*	0,925	0,0	0,2	-0,7
Йена*	115,3	0,0	-0,2	0,2
Канадский доллар*	1,273	0,2	-0,2	-0,7
Австралийский доллар*	0,708	0,2	0,2	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,84	0,9	2,7	-0,6
EURRUB	86,79	-0,9	0,1	-0,6
Бивалютная корзина	80,80	-0,1	1,0	-0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,216	2,5	3,6	12,4
US Treasuries 2 yr	1,308	11,2	12,9	44,6
US Treasuries 10 yr	1,898	6,7	12,1	13,6
US Treasuries 30 yr	2,191	3,9	8,3	7,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	-0,1	-0,1	0,5
LIBOR 1M	0,115	0,7	0,9	1,2
LIBOR 3M	0,339	2,8	2,2	12,3
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,551	1,0	1,2	1,8
EURIBOR 3M	-0,548	-0,1	0,2	1,7
MOSPRIME overnight	8,480	3,0	-9,0	-7,0
MOSPRIME 3M	10,150	7,0	18,0	65,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	64	1,3	3,6	11,1
CDS High Yield (USA)	356	9,5	16,8	47,6
CDS EM	215	4,4	2,9	18,2
CDS Russia	205	-0,6	-18,7	79,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,5	0,2	0,1	-0,3%
Роснефть	7,4	0,7	0,2	-0,7%
Лукойл	89,5	1,9	4,2	-1,4%
Сургутнефтегаз	4,6	1,5	0,1	-0,6%
Газпром нефть	35,0	-5,7	0,3	-0,1%
НОВАТЭК	211	0,9	6,6	-1,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,1	-0,4	-0,7	-1,0%
Черная металлургия				
Северсталь	20,4	0,0	1,4	-0,8%
НЛМК	28,4	-0,1	1,2	-1,2%
ММК	10,3	0,0	0,3	0,3%
Мечел ао	3,0	0,2	0,4	48,6%
Банки				
Сбербанк	13,3	0,6	0,2	-0,8%
ВТБ ао	1,1	-2,2	0,0	-1,9%
Прочие отрасли				
МТС	7,5	0,3	0,0	0,9%
Магнит ао	13,7	3,3	1,5	1,0%

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

Рынки в графиках

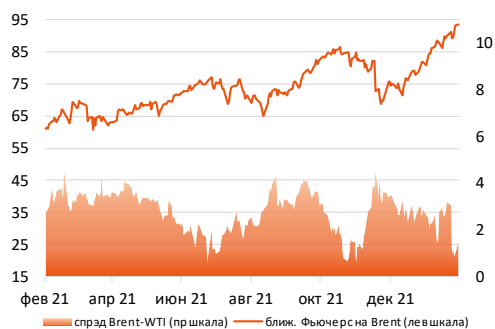
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

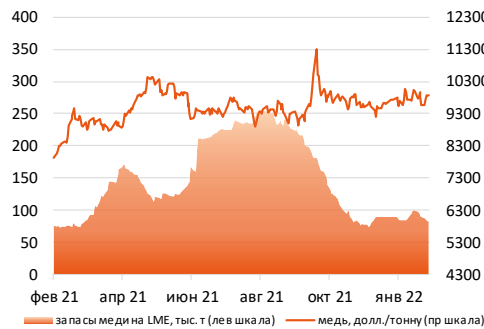
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке геополитики, позитивных настроений инвесторов и появившихся опасений относительно предложения нефти. Потенциальные угрозы мировому спросу от нового штамма коронавируса, равно как и риски замедления мировой экономики отошли на второй план. **Не исключаем, что уровни выше 90 долл./барр. по Brent могут сохранить актуальность в середине февраля**

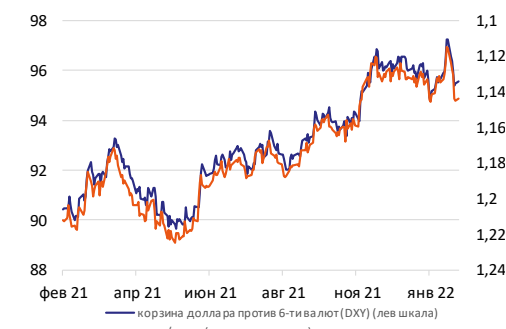
Цены и запасы меди на LME



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 откатывающегося доллара.

