



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



10.02.2022

Мы ждем, что сегодня консолидационные настроения на глобальных рынках будут преобладать

Ожидаем, что пара доллар-рубль может подняться в диапазон 75-75,5 руб.

Индекс МосБиржи в четверг может перейти к консолидации в диапазоне 3600-3650 пунктов

В течение дня ждем боковой динамики на рынке и сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 9,35 – 9,45% годовых

Корпоративные и экономические события

Средняя стоимость реализации алюминия En+ Group в 2021г. выросла на 41,4%

ФосАгро может выплатить финальные дивиденды по итогам 2021 года

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

4,8 %

прибавили котировки акций ФосАгро в среду на новостях о дивидендах

12,4 %

прибавили котировки депозитарных расписок TCS Group в среду



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В среду мировые рынки продолжили восстановление, ведомые инерционным сохранением позитивных настроений на рынке США. По итогам дня индекс развивающихся рынков MSCI EM прибавил 1,6%, ведомый рынками России, КНР и Турции, поддержку оказали крепость товарных рынков и страновые факторы.

Позитивный настрой на развитых рынках позволил MSCI World (+1,6%) показать такие же темпы повышения. В Европе ключевые индексы подросли на 1%-1,8%, в США – на 0,9%-2,1%. Вновь сильнее выглядел индекс NASDAQ Composite (+2,1%), ведомый «фишками» hi-tech, через которые инвесторы отыгрывали стабилизацию долларовых ставок и доллар, а также технические факторы. В частности, отметим отскок в перепроданных акциях Meta (+5,4%). А вот в финансовом и нефтегазовом секторах рост был умеренным.

По состоянию на утро четверг оптимизм на мировых рынках угас, – рынки перешли к ожиданию данных по потребительской инфляции в США, способных подтолкнуть долларовые ставки к новому росту. Так, азиатские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику умеренной амплитуды, фьючерсы на американские индексы в небольшом минусе, как и цены на нефть.

Мы ждем, что **сегодня консолидационные настроения на глобальных рынках будут преобладать.** Динамику рынков в конце дня определит американская статистика.

Товарные рынки

В ходе вчерашних торгов нефтяные котировки находились под давлением, отступая к 90 долл./барр., однако смогли к концу дня отыграть внутридневные потери. Стабилизации цен на нефть способствовали доминирование позитивных настроений на фондовых рынках, а также новые сообщения о дефиците нефтепродуктов, локально вернув тему текущей ограниченности предложения в повестку дня нефтяного рынка. Так, Insights Global сообщила о высоком спросе на дистилляты на северо-западе Европы и, соответственно, снижении их складских запасов, которые находятся на минимумах с 2008 года. Схожие сообщения поступают и из Азии. Вчерашние недельные данные Минэнерго США также отразили устойчивость спроса: поставки энергоносителей за 4 недели достигли 21,9 млн барр. (+12,3% г/г), загрузка мощностей местных НПЗ выросла на 1,5%, а запасы сырой нефти – снизились на 4,756 млн барр., сильнее оценки API (-2,2 млн барр.), вышедшей ранее.

Сегодня утром фьючерс на Brent удерживается у 91 долл./барр., ощущая дефицит триггеров для формирования направленного движения. **Мы по-прежнему консервативно оцениваем ближайшие перспективы нефти, склонны ожидать новых попыток отката Brent к нижней границе диапазона 88-92 долл./барр. на фоне переговоров по Ирану.**

Российский валютный рынок

Рубль в среду преимущественно двигался вместе с валютами EM. Благоволил укреплению рубля внешний фон: на глобальных фондовых рынках прослеживалось возвращение аппетита инвесторов к риску. Также поддержку национальной валюте оказывало и снижение показателя странового риска.

Сегодня ожидаем, что пара доллар-рубль может подняться в диапазон 75-75,5 руб. на фоне снижения аппетита к риску перед публикацией данных по инфляции США, а также складывающейся технической картины: локально доллар выглядит перепроданным на фоне четырехдневного укрепления рубля, находясь в зоне отскока от минимумов середины января.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+2,5%) преодолел вчера отметку 3600 пунктов благодаря улучшению внешнего фона и снижению страновых рисков. Наибольшим спросом пользовались акции финансового сектора. Здесь взлетели бумаги TCS Group (+12,4%), заметно лучше рынка выглядели акции Сбера (ао: +3,4%; ап: +3,7%). Также сильно и смотрелись Интернет-компании (Yandex: +3,8%; VK: +4,1%; OZON: +3,0%).

