



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



09.02.2022

В среду утром оптимизм на мировых рынках сохраняется

Пара доллар-рубль может попробовать протестировать на прочность отметку 74,5 руб.

Ожидаем, что индекс МосБиржи попытается закрепиться выше уровня 3600 пунктов

До заседания ЦБР по ставке на этой неделе ожидаем, что рублевые облигации будут торговаться в боковом диапазоне (9,4 – 9,5% для 10-летних ОФЗ)

Корпоративные и экономические события

В 4 кв. Полюс добыл 684 тыс. унц. золота

Реализация алюминия РУСАЛом в 4 квартале выросла на 8,1%

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

75 руб.

ниже этого уровня упал курс доллара сегодня утром

3600 п.

выше этого поднимался индекс МосБиржи сегодня во время утренней сессии



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник на мировых рынках вновь наметилось улучшение настроений. Хотя развивающиеся рынки (MSCI EM: 0%) не показали в течение дня единой динамики (китайские индексы снижались, в то время как другие росли), развитые рынки (MSCI World: +0,6%) смогли окрепнуть, в основном благодаря росту американского рынка. Так, индекс широкого рынка S&P500 укрепился на 0,8%, при этом позитивную динамику показали 8 из 11 секторов. Аутсайдером стал нефтегазовый сектор, в основном из-за небольшого снижения цен на энергоносители. Более сильное укрепление показал индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite (+1,3%), чему способствовали успешные квартальные отчеты, входящих в индекс корпораций. Добавили оптимизма и данные по дефициту внешнеторговому балансу США в декабре, который хоть и повысился до 80,7 млрд долл., но оказался лучше консенсус-прогноза Bloomberg в размере 83 млрд долл. Доходность американских казначейских бумаг продолжила расти, вплотную приблизившись к уровню 2% перед завтрашней публикацией данных по потребительской инфляции в США в январе.

В среду утром оптимизм на мировых рынках сохраняется. Ключевые азиатские индексы подрастают, в лидерах роста Китай и Япония. Фьючерсы на американские и европейские индексы в «зеленой» зоне, а цены на нефть отскакивают после вчерашнего локального снижения.

Мы ждем, что **сегодня глобальные рынки могут продолжить инерционный рост.** Однако к концу торгов коррекционные настроения могут вновь проявиться, поскольку инвесторы предпочтут зафиксировать позиции перед завтрашним выходом данных по потребительским ценам в США в январе, значения которых могут вновь переписать 30-летние максимумы.

Товарные рынки

Цены на нефть во вторник не смогли удержаться у пиков года и заметно скорректировались на фоне начала переговоров в Вене по иранской ядерной программе. Опасения относительно расширения поставок нефти из Ирана привели к ослаблению спекулятивного спроса: ближайший фьючерс на Brent растерял приобретения начала месяца, отступив к отметке 91 долл./барр.

Сегодня утром котировки Brent пытаются вернуться к росту, но уже выглядят достаточно уязвимо. Определенную поддержку оказывают вышедшие ночью данные API по запасам нефти и нефтепродуктов в США: запасы сырой нефти в стране на прошлой неделе сократились на 2,2 млн барр., тогда как консенсусы ожидали их роста. Сюрприз по запасам дает основания ожидать схожей динамики и от аналогичного недельного отчета Минэнерго США, публикуемого сегодня. Впрочем, **мы консервативно начинаем смотреть на ближайшие перспективы рынка нефти.** Brent не смогла преодолеть зону 92-94 долл./барр., что заметно повышает риски развития отката. Конъюнктурными негативными факторами выступают и ожидания новостей из Вены и нормализации погоды в Америке. **Текущим целевым диапазоном по Brent видим зону 88-92 долл./барр., ждем тяготения котировок к ее нижней границе.**

Российский валютный рынок

В ходе торгов во вторник рубль, третий день подряд, выглядел лучше ключевых валют EM, чему способствовало снижение странового риска (5-летний CDS опускался к 190 пунктам) после обнадеживающей встречи глав России и Франции. Отметим, что на это позитивно отреагировал не только валютный рынок, но и рынок акций, что говорит о сохраняющемся интересе инвесторов к отечественным активам. Тем не менее, укрепление рубля было плавным - противовесом выступали корректирующиеся фьючерсы на нефть Brent. **Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль может попробовать протестировать на прочность отметку 74,5 руб.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+2,3%) взлетел к 3550 пунктам на фоне оживления спроса на «фишки» благодаря снижению геополитических рисков, выраженных в падении спреда 5-летних CDS на Россию ниже 200 пунктов.