Динамика отдельных валютных пар

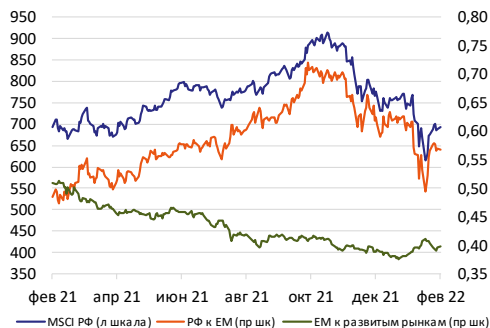


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ частично отыграл потери к MSCI EM, однако по-прежнему смотрится слабо, 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.

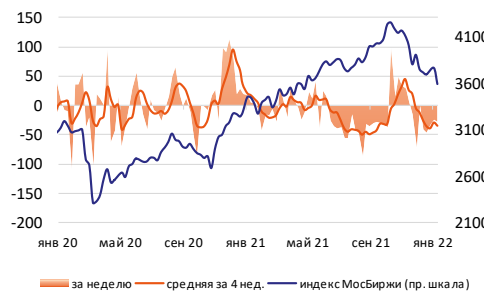
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent остается заметно обоснованных уровней. **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.

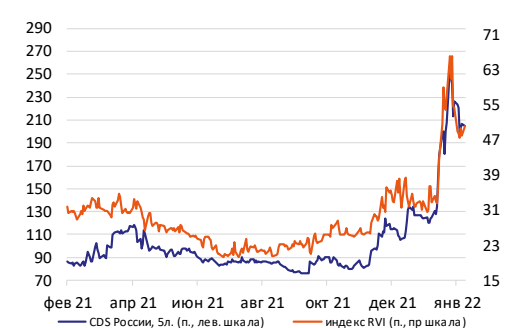
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 17 млн долл.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

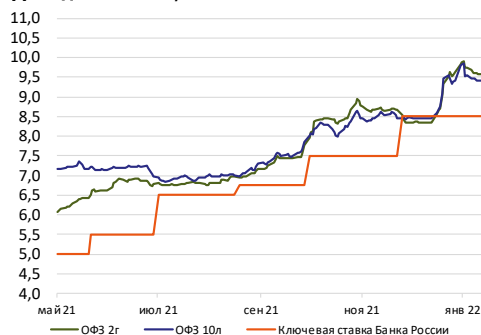


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS откатились от пиков, вызванных всплеском геополитических опасений, дальнейшее снижение под вопросом. Текущие уровни страновой премии по-прежнему ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также находится на повышенных уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

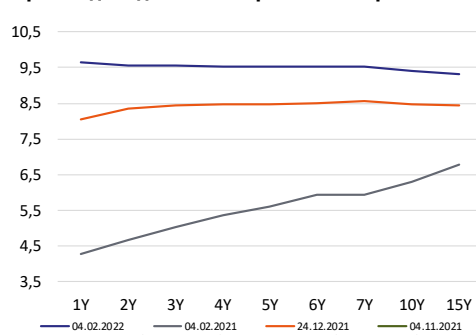
Доходность ОФЗ, %



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.**

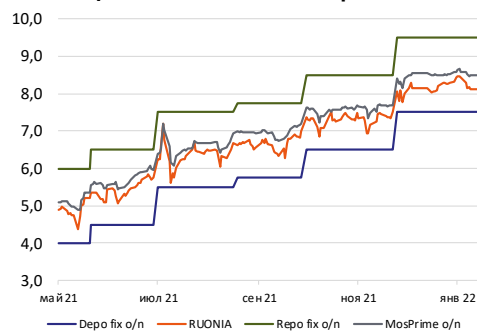
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