Уверенную динамику демонстрировал и ряд ключевых бумаг горнодобывающего и металлургического сектора. Так, на фоне продолжающегося ралли цен на алюминий, резко подорожали бумаги РУСАЛа (+5,2%). Активным спросом пользовались бумаги угледобывающих компаний (Распадская: +11,0%; Мечел ао: +5,6%) и лидеров сталелитейной отрасли (ММК: +4,8%; Северсталь: +3,0%; НЛМК: +2,5%). В ожидании сегодняшней публикации финансовой отчетности акции Норникеля прибавили 1,4%.

Невзрачно двигались бумаги нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: +0,2%; Газпром: +1,0%; Роснефть: +1,6%; Сургутнефтегаз: -0,4%), что мы связываем с внутрисуточными коррекциями цен на нефть.

Из прочих бумаг выделим усиление ралли перепроданных акций Детского мира (+10,7%). А также подъем акций ФосАгро (+4,8%), чьи котировки подросли из-за объявления дивидендов за 4 квартал (390 руб. на акцию), которые превзошли ожидания рынка. Компания сегодня также представит финансовые результаты за 2021 год.

Ухудшившийся сегодня внешний фон может негативно сказаться на настроениях на рынке. **Мы опасаемся частичной фиксации прибыли в «фишках» после бурного роста предыдущего дня, с переходом индекса МосБиржи к консолидации в диапазоне 3600-3650 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В среду доходность ОФЗ срочностью 5 - 15 лет снизилась на 1-3 б.п. Рынок рублевых облигаций с оптимизмом отреагировал на снижение доходности облигаций на глобальном рынке, возвращение нефтяных цен выше 90 долл. за баррель Brent, снижение геополитических рисков. 5-летние CDS на российский долг вчера снизились до 180 б.п. (-10 б.п.).

Минфин РФ вчера на аукционах по размещению нового госдолга отклонил большую часть спроса, удовлетворив лишь заявки с премией по доходности в пределах 1-3 б.п. Это также оказало позитивное влияние на вторичный рынок. Минфин продал ОФЗ-ИН 52004 на 4,1 млрд руб. и 14-летние ОФЗ-ПД 26240 на 20,7 млрд руб., при спросе 8,7 млрд руб. и 76,2 млрд руб. соответственно.

Вышедшие вчера данные Росстата по инфляции за январь на уровне 8,7% г/г и первую неделю февраля 8,8% г/г, по нашим оценкам, сегодня окажут нейтральное влияние на рынок ОФЗ. Более важной будет статистика из США (данные по инфляции и число обращений за пособием по безработице), которая будет влиять на ожидания по ставкам на глобальном рынке облигаций. Кроме того, перед решением ЦБР по ставке в эту пятницу инвесторы скорее всего предпочтут занять выжидательную позицию. **Сегодня ждем боковой динамики на рынке и сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 9,35 – 9,45% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Средняя стоимость реализации алюминия En+ Group в 2021г. выросла на 41,4%

Выработка электроэнергии в 4кв. составила 24,7 млрд кВтч (+5,1 г/г), за весь 2021г. показатель вырос на 10%, до 90,4 млрд кВтч. Объем производства алюминия существенно не изменился в сравнении с прошлым годом. За 4кв. было произведено 953 тыс. т металла, рост составил 0,3% г/г. За 12 мес. 2021г. данный показатель увеличился на символические 0,2%, до 3 764 тыс. т. En+ Group в 4кв. реализовала 989 тыс. т алюминия (-3,8% г/г), а за весь 2021г. 3 904 тыс. т (-0,5% г/г).

Наше мнение

Для компании 2021 год был успешный. Отдельно выделим металлургический сегмент. За прошедший год существенно вырос объем реализованной ПДС (продукции с высокой добавленной стоимостью) на 18,1% г/г. Также увеличилась доля ПДС в структуре реализации En+ Group. На фоне высоких цен на алюминий ожидаем сильные финансовые показатели за 2021г., которые будут опубликованы в конце марта

ФосАгро может выплатить финальные дивиденды по итогам 2021 года

Совет директоров ФосАгро рекомендовал выплатить дивиденды в размере 390 руб./акцию из нераспределенной чистой прибыли по состоянию на конец 2021 года. Общая сумма выплат составит 50,5 млрд руб.

