



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



08.02.2022

Сильных движений глобальные рынки во вторник могут и не показать

Мы считаем, что сегодня курс доллар может инерционно попробовать протестировать отметку 73-75 руб.

Индекс МосБиржи, по нашему мнению, сегодня предпримет новые попытки вернуться выше диапазона 3450-3500 пунктов

Сегодня на негативном внешнем фоне доходность рублевых облигаций может вырасти в пределах 5 б.п.

Корпоративные и экономические события

Добыча нефти ЛУКОЙЛом в 4кв. 2022г. составила 21 062 тыс. т

Сбербанк по итогам января показал рост прибыли на 15,6% г/г

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

16 150 руб./акцию

на этой отметке закончили вчерашние торги акции Акрона, тем самым переписав исторический максимум

1 820 долл./унц.

выше этого уровня стараются закрепиться цены на золото сегодня утром



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки начали неделю слабым понижением. По итогам понедельника индексы развитых и развивающихся стран (MSCI EM: -0,1%; MSCI World: -0,1%) растеряли импульс к росту на фоне скудости новостного фона и продолжающегося повышения «длинных» долларовых ставок: доходность 10-летних UST второй день подряд удерживалась выше 1,9%, уровня конца 2019 года, тяготея к дальнейшему росту. Отметим, что последняя американская статистика заставляет инвесторов ожидать достаточно активного поднятия ставки в США, повышая для рынков значимость публикации данных по потребительской инфляции в США, которые будут представлены в четверг. Так, согласно фьючерсам на ключевую ставку в США, рынки уже допускают ее повышения сразу до 0,5%, правда, пока с вероятностью 35%. Причем к концу года ожидания по ставке находятся в диапазоне 1,25%-1,5%. В результате основные индексы США вчера смотрелись безыдейно: индекс S&P500 потерял 0,4%, ведомый фиксацией прибыли в акциях высокотехнологического сектора, где наиболее сильные потери понесли Meta Platforms (-5,1%) и Alphabet (-2,9%). Из ключевых секторов рост показали лишь финансы, а также акции сырьевых компаний, поддержанные крепостью товарных рынков.

Сегодня утром на глобальных рынках сохраняется консервативный настрой. Фьючерсы на американские индексы остаются у уровней закрытия вчерашних торгов, указывая на отсутствие у инвесторов явных новостных триггеров для формирования направленных позиций. Разнонаправленную динамику демонстрируют ключевые азиатские индексы, а также большинство значимых товарных активов. Отметим лишь продолжающие уверенный рост цены на алюминий, реагирующие на опасения по сокращению предложения из-за высоких цен на энергоносители. **Мы полагаем, что сильных движений глобальные рынки сегодня не покажут.**

Товарные рынки

Вчера фьючерс на Brent не смогли удержаться выше 93 долл./барр., но остались у максимумов года. Способствуют ослаблению импульса к росту нефтяных котировок в начале недели накопленная перегретость и некоторое охлаждение глобального аппетита к риску, а также ожидания развития переговоров по ядерной программе Ирана, прогресс в которых способен привести к повышению среднесрочных прогнозов по расширению поставок нефти из этой страны. Впрочем, сообщения о крепости спроса на энергоносители в Азии в условиях текущих проблем ОПЕК+ с увеличением добычи и плохой погоды в США, препятствующей поставкам, пока способны удерживать котировки на высоких уровнях. Сегодня утром рынок нефти не демонстрирует значимой ценовой динамики, однако котировки Brent остаются в зоне 92-94 долл./барр. **Мы ожидаем, что этот диапазон, выглядящий важным с технической точки зрения, сохранит свою актуальность в течение дня.** Учитывая стойкость спекулятивного спроса, не исключаем в ближайшее время новых попыток развития роста с целью выхода Brent к 96-98 долл./барр.

Российский валютный рынок

В ходе вчерашней торговой сессии пара доллар-рубли продолжила стремиться к своим фундаментальным значениям, отыгрывая высокие цены на энергоносители. На фоне этого фактора рубль выглядел заметно лучше других валют развивающихся рынков, - несколько сильнее окреп лишь бразильский реал. Стоит заметить, что второй день подряд на валютном рынке сохранялась пониженная торговая активность (объем торгов рублем оказался ниже средненедельного показателя на 21%) в условиях безыдейного внешнего фона, сдерживающего спрос на национальную валюту.