Наиболее сильную динамику продемонстрировали компании сектора горной добычи и металлургии. Вследствие роста цен на алюминий к максимумам с 2008 года, акции РУСАЛа подскочили на 7%. Уверенно росли сталелитейщики (НЛМК: +2,8%; ММК: +5,2%; Северсталь: +4,4%), а также акции Норникеля (+3,7%). В то же время золотодобытчики не пользовались спросом у инвесторов (Полиметалл: +1,8%; Petropavlovsk: -0,4%). Выделим немного скорректировавшиеся бумаги Полюса (-0,4%), несмотря на публикацию неплохих операционных результатов за 4кв.

В финансовом секторе раллировали акции Сбера (ао: +4,7%; ап: +4,1%). Чуть более скромную динамику показали бумаги ВТБ (+2,7%), TCS Group (+1,3%) и МосБиржи (+0,3%). Среди акций нефтегазового сектора наблюдался сегментированный спрос. Лидером были бумаги Газпрома (+3,3%) и Башнефти (+2,4%), в то же время акции ЛУКОЙЛа (-0,4%) и Роснефти (+0,04%) выглядели невнятно на фоне коррекции цен на нефть.

Из прочих бумаг выделим акции Детского мира (+3,6%) подросшие на новостях об объявлении программы buyback размером до 3,5 млрд руб. Также отметим компании химпрома. Так, бумаги Акрона упали почти на 8% после двух дней сильного роста, а акции ФосАгро (+2,2%) продолжили расти.

Благодаря улучшению внешнего фона и продолжению снижения геополитического накала, мы ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи продолжит восстанавливаться и попытается закрепиться выше уровня 3600 пунктов. Препятствием к дальнейшему росту индекса МосБиржи может выступить снижение цен на нефть ниже уровня 90 долл. / барр.

Российский рынок облигаций

Во вторник рублевые гособлигации торговались вблизи достигнутых уровней. Снижение страновых рисков и укрепление рубля не смогли оказать позитивное влияние на рынок ОФЗ из-за ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики ЦБР. Рост доходности гособлигаций на глобальном рынке также ограничивает спрос на ОФЗ. Доходность UST-10 вчера выросла до 1,96% (+5 б.п.), 10-летние евробонды европейских стран вчера прибавили в доходности 5-8 б.п.

Минфин РФ вчера сообщил, что планирует в среду провести безлимитные аукционы по размещению длинных классических ОФЗ 26209 (погашение 30.07.2036) и 10-летнего линкера ОФЗ-ИН 52004. На ожиданиях предложения нового госдолга 15-летние ОФЗ вчера выросли в доходности на 4 б.п. При этом ОФЗ срочность 6-10 лет снизились в доходности на 1-2 б.п.

До заседания ЦБР по ставке на этой неделе ожидаем, что рублевые облигации будут торговаться в боковом диапазоне (9,4 – 9,5% для 10-летних ОФЗ).

Корпоративные и экономические события

В 4 кв. Полюс добыл 684 тыс. унц. золота

Полюс в 4кв. 2021г. снизил производство золота на 11% кв/кв и на 4% г/г, до 684 тыс. унц., что в основном объясняется сезонным сокращением на Россыпах, а также плановыми работами на Вернинском. По итогам всего года производственные показатели также снизились, добыча золота составила 2 717 тыс. унц. (-2% г/г). Компания сохранила свой прогноз на 2021 г – производство золота должно составить около 2,8 млн. унц.

Наше мнение

Полюс смог выполнить ранее озвученный план по добычи золота, а также подтвердил свой же прогноз на 2022г. По данным компании, в текущем году должно быть добыто около 2,8 млн унц. Это ещё раз подтверждает стабильность бизнеса Полюса. Главным событием 2022г. должно стать финальное решение по Сухому Логу, являющийся ключевым проектом, который обеспечит дальнейший долгосрочный органический рост компании. Сохраняем рекомендацию «покупать» для акций Полюса, целевая цена 17 249 рублей

Реализация алюминия РУСАЛом в 4 квартале выросла на 8,1%

РУСАЛ в 4 квартале увеличил выпуск алюминия на 1% к предыдущему периоду, до 953 тыс. тонн, за 12 мес. 2021 года компания произвела 3 764 тыс. тонн (+0,2% г/г). Реализация алюминия за квартал выросла на 8,1% к предыдущему кварталу, до 989 тыс. тонн. За 12 мес. 2021 г. продажи РУСАЛа снизились на 0,5%, до 3,9 млн тонн.