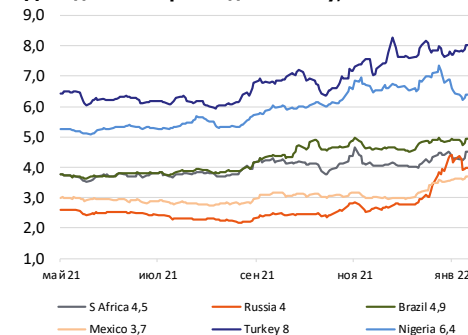
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

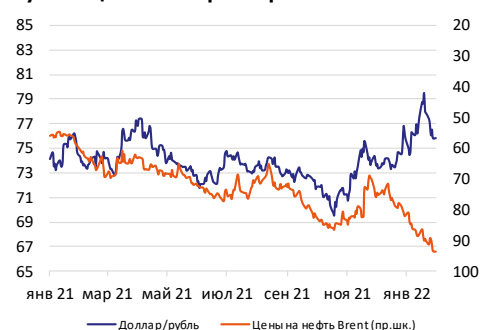
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

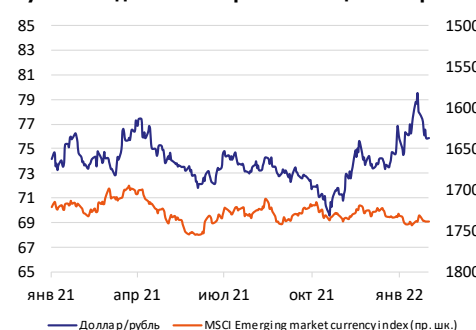
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

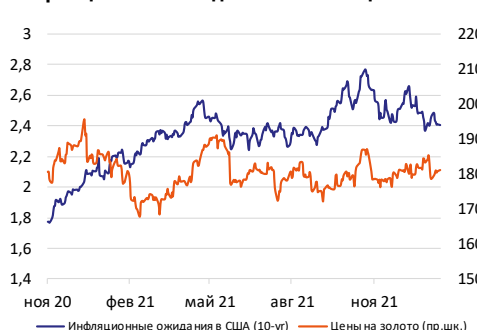
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ощутимые распродажи приостановились на отечественном рынке. **Мы ждем снижения волатильности в рубле и уход от подверженности геополитическому фактору.** Ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль фундаментальным значениям 73-75 руб. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 78 руб

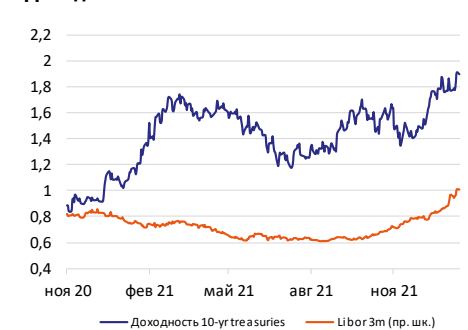
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений может негативно отразиться на валютах EM, пока выглядящих неплохо. Заметим, что поддержку валютам развивающихся рынков оказывают высокие цены на энергоносители. **Мы считаем, что на данный момент копится потенциал для умеренной коррекции валют развивающихся рынков, который явно будет реализован перед мартовским заседанием ФРС.**