Мы считаем, что сегодня курс доллар может инерционно попробовать протестировать отметку 73-75 руб. Однако не исключаем, что вечером, возможна легкая коррекция рубля вслед за ухудшением внешнего фона.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи в начале торгов пытался расти и вернуться выше отметки 3500 пунктов, однако из-за невнятного внешнего фона, вызвавшего снижение спроса на «фишки», уже к середине дня утратил силы к росту, завершив день в символическом минусе (-0,01%).

Отметим, что высокие цены на нефть не смогли оказать поддержку бумагам нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: -0,3%; Роснефть: -0,4%; НОВАТЭК: -1,6%; Газпром: -1,0%). Лишь обыкновенные акции Татнефти (+0,2%) и "префы" Сургутнефтегаза (+0,3%) смогли подрасти по итогам дня. «Фишки» финансового сектора также показали разнонаправленную динамику. Смогли удержаться в зоне роста бумаги Сбера (ао: +0,4%, ап: +0,2%) и МосБиржи (+0,4%). Аутсайдеры прошлой недели, акции ВТБ (-0,4%) и TCS Group (-3,5%), остались под давлением. Разнонаправленно завершили торговый день бумаги металлургических и горнодобывающих компаний (Норникель: +0,8%; ММК: +0,6%; НЛМК: +1,7%; Северсталь: -0,1%; АЛРОСА: -0,3%; РУСАЛ: -0,4%; Полиус: -0,5%).

По итогам дня яркую динамику продемонстрировали лишь бумаги химпрома: ФосАгро прибавил 3,4% в преддверие публикации финотчетности, которая ожидается сильной (четверг), бумаги Акрона взлетели на 11,5% при крайне высокой торговой активности, переписав вчера исторический максимум.

Несмотря на смешанный внешний фон, индекс МосБиржи, по нашему мнению, сегодня предпримет новые попытки вернуться выше диапазона 3450-3500 пунктов, - оживлению интереса к «голубым фишкам», по-прежнему сильно недооцененным, может способствовать ослабление геополитических опасений. Отметим, что ввиду восстановления цен на золото сегодня может повыситься спрос на акции золотодобывающих компаний. Поддержку сегменту может оказать и публикация операционных результатов Полиуса, которые, как мы ожидаем, будут неплохими.

Российский рынок облигаций

В понедельник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 9,43% (+1 б.п.), 1-летних – до 9,68% (+3 б.п.). Инвесторы отыгрывали рост доходности облигаций на глобальном рынке, прошедший в конце прошлой недели, а также приближение заседания ЦБР (11 февраля). Высокая инфляция в РФ и в мире может побудить ЦБР повысить ставку на 100 б.п. в эту пятницу и еще на 25 – 50 б.п. в марте. Рост ставки до 10,0% годовых пока не учтен в ценах ОФЗ.

На глобальном рынке вчера и сегодня с утра продолжается рост доходности гособлигаций. UST-10 уже торгуются с доходностью 1,95% (+4 б.п. к закрытию пятницы). На фоне ужесточения монетарной политики ФРС растут ожидания, что доходность UST-10 перейдет в диапазон 2,0 – 2,5%. От ЕЦБ инвесторы также начинают ожидать более раннего и сильного повышения ставки. Хуже рынка выглядят облигации европейских стран с высокой долговой нагрузкой (Греция, Португалия, Испания, Италия), который за неделю выросли в доходности на 30 – 56 б.п.

Сегодня на негативном внешнем фоне доходность рублевых облигаций может вырасти в пределах 5 б.п. От более сильной просадки рынок пока защищает накопленная перепроданность ОФЗ на геополитических рисках в январе и высокие нефтяные цены.

Корпоративные и экономические события

Добыча нефти ЛУКОЙлом в 4кв. 2022г. составила 21 062 тыс. т

Добыча углеводородов ЛУКОЙЛа в 4 кв. выросла на 7,6% кв/кв и 11,1 г/г., а нефти на 5,5% кв/кв и на 12,3%, до 21,1 млн т. Данные приведены без учёта проекта Западная Курна-2. Всего за 2021 год компания добыла 79,3 млн тонн нефти без учета проекта "Западная Курна - 2" в Ираке, что выше на 3% г/г.

Наше мнение

Смягчение условий в рамках соглашения ОПЕК+ позволяют нам ожидать дальнейшего увеличения операционных результатов компании. Рекомендуем «покупать» бумаги ЛУКОЙЛа, целевой уровень – 7 750 руб./акцию

Сбербанк по итогам января показал рост прибыли на 15,6% г/г

Сбер заработал чистую прибыль в размере 100,2 млрд руб. Рентабельность капитала составила 22,1%, рентабельность активов - 3,1%. Кредитный портфель корпоративных заемщиков вырос на 1,2% и составил 17,2 трлн руб. Совокупный розничный портфель за месяц увеличился на 1,3% и превысил 10,8 трлн руб.