Наше мнение

Представленные операционные результаты РУСАЛа оказались в рамках наших ожиданий. Реализация алюминия выросла из-за признания «товаров в пути», которые на отчётную дату 3кв. числились, как запасы. Выросла также и средняя стоимость реализации на фоне роста цен на алюминий на LME. Квартальное изменение составило 7,3% кв/кв, а за 12м 2021г. 41,4%. Отметим, что премия РУСАЛа к мировой цене алюминия составила рекордные 305 долл./т, увеличившись на 3,8% кв/кв. На этом фоне ожидаем, что компания может показать рекордную выручку с 2011 года. Сохраняем рекомендацию «покупать» для акций РУСАЛа, целевая цена 86 рублей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 552	2,3%	0,1%	-5,8%
Индекс РТС	1 489	3,0%	2,2%	-3,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 445	3,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	151 250	1,6%		
США				
S&P 500	4 522	0,8%	-0,5%	-3,3%
Dow Jones (DJIA)	35 463	1,1%	0,2%	-2,1%
Dow Jones Transportation	15 361	1,1%	-1,6%	-5,6%
NASDAQ Composite	14 194	1,3%	-1,1%	-5,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 533	0,5%	-1,0%	-2,9%
Европа				
EUROtop100	3 485	0,0%	-1,7%	-2,5%
Euronext 100	1 319	0,0%	-1,4%	-3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 567	-0,1%	0,4%	1,1%
DAX (Германия)	15 242	0,2%	-2,4%	-4,4%
CAC 40 (Франция)	7 028	0,3%	-1,0%	-2,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 626	1,3%	0,3%	-1,4%
Taiex (Тайвань)*	18 152	1,0%	0,9%	-2,0%
Kospi (Корея)*	2 764	0,6%	3,8%	0,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	76 091	0,5%	1,2%	2,9%
Bovespa (Бразилия)	112 235	0,2%	-0,9%	9,3%
Hang Seng (Китай)*	24 824	2,0%	12,4%	7,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 473	0,6%	0,5%	-3,0%
BSE Sensex (Индия)*	58 249	0,8%	-2,2%	-2,5%
MSCI				
MSCI World	3 077	0,6%	-1,2%	-3,2%
MSCI Emerging Markets	1 220	0,0%	0,5%	-0,5%
MSCI Eastern Europe	287	1,3%	1,0%	3,2%
MSCI Russia	726	1,5%	3,7%	-3,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	89,4	-2,2%	1,3%	13,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	92,5	-1,5%	1,7%	12,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	89,6	0,2%	1,5%	13,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	91,0	0,2%	1,7%	11,3%
Медь (LME) спот, \$/т	9809	0,0%	0,7%	1,2%
Никель (LME) спот, \$/т	23023	-3,3%	-1,3%	10,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3215	1,3%	5,4%	10,7%
Золото спот, \$/унц*	1827	0,1%	1,1%	1,4%
Серебро спот, \$/унц*	23,2	0,1%	2,5%	3,3%