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)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	685,4	3 471,0	43%	1,0	3,6	4,9	0,9	-	-	28%	17%	-	29	148 820	0,0	-0,5	-17,7	-8,4	
Индекс РТС	-	1 436,0	-	1,0	3,5	4,7	0,9	-	-	28%	17%	-	38	-	0,3	2,1	-23,0	-10,0	
Нефть и газ																			
Газпром	100,4	321,5	50%	1,1	3,1	3,3	0,5	15%	85%	35%	23%	1,0	38	28 966	-1,0	-2,2	-8,7	-6,3	
НОВАТЭК	65,1	1 625,6	35%	4,4	14,1	12,5	2,9	25%	58%	31%	35%	1,3	32	2 946	0,8	0,8	-9,8	-5,5	
Роснефть	78,7	563,3	38%	1,0	3,8	5,8	1,1	34%	101%	27%	12%	1,3	37	13 451	-0,7	-0,6	-11,3	-6,1	
ЛУКОЙЛ	63,5	6 951,5	17%	0,5	3,5	6,4	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	34	12 298	1,7	2,1	-4,0	5,8	
Газпром нефть	31,3	500,5	10%	1,0	3,8	4,9	1,0	2%	2%	26%	17%	1,1	30	811	-0,3	-1,0	-0,5	-8,1	
Сургутнефтегаз, ао	16,9	35,8	16%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	1,2	52	1 486	0,4	-0,4	3,9	-9,9	
Сургутнефтегаз, ап	3,7	36,9	40%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	0,5	20	865	0,9	-1,2	-4,3	-4,1	
Татнефть, ао	14,9	489,9	33%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,4	34	2 153	1,1	-2,6	-11,8	-2,1	
Татнефть, ап	14,9	441,3	42%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	603	1,1	-1,7	-11,5	-3,9	
Башнефть, ао	3,1	1 387,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	9	1,0	-0,3	-6,2	2,1	
Башнефть, ап	3,1	1 001,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	69	0,9	-1,4	-11,9	0,6	
Всего по сектору	395,6		31%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	45%	26%	19%	1,1	33,6	5 787	0,5	-0,8	-6,9	-3,4	
Финансовый сектор																			
Сбер, ао	72,4	254,2	66%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	47	32 455	0,6	-1,2	-29,2	-13,4	
Сбер, ап	3,2	242,6	55%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,0	39	3 252	0,6	-1,6	-25,4	-12,8	
ВТБ	7,0	0,0	64%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	36	2 764	-1,2	-6,1	-22,2	-15,3	
БСП	0,5	79,8	63%	-	-	1,9	0,7	-	-	-	15%	0,8	37	50	1,0	2,8	-11,3	-2,1	
МосБиржа	4,2	140,5	35%	-	-	2,2	0,41	-	-	-	15%	0,7	33	1 558	1,7	-2,5	-18,7	-8,3	
АФК Система	2,5	19,6	134%	1,7	4,8	-	2,1	5%	-	36%	n/a	1,1	38	653	-0,8	-1,7	-30,6	-16,2	
Всего по сектору	89,8		69%	1,7	4,8	3,6	1,0	5%	-	36%	19%	1,0	38,5	40 734	0,3	-1,7	-22,9	-11,4	
Металлургия и горная добыча																			
Норникель	43,3	21 360,0	5%	2,9	4,7	5,9	9,2	7%	13%	61%	42%	1,0	31	4 371	-0,2	-3,5	-2,3	-6,4	
РУСАЛ	14,2	70,9	35%	1,5	6,3	3,8	2,2	34%	38%	25%	31%	1,1	43	1 049	0,4	-2,4	2,6	-4,2	
АЛРОСА	11,3	115,9	27%	2,5	5,5	8,0	3,0	14%	31%	46%	31%	1,0	42	3 224	0,7	5,3	-12,7	-5,6	
НЛМК	17,1	216,8	18%	1,2	2,8	3,5	3,5	18%	30%	43%	30%	0,8	31	2 077	0,3	2,1	-2,6	-0,4	
ММК	8,8	59,7	46%	0,8	2,1	3,2	1,9	20%	44%	37%	25%	0,9	34	2 344	-2,3	-1,4	-7,2	-14,1	
Северсталь	17,2	1 554,8	19%	1,5	2,9	3,8	5,9	13%	17%	53%	37%	0,7	30	2 185	0,0	4,7	-6,6	-3,1	
ТМК	1,0	76,9	24%	1,0	6,9	7,7	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	45	32	2,5	1,7	-11,1	6,0	
Полюс	21,8	12 133,0	40%	4,9	7,1	9,5	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	37	1 963	0,0	2,9	-18,7	-7,2	
Полиметалл	6,7	1 078,7	44%	3,0	5,3	6,6	3,4	6%	5%	56%	35%	0,6	37	1 985	-1,4	-1,5	-19,9	-17,8	
Всего по сектору	141,4		29%	2,2	4,9	5,8	4,3	16%	20%	45%	31%	0,8	36,7	19 231	0,0	0,9	-8,7	-5,9	
Минеральные удобрения																			
Акрон	7,7	14 490,0	-22%	3,0	6,0	8,2	7,4	26%	113%	50%	32%	0,2	64	421	10,7	15,7	46,8	17,3	
ФосАгро	9,0	5 259,0	13%	2,2	4,8	6,3	6,3	14%	33%	45%	29%	0,6	32	556	-1,1	-4,7	-10,0	-9,8	
Всего по сектору	16,7		-5%	2,6	5,4	7,2	6,8	20%	73%	47%	30%	0,4	48,3	978	4,8	5,5	18,4	3,7	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,4	73,4	62%	1,3	3,5	7,5	1,1	9%	17%	37%	6%	0,9	26	140	0,7	0,3	-21,2	-15,8	
МТС	7,4	282,7	38%	2,0	4,6	8,9	16,8	4%	6%	43%	12%	0,8	19	485	-0,3	-0,1	-9,7	-5,3	
Всего по сектору	10,8		50%	1,6	4,0	8,2	9,0	7%	11%	40%	9%	0,8	22	625	0,2	0,1	-15,5	-10,6	