Наше мнение

Рост прибыли Сбера в январе обеспечили увеличение ЧПД и ЧКД на 14,8% и 7,6% соответственно. Объем резервов пока также остается несколько ниже уровня прошлого года (-36,4 млрд. руб. vs -38,5 млрд. руб. в январе 2021 г.). При этом давление на прибыль оказало снижение котировок облигаций – в январе чистый доход от валютной переоценки и торговых операций сократился на 14,6% г/г.

Показатель чистой процентной маржи (NIM) Сбербанка в январе остался на декабрьском уровне (5,04%). Пока банку удастся удерживать маржу за счет существенной доли активов с плавающими ставками и относительно низким ставкам по средствам ФЛ. В текущем году ожидаем умеренного снижения NIM в пределах 20 б.п. – до 4,8%, что, впрочем, будет компенсировано ростом среднего портфеля и комиссионных доходов.

Ожидаем, что Сбер по итогам 2021 года заплатит порядка 27 рублей на акцию в виде дивидендов, что подразумеваем доходность около 10,5% исходя из текущих котировок. Рекомендуем «покупать» акции компании, целевая цена 402 рубля.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 471	0,0%	-1,7%	-8,0%
Индекс РТС	1 445	0,6%	0,7%	-6,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 436	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 300	0,5%		
США				
S&P 500	4 484	-0,4%	-0,7%	-4,1%
Dow Jones (DJIA)	35 091	0,0%	-0,1%	-3,1%
Dow Jones Transportation	15 193	-0,1%	-0,6%	-6,6%
NASDAQ Composite	14 016	-0,6%	-1,6%	-6,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 472	-0,1%	-1,4%	-4,2%
Европа				
EUROtop100	3 486	0,9%	-0,4%	-2,4%
Euronext 100	1 319	1,0%	0,0%	-3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 573	0,8%	1,5%	1,2%
DAX (Германия)	15 207	0,7%	-1,7%	-4,6%
CAC 40 (Франция)	7 009	0,8%	0,1%	-2,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 297	0,2%	0,8%	-2,7%
Taiex (Тайвань)*	17 967	0,4%	0,4%	-3,8%
Kospi (Корея)*	2 740	-0,2%	4,8%	-1,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	75 680	0,6%	1,1%	2,4%
Bovespa (Бразилия)	111 996	-0,2%	-0,1%	9,0%
Hang Seng (Китай)*	24 231	-1,4%	9,7%	1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 427	-0,1%	-0,2%	-4,3%
BSE Sensex (Индия)*	57 245	-0,7%	-2,7%	-4,2%
MSCI				
MSCI World	3 059	-0,1%	-0,9%	-3,7%
MSCI Emerging Markets	1 219	-0,1%	0,4%	-0,6%
MSCI Eastern Europe	283	0,6%	-0,6%	1,9%
MSCI Russia	696	0,3%	-0,4%	-7,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	91,3	-1,1%	3,6%	15,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	95,8	-0,1%	5,0%	17,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	91,6	0,3%	3,9%	16,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	92,9	0,3%	4,2%	13,7%
Медь (LME) spot, \$/т	9807	-0,6%	2,4%	1,2%
Никель (LME) spot, \$/т	23814	1,8%	4,3%	14,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3172	2,4%	4,0%	9,2%
Золото spot, \$/унц*	1820	0,0%	1,1%	1,0%
Серебро spot, \$/унц*	22,9	-0,6%	1,0%	1,8%