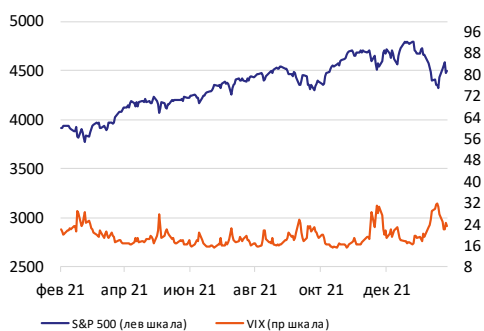
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	521,0	-2,1	0,1	11,4
S&P Oil&Gas	528,5	-2,5	-1,1	10,6
S&P Oil Exploration	864,6	-1,2	4,1	10,0
S&P Oil Refining	527,9	1,6	-2,1	-5,9
S&P Materials	237,3	2,8	4,7	1,3
S&P Metals&Mining	860,1	1,1	-0,8	-5,0
S&P Capital Goods	855,6	1,0	-1,0	-5,0
S&P Industrials	172,7	1,1	-2,8	-13,1
S&P Automobiles	127,8	1,1	-2,8	-12,8
S&P Utilities	347,6	0,1	0,2	-2,9
S&P Financial	677,8	1,4	2,9	-1,0
S&P Banks	449,8	1,9	3,9	-1,7
S&P Telecoms	238,2	-0,1	-6,1	-8,5
S&P Info Technologies	2 816,0	1,3	-1,2	-3,3
S&P Retailing	3 933	1,9	2,6	-4,0
S&P Consumer Staples	795,2	0,3	0,4	-1,5
S&P Consumer Discretionary	1 475,0	1,5	0,8	-6,0
S&P Real Estate	290,1	-0,8	-1,6	-6,0
S&P Homebuilding	1 662,1	1,6	-2,7	-6,9
S&P Chemicals	842,9	1,3	-3,2	-7,7
S&P Pharmaceuticals	903,8	-0,9	-1,6	-3,6
S&P Health Care	1 550,9	0,8	1,0	-1,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 630	3,4	2,6	-2,3
Нефть и газ	8 919	1,2	0,6	-2,8
Эл/энергетика	1 824	1,4	0,3	-7,0
Телекоммуникации	1 934	1,7	0,0	-5,7
Банки	10 676	1,6	-3,3	-9,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,55	-0,1	-0,4	-0,2
Евро*	1,143	0,1	1,1	0,9
Фунт*	1,356	0,1	-0,1	-0,1
Швейц. франк*	0,925	0,0	-0,6	0,3
Йена*	115,4	0,1	-0,8	-0,2
Канадский доллар*	1,269	0,1	-0,2	-0,1
Австралийский доллар*	0,716	0,2	0,3	-0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,01	0,7	2,5	0,0
EURRUB	85,52	0,2	0,6	-0,7
Бивалютная корзина	79,65	0,2	1,1	-0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,266	5,6	8,1	17,5
US Treasuries 2 yr	1,332	4,2	17,9	47,0
US Treasuries 10 yr	1,938	2,2	16,3	17,6
US Treasuries 30 yr	2,231	1,4	12,2	11,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	-0,1	0,0	0,4
LIBOR 1M	0,125	1,3	1,8	1,9
LIBOR 3M	0,362	4,7	5,4	12,6
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,548	1,2	1,9	1,7
EURIBOR 3M	-0,530	2,1	2,2	4,6
MOSPRIME overnight	8,520	4,0	2,0	-3,0
MOSPRIME 3M	10,180	3,0	6,0	68,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	63	-0,6	3,2	10,4
CDS High Yield (USA)	351	-1,9	15,7	43,8
CDS EM	213	-4,2	7,3	13,8
CDS Russia	198	-0,1	-1,8	66,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,5	3,1	0,2	-1,6%
Роснефть	7,5	0,9	0,1	-0,6%
Лукойл	92,1	0,5	1,7	-0,7%
Сургутнефтегаз	4,7	2,3	0,1	-2,4%
Газпром нефть	33,3	4,5	1,5	1,2%
НОВАТЭК	212	1,6	2,4	-0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,7	4,4	4,6	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	20,6	1,1	1,7	-1,4%
НЛМК	29,0	1,3	2,3	-0,9%
ММК	10,5	0,4	0,6	-2,2%
Мечел ао	3,2	0,2	0,3	50,1%
Банки				
Сбербанк	13,6	5,4	0,5	-2,2%
ВТБ ао	1,1	3,0	0,0	-2,3%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	3,0	0,1	1,2%
Магнит ао	14,3	1,4	1,0	3,6%

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

Рынки в графиках

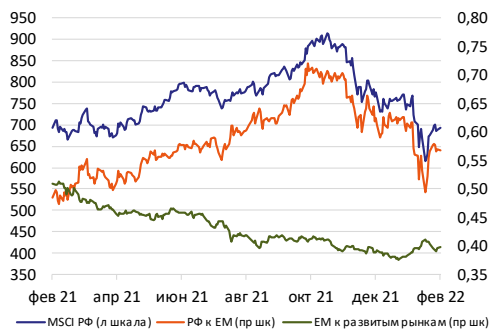
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 повышательного тренда, но пытается удержаться выше 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

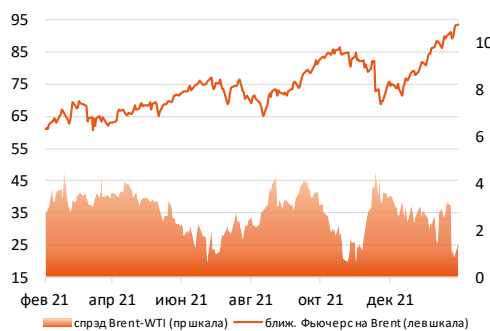
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