Наше мнение

Дивидендная доходность 4 кв. может составить 6,5%, а всего по итогам года — около 15%. Объявление о рекомендации было положительно воспринято инвесторами, поскольку размер рекомендованных СД выплат оказался выше консенсус-прогнозов. Сегодня компания опубликует результаты финансовой отчетности по итогам 4 кв. и года., ожидаем, что высокие цены на минеральные удобрения позволят компании показать блестящие результаты по итогам отчетного периода. Рекомендуем «покупать», целевая цена 6500 руб./акцию.

Корпоративные и экономические события

Состав индекса MSCI Russia почти не изменился в ходе квартальной ребалансировки

Увеличено было лишь число акций OZON и Яндекса на 3,8 млн и 1 млн штук соответственно, в то время как количество бумаг Норникеля снизилось на 4,6 млн штук. Результаты вступят в силу 28 февраля после закрытия торгов.

Наше мнение

Инвесторы ожидали исключения из индекса бумаг VK.com и OZON вследствие их значительного снижения цены. Сохранение бумаг в составе индекса окажет поддержку этим компаниям благодаря росту пассивных инвестиций в бумагах, а также более высокой ликвидности.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 639	2,5%	2,7%	-2,7%
Индекс РТС	1 535	3,1%	4,8%	-1,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 489	3,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	152 330	-0,6%		
США				
S&P 500	4 587	1,5%	0,0%	-1,8%
Dow Jones (DJIA)	35 768	0,9%	0,4%	-0,8%
Dow Jones Transportation	15 658	1,9%	-0,5%	-2,3%
NASDAQ Composite	14 490	2,1%	0,5%	-3,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 573	-0,1%	2,3%	-1,9%
Европа				
EUROtop100	3 543	1,7%	-0,3%	0,4%
Euronext 100	1 340	1,6%	0,2%	-0,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 643	1,0%	0,8%	2,7%
DAX (Германия)	15 482	1,6%	-0,8%	-1,8%
CAC 40 (Франция)	7 131	1,5%	0,2%	0,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 692	0,4%	1,7%	0,6%
Taiex (Тайвань)*	18 338	1,0%	3,6%	-1,8%
Kospi (Корея)*	2 775	0,2%	2,5%	0,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	76 691	0,8%	2,2%	3,9%
Bovespa (Бразилия)	112 461	0,2%	0,5%	10,3%
Hang Seng (Китай)*	24 804	-0,1%	12,3%	4,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 475	-0,2%	2,4%	-3,3%
BSE Sensex (Индия)*	58 890	0,7%	0,2%	-2,5%
MSCI				
MSCI World	3 125	1,6%	2,4%	-1,3%
MSCI Emerging Markets	1 240	1,6%	2,4%	0,6%
MSCI Eastern Europe	290	1,1%	2,6%	3,9%
MSCI Russia	731	-0,8%	6,5%	-1,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	89,7	0,3%	1,6%	13,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	92,7	-1,8%	-0,3%	14,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	89,5	-0,2%	-0,9%	14,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	91,3	-0,3%	0,2%	12,9%
Медь (LME) spot, \$/т	10103	3,0%	2,3%	4,2%
Никель (LME) spot, \$/т	23571	2,4%	1,1%	13,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3283	2,1%	9,3%	13,0%
Золото spot, \$/унц*	1835	0,1%	1,7%	1,8%
Серебро spot, \$/унц*	23,3	-0,2%	3,8%	3,6%