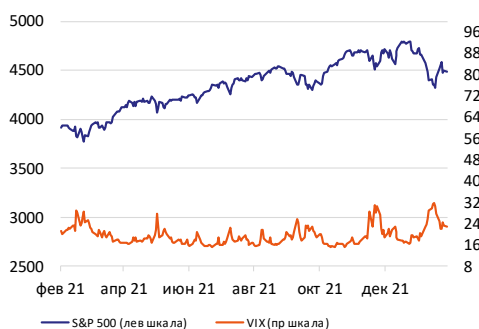
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	532,3	1,3	5,9	13,8
S&P Oil&Gas	541,9	0,2	4,2	13,4
S&P Oil Exploration	874,7	2,3	9,1	11,2
S&P Oil Refining	519,8	-0,4	-2,0	-7,4
S&P Materials	230,7	1,9	5,3	-1,5
S&P Metals&Mining	850,8	0,2	-1,1	-6,0
S&P Capital Goods	847,1	0,1	-0,6	-6,0
S&P Industrials	170,7	-1,5	-3,9	-14,0
S&P Automobiles	126,4	-1,6	-4,0	-13,7
S&P Utilities	347,2	-0,2	-1,2	-3,0
S&P Financial	668,6	0,3	3,0	-2,4
S&P Banks	441,5	0,6	4,2	-3,5
S&P Telecoms	238,5	-2,2	-4,8	-8,4
S&P Info Technologies	2 780,6	-0,7	-2,2	-4,5
S&P Retailing	3 861	-0,2	1,5	-5,7
S&P Consumer Staples	792,5	0,1	0,0	-1,9
S&P Consumer Discretionary	1 453,2	-0,2	-0,1	-7,4
S&P Real Estate	292,4	-0,1	-1,5	-5,3
S&P Homebuilding	1 635,6	1,2	-4,0	-8,4
S&P Chemicals	832,3	-0,8	-2,8	-8,9
S&P Pharmaceuticals	911,7	0,1	-0,5	-2,7
S&P Health Care	1 538,7	-0,1	0,5	-1,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 285	0,0	0,3	-5,4
Нефть и газ	8 811	0,0	-0,7	-4,0
Эл/энергетика	1 799	-0,2	-1,4	-8,2
Телекоммуникации	1 901	0,0	-1,3	-7,3
Банки	10 511	-0,1	-4,9	-10,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,63	0,2	-0,8	-0,1
Евро*	1,142	-0,2	1,3	0,8
Фунт*	1,352	-0,1	0,0	-0,4
Швейц. франк*	0,925	-0,2	-0,4	0,2
Йена*	115,5	-0,3	-0,7	-0,2
Канадский доллар*	1,269	-0,2	0,0	-0,1
Австралийский доллар*	0,711	-0,2	-0,2	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,51	0,4	2,5	0,3
EURRUB	85,98	0,3	0,8	-1,3
Бивалютная корзина	80,11	0,2	1,5	-0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,241	1,8	5,1	15,0
US Treasuries 2 yr	1,325	1,5	16,0	46,3
US Treasuries 10 yr	1,947	3,8	15,9	18,5
US Treasuries 30 yr	2,238	2,8	12,9	12,2
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	8,370	-11,0	-8,0	-18,0
MOSPRIME 3M	10,150	0,0	7,0	65,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	64	-0,1	5,2	11,1
CDS High Yield (USA)	353	-3,1	23,8	45,7
CDS EM	217	1,9	7,5	17,9
CDS Russia	204	-0,1	-17,4	72,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,5	0,1	-0,1	0,4%
Роснефть	7,5	0,5	0,1	-0,1%
Лукойл	91,2	1,0	3,4	0,0%
Сургутнефтегаз	4,7	-0,3	0,0	-0,9%
Газпром нефть	33,0	1,1	0,6	-1,0%
НОВАТЭК	213	-0,4	2,3	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,0	2,5	2,0	0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	20,3	0,2	1,1	-0,2%
НЛМК	28,3	0,7	1,4	-0,1%
ММК	10,3	0,2	0,1	1,0%
Мечел ао	3,1	0,1	0,3	49,3%
Банки				
Сбербанк	13,4	1,6	-0,3	-0,4%
ВТБ ао	1,1	1,5	0,0	-0,6%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	0,4	-0,1	0,8%
Магнит ао	14,2	0,4	1,2	3,5%

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

Рынки в графиках

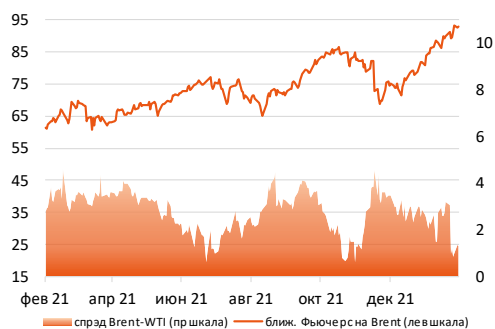
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

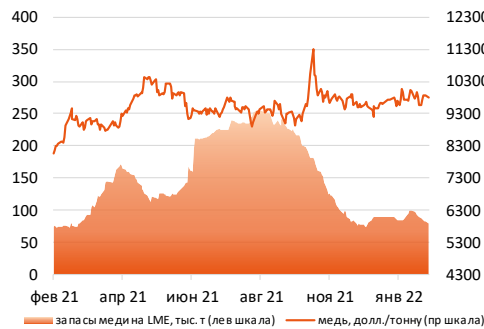
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/барр.