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 сохраняющихся, несмотря на фактор Ирана, опасений относительно предложения нефти. Потенциальные угрозы мировому спросу и перспективы замедления мировой экономики остаются на втором плане. **Не исключаем, что уровни 90+ долл./барр. по Brent могут сохранять актуальность в середине февраля**

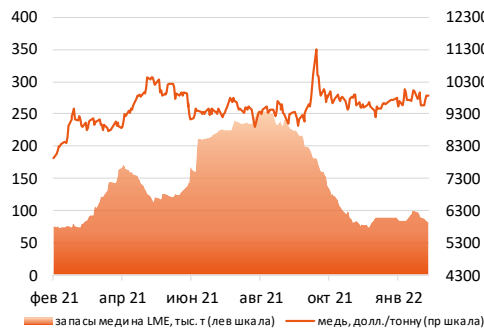
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

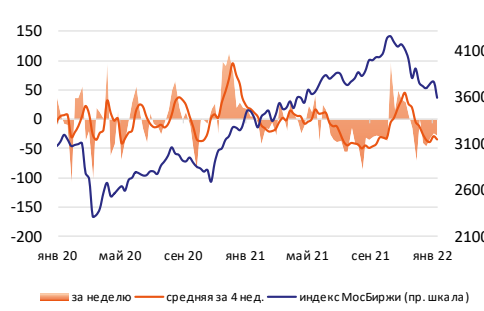
Цены и запасы меди на LME



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 промметаллов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях немного откатившегося доллара.

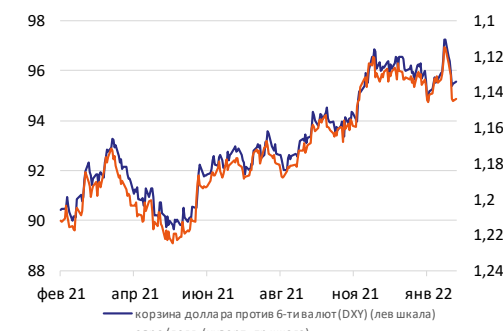
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 17 млн долл.**

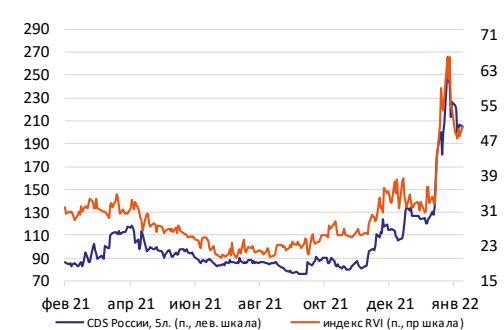
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD окрепла, получив импульс к росту после февральского заседания ЕЦБ, повышающего риски повышения ставок в еврозоне. **Допускаем, что пара будет в ближайшие недели предпринимать попытки выхода выше нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

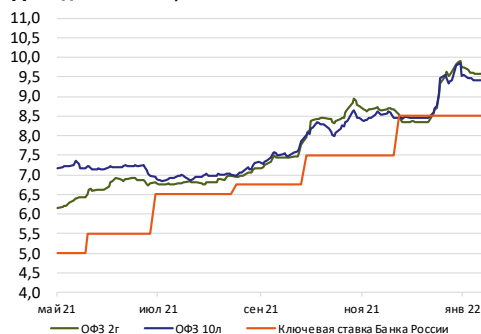


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

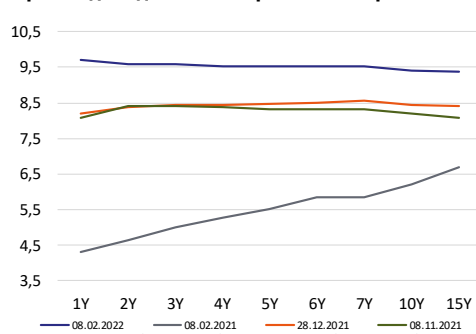
Доходность ОФЗ, %



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.**

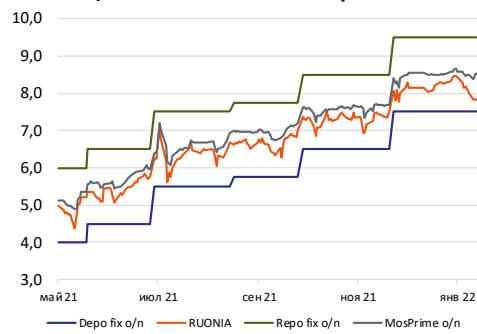
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