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	16%	1,1	2,8	17,0	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	17	11	1,0	-0,3	-9,9	-7,9	
Юнипро	2,0	2,4	27%	1,8	5,1	8,9	1,2	9%	11%	35%	21%	0,7	19	56	0,0	-0,7	-15,1	-7,7	
ОГК-2	0,8	0,6	40%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	39	0,6	0,0	-18,5	-9,6	
ТГК-1	0,5	0,0	5%	0,5	2,2	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	29	1,1	0,3	-15,8	-4,2	
РусГидро	4,3	0,7	31%	1,0	3,4	5,2	0,5	3%	4%	30%	16%	0,9	23	286	1,9	1,1	-9,9	-0,4	
Интер РАО ЕЭС	5,2	3,8	86%	0,2	1,4	4,3	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	34	667	0,9	-2,3	-19,8	-11,4	
Россети, ао	2,6	1,0	1%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,2	36	88	0,4	-2,4	-29,6	-11,1	
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,0	30	1	0,7	0,5	-12,4	-2,2	
ФСК ЕЭС	2,3	0,1	25%	1,5	3,0	3,0	0,2	2%	0%	49%	25%	1,0	27	345	0,0	-3,3	-23,0	-13,9	
Всего по сектору	18,2		24%	0,9	2,7	5,8	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,5	1522	0,7	-0,8	-17,1	-7,6	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,8	55,8	58%	1,8	7,3	-4,0	-1,2	70%	73%	24%	-7%	1,0	34	578	0,8	0,8	-19,2	-5,3	
Транснефть, ап	3,1	151 150,0	37%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	354	2,5	2,8	-0,1	-4,8	
Всего по сектору	4,9		47%	1,1	4,1	-1,4	-0,5	36%	43%	34%	5%	0,8	29,0	932,0	1,7	1,8	-9,6	-5,1	
Потребительский сектор																			
Х5	5,9	1 646,0	93%	0,6	5,0	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	32	1 220	-0,8	-5,3	-32,4	-16,1	
Магнит	7,1	5 282,5	51%	0,6	5,0	11,4	2,7	10%	21%	12%	3%	0,9	33	3 920	2,2	6,8	-23,7	-2,9	
М.Видео	0,8	354,3	69%	0,5	4,4	6,7	1,9	52%	-9%	10%	2%	0,6	38	200	0,6	-3,7	-42,2	-19,1	
Детский мир	1,0	98,2	61%	0,9	5,2	6,9	neg.	6%	24%	17%	7%	0,9	30	420	-0,8	-3,7	-30,0	-21,3	
Всего по сектору	14,8		69%	0,6	4,9	8,9	3,1	18%	12%	13%	3%	0,8	33	5761	0,3	-1,5	-32,1	-14,8	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	706,0	8%	1,1	5,1	5,6	0,7	-10%	5%	22%	10%	0,8	36	54	2,6	6,2	-6,7	15,9	
ПИК	8,1	929,9	61%	1,9	8,1	7,0	3,3	20%	16%	23%	18%	0,6	46	397	-1,3	1,1	-16,0	-16,2	
Всего по сектору	9,1		34%	1,5	6,6	6,3	2,0	5%	11%	23%	14%	0,7	41	450	0,7	3,7	-11,3	-0,1	
Прочие сектора																			
Яндекс	16,6	3 494,0	77%	3,6	41,9	158,4	3,4	31%	25%	9%	2%	0,8	50	7 529	-1,7	2,5	-43,6	-22,6	
QIWI	0,4	541,0	-	-0,8	-1,3	3,9	1,1	-3%	0%	60%	41%	0,8	34	37	-2,1	-3,6	-15,0	-11,0	
Всего по сектору	18,9		77%	0,9	13,5	54,1	1,5	9%	8%	23%	14%	0,8	39,4	7 705	-1,3	-1,7	-23,6	-14,5	