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**

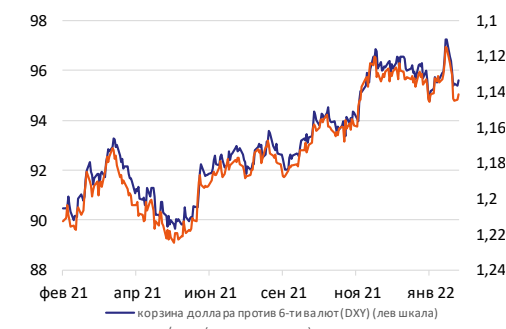
Цены и запасы меди на LME



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 практически достигли исторических максимумов из-за приостановки заводов в Европе, а медь - консолидируется. Крепость рынков прометаллов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях немного откатившегося доллара.

Динамика отдельных валютных пар

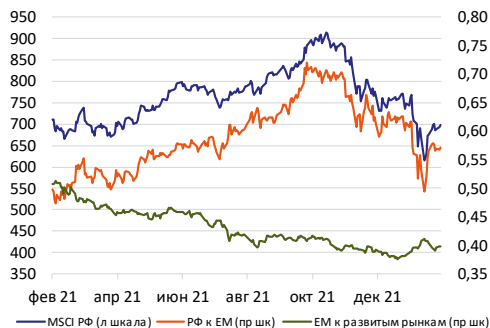


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

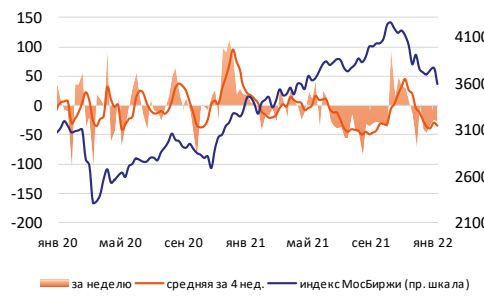
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

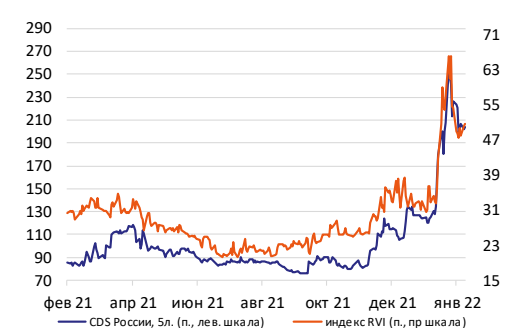
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

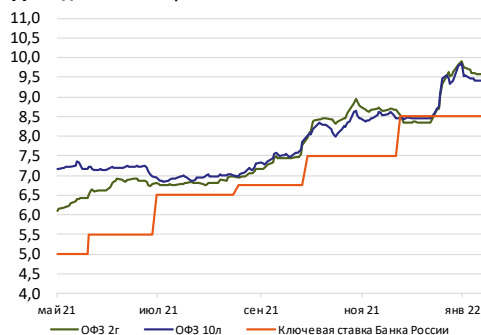


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

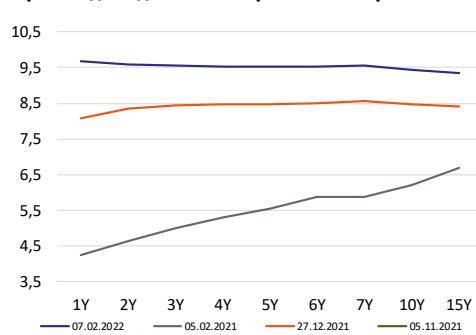
Доходность ОФЗ, %



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.**

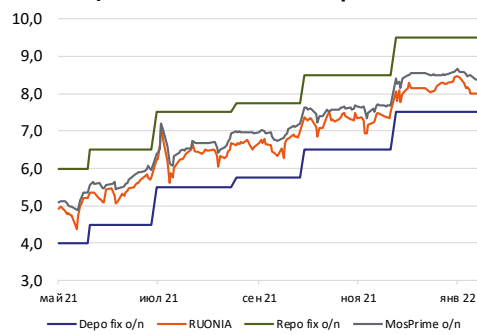
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