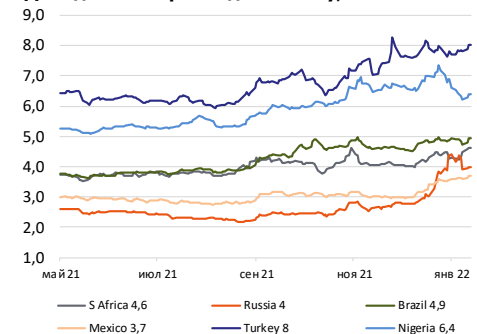
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

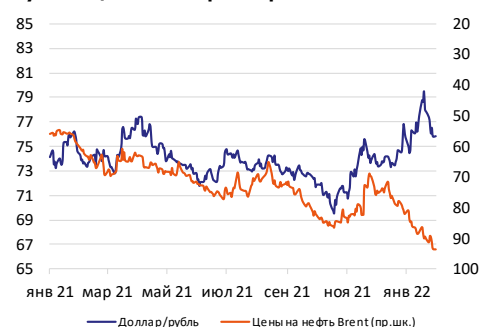
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

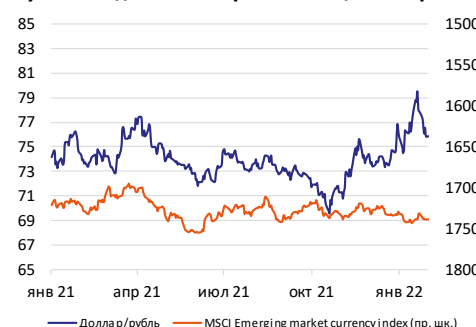
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

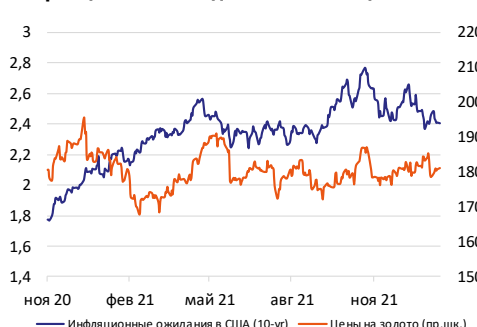
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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**