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	...	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	0,3%	3,6%	2,8%
4 февраля 13:00	..	Розничные продажи в еврозоне, м/м	декабрь	-0,9%	1,0%	1,0%
4 февраля 16:30		Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	125	510	467
4 февраля 16:30		Безработица в США, %	январь	3,9%	3,9%	4,0%
7 февраля 4:45		PMI в секторе услуг КНР от Caixin	январь	н/д	53,1	
7 февраля 23:00	...	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	20,00	39,99	
8 февраля 11:00	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-9,73	
8 февраля 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	январь	н/д	98,90	
8 февраля 16:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	декабрь	-82,9	-80,2	
9 февраля 10:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	декабрь	10,0	10,9	
9 февраля 12:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	-0,6%	1,9%	
9 февраля 18:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	2,1%	2,1%	
9 февраля 18:30	...	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,047	
9 февраля 18:30	...	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,410	
9 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,119	
9 февраля 19:00	•	ИПЦ в России, м/м	январь	8,8%	8,4%	
9 февраля 19:00	..	Розничные продажи в России, г/г	январь	3,4%	3,1%	
9 февраля 19:00	..	Безработица в России, %	январь	4,3%	4,3%	
9 февраля 19:00	..	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	0,6%	0,6%	
10 февраля 16:30		ИПЦ в США, м/м	январь	0,5%	0,6%	
10 февраля 16:30		Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,4%	0,5%	
10 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	238	
10 февраля 16:30	...	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1628	
10-17 февраля	...	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	н/д	1130	
11 февраля 10:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	декабрь	н/д	0,9%	
11 февраля 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (окопч.)	январь	0,4%	0,4%	
11 февраля 13:30		Решение Банка России по ключевой ставке	-	9,5%	8,5%	
11 февраля 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	декабрь	23,0	21,1	
11 февраля 18:00		Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	декабрь	67,6	67,2	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
16 февраля	НОВАТЭК	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
17 февраля	Русгидро	Финансовая отчетность по РСБУ за 2021 г.
17 февраля	Магнит	День инвестора
18 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по РСБУ за 2021 г.
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.
1 марта	Интер РАО	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4 кв.
1 марта	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	АЛРОСА	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
2 марта	АЛРОСА	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
2 марта	Полиметалл	Предварительные финансовые результаты за 2021г.
2 марта	Сбер	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

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

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

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

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

Отдел экономического и отраслевого анализа

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

Группа стратегического маркетинга

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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

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

©2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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