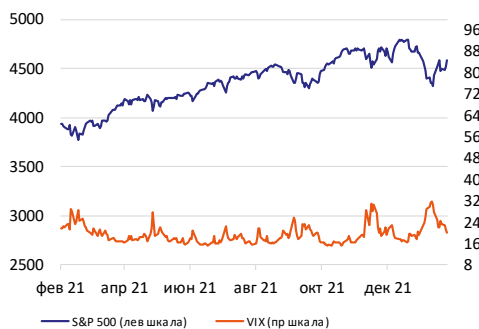
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	523,7	0,5	0,5	12,3
S&P Oil&Gas	536,6	1,5	-0,1	12,6
S&P Oil Exploration	869,7	0,6	2,0	10,1
S&P Oil Refining	539,2	2,1	-0,3	-3,0
S&P Materials	246,0	3,7	6,7	5,2
S&P Metals&Mining	871,9	1,4	0,0	-2,9
S&P Capital Goods	867,3	1,4	-0,3	-2,6
S&P Industrials	175,3	1,5	0,9	-13,4
S&P Automobiles	129,5	1,4	0,9	-13,3
S&P Utilities	349,1	0,4	-0,8	-1,8
S&P Financial	681,8	0,6	2,9	-0,1
S&P Banks	450,5	0,2	4,0	-1,4
S&P Telecoms	244,1	2,5	-6,6	-6,3
S&P Info Technologies	2 881,0	2,3	0,3	-1,2
S&P Retailing	3 953	0,5	3,2	-2,4
S&P Consumer Staples	795,3	0,0	-0,7	-0,8
S&P Consumer Discretionary	1 491,4	1,1	2,4	-4,4
S&P Real Estate	297,0	2,4	-0,9	-3,2
S&P Homebuilding	1 697,8	2,1	-2,5	-5,8
S&P Chemicals	860,4	2,1	-1,5	-4,9
S&P Pharmaceuticals	906,6	0,3	-2,2	-4,1
S&P Health Care	1 563,5	0,8	0,6	-1,3
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 894	2,5	4,6	0,7
Нефть и газ	9 027	1,2	1,6	-1,9
Эл/энергетика	1 855	1,7	2,5	-5,3
Телекоммуникации	1 939	0,3	0,7	-3,8
Банки	11 190	4,8	3,0	-4,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,56	0,1	0,2	-0,5
Евро*	1,143	0,0	-0,1	0,9
Фунт*	1,353	0,0	-0,5	-0,3
Швейц. франк*	0,924	0,0	-0,5	0,3
Йена*	115,6	-0,1	-0,6	-0,4
Канадский доллар*	1,268	0,0	0,0	0,0
Австралийский доллар*	0,717	-0,1	0,4	0,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,71	0,4	1,8	0,4
EURRUB	85,43	0,0	2,2	-0,6
Бивалютная корзина	79,56	-0,1	2,2	-0,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,266	0,5	7,6	18,0
US Treasuries 2 yr	1,352	1,1	15,6	45,8
US Treasuries 10 yr	1,929	-3,5	9,8	16,8
US Treasuries 30 yr	2,230	-2,7	7,8	14,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,0	0,0	0,4
LIBOR 1M	0,126	1,0	1,3	2,0
LIBOR 3M	0,366	2,7	6,4	13,0
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,545	0,6	1,5	2,0
EURIBOR 3M	-0,538	1,0	0,9	3,8
MOSPRIME overnight	8,720	35,0	24,0	17,0
MOSPRIME 3M	10,230	8,0	8,0	73,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	62	-1,5	-0,9	9,0
CDS High Yield (USA)	341	-10,0	-5,5	33,9
CDS EM	207	-6,2	-4,0	7,6
CDS Russia	188	-0,1	-17,7	56,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,8	2,4	0,4	0,9%
Роснефть	7,6	2,6	0,3	0,9%
Лукойл	92,6	1,4	1,9	0,9%
Сургутнефтегаз	4,8	1,2	0,2	-0,2%
Газпром нефть	34,8	1,1	0,3	1,0%
НОВАТЭК	216	2,8	11,5	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,9	1,8	7,5	0,9%
Черная металлургия				
Северсталь	21,6	0,7	1,9	0,9%
НЛМК	30,3	0,7	2,4	1,3%
ММК	10,9	0,6	1,0	0,5%
Мечел ао	3,3	0,3	0,6	51,4%
Банки				
Сбербанк	14,3	4,4	1,6	1,4%
ВТБ ао	1,1	3,8	0,1	1,8%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	1,2	0,3	2,1%
Магнит ао	14,4	3,4	1,4	6,1%

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

Рынки в графиках

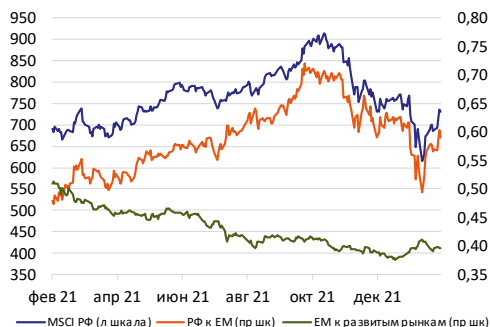
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