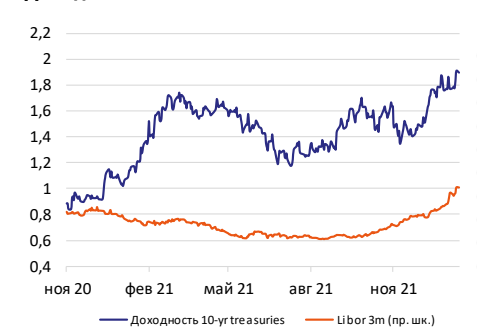
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	709,6	3 551,7	39%	1,1	3,6	5,0	1,0	-	-	28%	17%	-	29	139 247	2,3	0,1	-14,9	-6,2
Индекс РТС	-	1 489,2	-	1,1	3,5	4,9	1,0	-	-	28%	17%	-	38	-	3,0	2,2	-19,7	-6,7
Нефть и газ																		
Газпром	104,5	331,3	40%	1,1	3,1	3,4	0,5	16%	86%	35%	23%	1,0	38	25 523	3,2	0,4	-5,4	-3,5
НОВАТЭК	65,8	1 626,4	35%	4,4	14,2	12,3	3,0	25%	61%	31%	35%	1,3	32	1 992	0,6	-0,2	-8,8	-5,4
Роснефть	80,6	570,8	42%	1,0	3,8	5,9	1,1	37%	107%	26%	11%	1,3	36	4 430	0,4	-0,6	-10,8	-4,9
ЛУКОЙЛ	64,7	7 010,0	16%	0,5	3,5	6,5	1,2	17%	158%	16%	8%	1,2	33	6 514	0,6	0,9	-2,9	6,7
Газпром нефть	32,6	515,6	7%	1,0	3,9	5,1	1,1	1%	1%	26%	17%	1,1	30	619	1,6	0,9	2,8	-5,4
Сургутнефтегаз, ао	17,4	36,6	14%	0,1	0,2	3,3	0,3	23%	-18%	26%	22%	1,2	52	993	1,5	1,5	7,0	-8,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,2	38%	0,1	0,2	3,3	0,3	23%	-18%	26%	22%	0,5	19	680	0,6	0,0	-2,5	-3,2
Татнефть, ао	15,4	498,3	31%	1,0	4,1	5,8	1,4	16%	20%	24%	16%	1,4	32	1 621	2,2	2,0	-9,9	-0,4
Татнефть, ап	15,4	447,1	40%	1,0	4,1	5,8	1,4	16%	20%	24%	16%	1,3	29	298	1,4	0,7	-9,9	-2,7
Башнефть, ао	3,2	1 428,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	32	17	2,4	3,0	-3,5	5,1
Башнефть, ап	3,2	1 039,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	30	249	2,6	3,8	-8,9	4,4
Всего по сектору	406,8		29%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	46%	26%	19%	1,1	33,0	3 903	1,6	1,1	-4,8	-1,6
Финансовый сектор																		
Сбер, ао	77,4	269,1	57%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,1	47	42 812	4,8	2,5	-23,9	-8,4
Сбер, ап	3,4	254,1	48%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,0	39	2 813	4,1	1,0	-20,9	-8,6
ВТБ	7,2	0,0	61%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,1	36	4 062	1,9	-2,4	-17,4	-13,7
БСП	0,5	81,6	59%	-	-	2,0	0,7	-	-	-	15%	0,8	37	72	1,9	1,1	-12,7	0,1
МосБиржа	4,3	141,6	34%	-	-	2,5	0,44	-	-	-	14%	0,7	33	1 389	0,2	-1,7	-17,1	-7,6
АФК Система	2,5	19,7	133%	1,7	4,7	-	2,2	5%	-	36%	n/a	1,1	38	638	2,2	-4,0	-29,3	-15,8
Всего по сектору	95,4		65%	1,7	4,7	3,7	1,1	5%	-	36%	18%	1,0	38,5	51 786	2,5	-0,6	-20,2	-9,0
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	45,8	22 372,0	0%	3,0	5,0	6,3	9,8	7%	13%	61%	41%	1,0	32	7 098	4,3	2,5	2,2	-2,0
РУСАЛ	15,4	76,2	26%	1,6	6,7	4,2	2,4	43%	44%	24%	31%	1,1	45	3 156	7,1	6,2	3,7	3,0
АЛРОСА	11,6	118,0	25%	2,7	5,9	8,5	3,2	15%	31%	46%	31%	1,0	43	2 582	2,6	2,9	-10,9	-3,9
НЛМК	18,2	227,9	12%	1,3	2,8	3,5	2,8	13%	22%	45%	31%	0,8	31	3 642	3,4	6,3	1,9	4,7
ММК	9,3	62,7	39%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	34	3 248	4,5	3,3	-2,9	-9,7
Северсталь	18,2	1 628,6	14%	1,7	3,2	4,3	6,6	13%	17%	53%	37%	0,7	31	2 479	4,7	6,4	-1,2	1,5
ТМК	1,1	81,7	16%	1,0	6,9	7,6	1,2	19%	-13%	14%	3%	1,1	45	74	-0,1	8,4	-5,3	12,6
Полюс	21,9	12 074,5	46%	4,9	7,1	9,7	9,0	5%	4%	69%	46%	0,6	37	1 573	0,9	-1,5	-20,4	-7,7
Полиметалл	6,9	1 098,7	42%	3,0	5,5	6,9	3,5	6%	5%	55%	35%	0,6	37	1 715	2,1	-1,5	-21,1	-16,3
Всего по сектору	148,5		24%	2,2	5,0	6,0	4,5	16%	19%	45%	31%	0,8	37,2	25 567	3,3	3,7	-6,0	-2,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	8,0	14 890,0	-24%	4,0	9,3	14,2	8,7	20%	105%	43%	25%	0,2	68	1 497	-7,8	7,9	53,6	20,5
ФосАгро	9,6	5 567,0	6%	2,2	4,9	6,5	6,6	15%	34%	45%	29%	0,6	33	1 105	3,2	1,2	-4,7	-4,6
Всего по сектору	17,7		-9%	3,1	7,1	10,3	7,6	18%	69%	44%	27%	0,4	50,5	2 602	-2,3	4,5	24,4	8,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,4	73,9	56%	1,3	3,4	7,7	1,2	9%	17%	37%	6%	0,9	26	194	2,3	0,6	-19,7	-15,3
МТС	7,7	288,8	34%	1,9	4,5	8,9	17,5	5%	7%	43%	12%	0,8	19	428	1,6	-0,1	-8,6	-3,3
Всего по сектору	11,1		45%	1,6	3,9	8,3	9,3	7%	12%	40%	9%	0,8	23	622	2,0	0,3	-14,1	-9,3