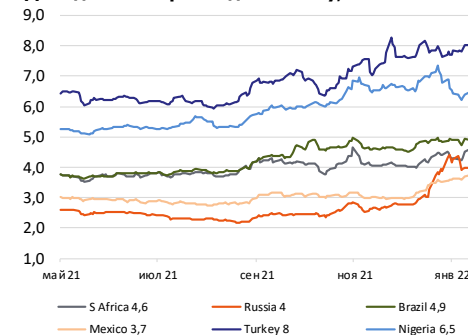
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

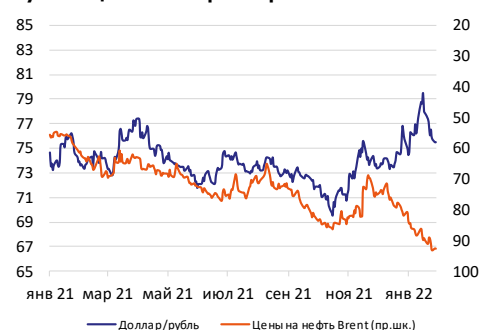
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

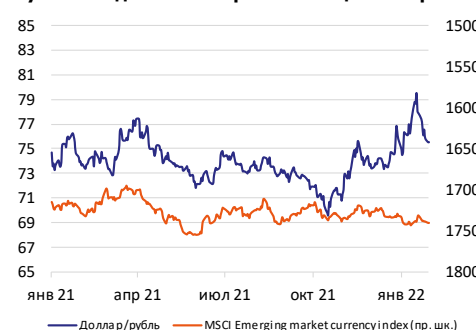
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

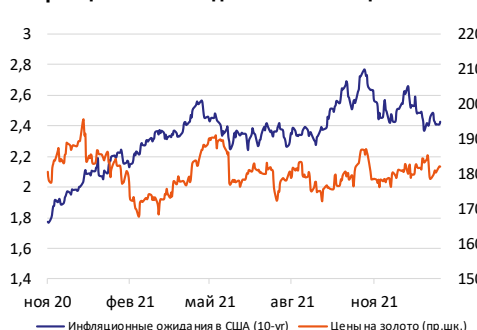
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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**

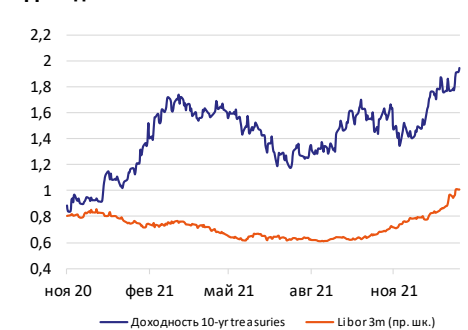
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 5 раз в этом году). **Перспектива повышения ставки ФРС выглядит все более реальной, что начинает уже учитывать и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. достигла 0,3%.**

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	688,9	3 470,8	42%	1,0	3,6	4,9	0,9	0,9	-	-	28%	17%	-	29	88 434	0,0	-1,7	-17,1	-8,4
Индекс РТС	-	1 445,2	-	1,0	3,5	4,7	0,9	0,9	-	-	28%	17%	-	38	-	0,6	0,7	-22,5	-9,4
Нефть и газ																			
Газпром	100,6	320,9	45%	1,1	3,1	3,3	0,5	15%	85%	35%	23%	1,0	38	18 070	-0,2	-3,1	-8,2	-6,5	
НОВАТЭК	65,0	1 616,2	36%	4,4	14,1	12,5	2,9	25%	58%	31%	35%	1,3	32	1 495	-0,6	-1,3	-9,5	-6,0	
Роснефть	79,8	568,4	43%	1,0	3,8	5,8	1,1	34%	101%	27%	12%	1,3	37	3 414	0,9	-0,8	-10,4	-5,3	
ЛУКОЙЛ	63,9	6 967,5	17%	0,5	3,5	6,4	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	34	6 796	0,2	2,0	-2,6	6,1	
Газпром нефть	31,9	507,7	8%	1,0	3,8	4,9	1,0	2%	2%	26%	17%	1,1	30	471	1,4	1,5	3,2	-6,8	
Сургутнефтегаз, ао	17,1	36,1	16%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	1,2	52	1 191	0,6	-0,5	7,0	-9,4	
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,0	39%	0,0	0,1	3,3	0,2	23%	-18%	26%	22%	0,5	20	796	0,2	-0,8	-3,7	-3,8	
Татнефть, ао	14,9	487,4	34%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,4	34	1 381	-0,5	-1,5	-10,6	-2,6	
Татнефть, ап	14,9	440,8	42%	1,0	4,2	5,8	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	226	-0,1	-1,7	-10,5	-4,0	
Башнефть, ао	3,1	1 394,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	7	0,5	-0,1	-5,4	2,6	
Башнефть, ап	3,1	1 012,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	68	1,1	-0,8	-10,4	1,7	
Всего по сектору	398,1		31%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	45%	26%	19%	1,1	33,5	3 083	0,3	-0,6	-5,6	-3,1	
Финансовый сектор																			
Сбер, ао	73,4	256,7	64%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	47	21 984	1,0	-3,0	-28,1	-12,6	
Сбер, ап	3,2	244,1	54%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,0	39	1 500	0,6	-3,2	-25,2	-12,3	
ВТБ	7,0	0,0	64%	-	-	4,6	1,0	-	-	-	21%	1,1	36	2 098	0,0	-5,4	-20,5	-15,3	
БСП	0,5	80,0	63%	-	-	1,9	0,7	-	-	-	15%	0,8	37	61	0,3	1,8	-13,0	-1,8	
МосБиржа	4,3	141,3	34%	-	-	2,2	0,41	-	-	-	15%	0,7	33	802	0,6	-2,4	-18,7	-7,7	
АФК Система	2,5	19,3	138%	1,7	4,8	-	2,1	5%	-	36%	n/a	1,1	38	478	-1,7	-3,2	-31,0	-17,6	
Всего по сектору	90,9		69%	1,7	4,8	3,6	1,0	5%	-	36%	19%	1,0	38,4	26 923	0,1	-2,6	-22,7	-11,2	
Металлургия и горная добыча																			
Норникель	43,6	21 440,0	4%	2,9	4,7	5,9	9,2	7%	13%	61%	42%	1,0	31	2 940	0,4	-1,2	-3,9	-6,1	
РУСАЛ	14,3	71,2	34%	1,5	6,3	3,8	2,2	34%	38%	25%	31%	1,1	43	599	0,4	-1,3	-3,7	-3,8	
АЛРОСА	11,2	115,0	28%	2,5	5,5	8,0	3,0	14%	31%	46%	31%	1,0	42	2 247	-0,8	1,9	-11,7	-6,4	
НЛМК	17,5	220,3	16%	1,2	2,8	3,5	3,5	18%	30%	43%	30%	0,8	31	3 600	1,6	3,5	-3,0	1,2	
ММК	8,9	60,0	45%	0,8	2,1	3,2	1,9	20%	44%	37%	25%	0,9	33	1 916	0,6	-1,4	-7,2	-13,6	
Северсталь	17,3	1 556,0	19%	1,5	2,9	3,8	5,9	13%	17%	53%	37%	0,7	30	1 881	0,1	3,7	-7,1	-3,1	
ТМК	1,1	81,8	16%	1,0	6,9	7,7	1,0	21%	-5%	14%	3%	1,1	45	63	6,3	8,7	-5,1	12,7	
Полюс	21,6	11 969,0	42%	4,9	7,1	9,5	9,0	8%	7%	70%	47%	0,6	37	1 093	-1,4	-1,0	-18,8	-8,5	
Полиметалл	6,7	1 075,7	45%	3,0	5,3	6,6	3,4	6%	5%	56%	35%	0,6	37	1 280	-0,3	-2,4	-20,1	-18,0	
Всего по сектору	142,2		28%	2,2	4,9	5,8	4,3	16%	20%	45%	31%	0,8	36,6	15 618	0,8	1,2	-8,9	-5,0	
Минеральные удобрения																			
Акрон	8,7	16 150,0	-30%	3,0	6,0	8,2	7,4	26%	113%	50%	32%	0,2	67	1 235	11,5	24,0	65,8	30,7	
ФосАгро	9,2	5 393,0	10%	2,2	4,8	6,3	6,3	14%	33%	45%	29%	0,6	32	599	2,5	-0,9	-8,9	-7,5	