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)				НV 90Д, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,8	15%	1,1	2,8	12,7	0,7	8%	1%	14%	5%	5%	0,8	17	12	0,8	-0,2	-9,2	-7,1
Юнипро	2,0	2,4	27%	1,8	5,1	9,1	1,2	9%	11%	35%	20%	0,7	19	162	0,1	-1,6	-14,7	-8,0	
ОГК-2	0,9	0,6	38%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	100	1,5	0,6	-16,5	-8,2	
ТГК-1	0,5	0,0	3%	0,5	2,2	4,6	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	12	-0,4	-0,4	-12,8	-2,1	
РусГидро	4,4	0,8	28%	1,1	3,5	5,4	0,5	4%	4%	30%	16%	0,9	23	289	2,0	5,1	-7,2	2,1	
Интер РАО ЕЭС	5,4	3,9	73%	0,2	1,4	4,1	0,6	3%	3%	14%	9%	1,0	32	735	2,3	1,3	-18,8	-9,5	
Россети, ао	2,7	1,0	-1%	0,6	2,0	2,0	0,1	5%	16%	30%	9%	1,2	36	160	3,7	-0,4	-27,5	-9,0	
Россети, ап	0,0	1,8	-19%	0,6	2,0	2,0	0,1	5%	16%	30%	9%	1,0	30	1	1,6	-0,2	-9,7	-1,1	
ФСК ЕЭС	2,4	0,1	26%	1,4	2,9	3,0	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	27	239	0,6	-2,8	-23,0	-14,4	
Всего по сектору	18,7		21%	0,9	2,7	5,3	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,5	1710	1,4	0,1	-15,5	-6,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,8	56,6	55%	1,8	7,1	-4,2	-1,2	69%	65%	25%	-7%	1,0	35	511	1,3	-1,0	-16,8	-3,9	
Транснефть, ап	3,1	149 050,0	39%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	389	-0,2	0,6	-0,8	-6,1	
Всего по сектору	4,9		47%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	39%	34%	5%	0,8	29,1	900,8	0,6	-0,2	-8,8	-5,0	
Потребительский сектор																			
Х5	6,2	1 699,0	87%	0,6	4,9	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	33	1 139	3,5	-1,5	-31,2	-13,4	
Магнит	7,1	5 205,0	54%	0,6	5,0	11,7	2,9	9%	26%	12%	3%	0,9	32	2 118	0,2	2,3	-21,4	-4,3	
М.Видео	0,9	365,7	64%	0,5	4,4	6,7	1,9	53%	-9%	10%	2%	0,6	38	183	2,4	-1,6	-39,3	-16,4	
Детский мир	1,0	102,2	55%	0,9	5,2	6,9	neg.	7%	26%	17%	7%	0,9	31	1 971	4,7	-1,4	-29,3	-18,1	
Всего по сектору	15,1		65%	0,6	4,9	9,0	3,2	18%	14%	13%	3%	0,8	33	5411	2,7	-0,6	-30,3	-13,1	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	740,0	3%	1,2	5,4	6,3	0,8	-9%	7%	22%	10%	0,8	36	108	3,5	7,9	-1,0	21,5	
ПИК	8,0	903,0	66%	1,8	7,9	6,4	3,2	19%	14%	23%	19%	0,6	45	611	-1,0	-8,3	-20,5	-18,6	
Всего по сектору	9,0		34%	1,5	6,7	6,4	2,0	5%	10%	23%	15%	0,7	41	719	1,3	-0,2	-10,8	1,4	
Прочие сектора																			
Яндекс	17,4	3 534,0	75%	3,8	44,8	168,0	3,7	31%	26%	9%	2%	0,8	50	6 786	1,5	-5,2	-40,8	-21,7	
QIWI	0,5	552,0	-	-0,7	-1,2	3,9	1,1	-3%	0%	58%	40%	0,8	34	22	0,4	-4,6	-14,1	-9,2	
Всего по сектору	19,8		75%	1,1	14,5	57,3	1,6	9%	8%	22%	14%	0,8	39,2	7 109	0,6	-4,2	-21,9	-13,4	

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
8 февраля 11:00	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	11,32	-9,73	-11,32
8 февраля 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	январь	н/д	98,90	97,10
8 февраля 16:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	декабрь	-82,9	-80,2	97,5
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.	1,272	-1,047	
9 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,460	-2,410	
9 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,699	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
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.
11 февраля	Роснефть	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.