Всего по сектору	17,9		-10%	2,6	5,4	7,2	6,8	20%	73%	47%	30%	0,4	49,6	1 833	7,0	11,6	28,4	11,6	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,3	72,3	65%	1,3	3,5	7,5	1,1	9%	17%	37%	6%	0,9	26	162	-1,6	-2,7	-22,0	-17,2	
МТС	7,5	284,2	37%	2,0	4,6	8,9	16,8	4%	6%	43%	12%	0,8	19	295	0,5	-0,8	-10,2	-4,8	
Всего по сектору	10,9		51%	1,6	4,0	8,2	9,0	7%	11%	40%	9%	0,8	22	456	-0,5	-1,7	-16,1	-11,0	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,8	16%	1,1	2,8	17,0	0,7	8%	-1%	14%	4%	0,8	17	9	0,1	-1,6	-9,8	-7,8
Юнипро	2,0	2,4	27%	1,8	5,1	8,9	1,2	9%	11%	35%	21%	0,7	19	76	-0,3	-0,4	-14,0	-8,0
ОГК-2	0,8	0,6	40%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	40	0,0	-2,9	-18,0	-9,6
ТГК-1	0,5	0,0	2%	0,5	2,2	4,4	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	28	28	2,6	0,8	-13,2	-1,7
РусГидро	4,3	0,7	31%	1,0	3,4	5,2	0,5	3%	4%	30%	16%	0,9	23	182	0,5	1,5	-10,1	0,1
Интер РАО ЕЭС	5,2	3,8	86%	0,2	1,4	4,3	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	34	351	-0,1	-2,1	-21,8	-11,5
Россети, ао	2,6	1,0	2%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,2	36	110	-1,4	-6,2	-30,3	-12,3
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	2,0	2,1	0,1	4%	15%	30%	9%	1,0	30	2	-0,5	-2,0	-11,4	-2,7
ФСК ЕЭС	2,3	0,1	27%	1,5	3,0	3,0	0,2	2%	0%	49%	25%	1,0	27	332	-1,2	-3,3	-24,2	-14,9
Всего по сектору	18,2		24%	0,9	2,7	5,8	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,5	1131	0,0	-1,8	-17,0	-7,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	55,9	57%	1,8	7,3	-4,0	-1,2	70%	73%	24%	-7%	1,0	34	261	0,1	-2,2	-18,3	-5,2
Транснефть, ап	3,1	149 350,0	39%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	416	-1,2	0,8	-1,0	-6,0
Всего по сектору	4,9		48%	1,1	4,1	-1,4	-0,5	36%	43%	34%	5%	0,8	29,0	677,0	-0,5	-0,7	-9,6	-5,6
Потребительский сектор																		
Х5	5,9	1 641,0	94%	0,6	5,0	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	32	479	-0,3	-5,4	-32,9	-16,3
Магнит	7,0	5 193,0	54%	0,6	5,0	11,4	2,7	10%	21%	12%	3%	0,9	33	1 929	-1,7	3,5	-22,5	-4,6
М. Видео	0,9	357,2	68%	0,5	4,4	6,7	1,9	52%	-9%	10%	2%	0,6	38	117	0,8	-4,5	-40,6	-18,4
Детский мир	1,0	97,6	62%	0,9	5,2	6,9	neg.	6%	24%	17%	7%	0,9	30	516	-0,7	-4,3	-32,4	-21,8
Всего по сектору	14,7		69%	0,6	4,9	8,9	3,1	18%	12%	13%	3%	0,8	33	3041	-0,5	-2,7	-32,1	-15,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	715,0	6%	1,1	5,1	5,6	0,7	-10%	5%	22%	10%	0,8	36	69	1,3	9,0	-4,7	17,4
ПИК	8,0	912,0	64%	1,9	8,1	7,0	3,3	20%	16%	23%	18%	0,6	46	546	-1,9	-4,0	-21,5	-17,8
Всего по сектору	9,0		35%	1,5	6,6	6,3	2,0	5%	11%	23%	14%	0,7	41	615	-0,3	2,5	-13,1	-0,2
Прочие сектора																		
Яндекс	16,5	3 483,2	77%	3,6	41,9	158,4	3,4	31%	25%	9%	2%	0,8	49	4 351	-0,3	-4,6	-42,5	-22,8
QIWI	0,5	550,0	-	-0,8	-1,3	3,9	1,1	-3%	0%	60%	41%	0,8	34	19	1,7	-3,3	-12,9	-9,5
Всего по сектору	18,9		77%	0,9	13,5	54,1	1,5	9%	8%	23%	14%	0,8	39,1	4 469	0,5	-3,1	-22,1	-13,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
7 февраля 4:45	*****	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	январь	50,5	53,1	53,1
7 февраля 23:00	***	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	21,9	38,8	38,8
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 (оконч.)	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
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.
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.