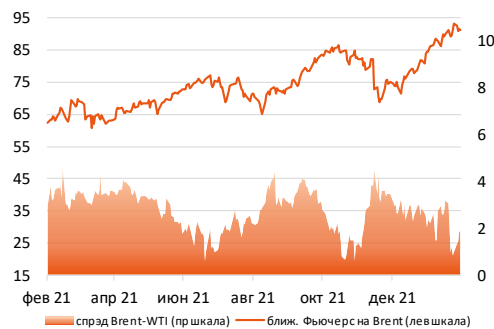
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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**

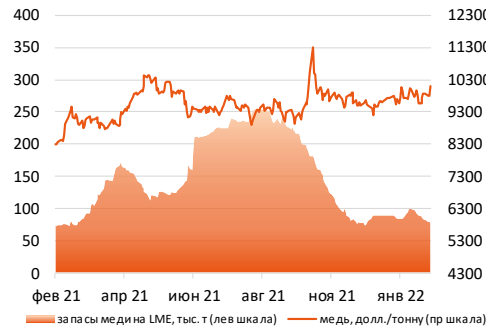
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

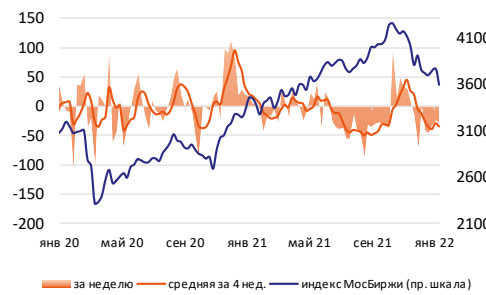
Цены и запасы меди на LME



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.

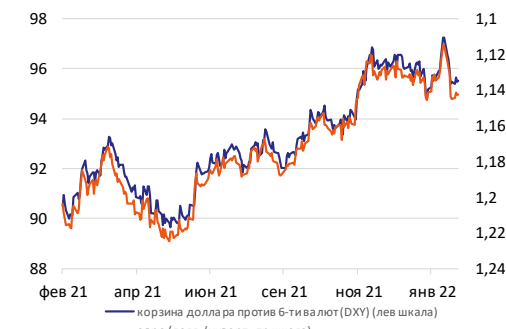
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

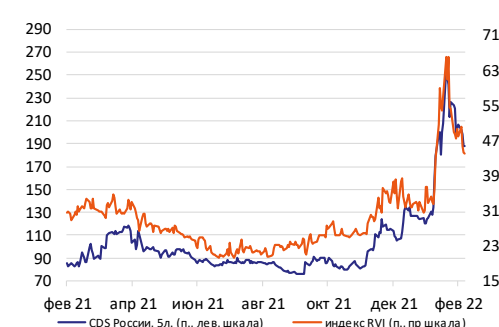


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

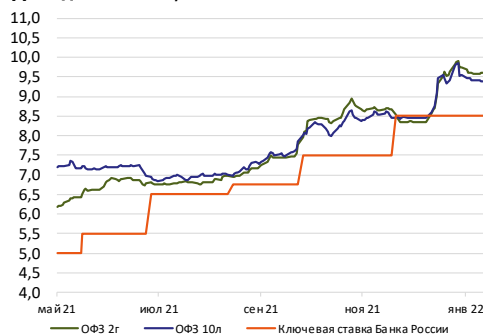


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

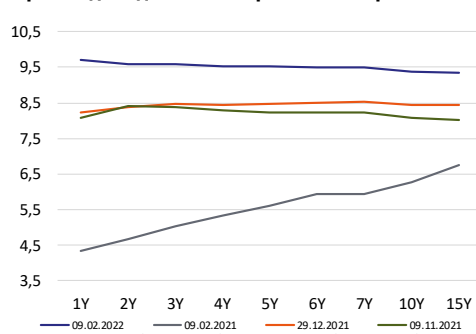
Доходность ОФЗ, %



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.**

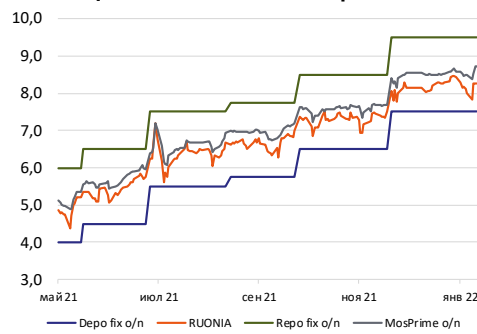
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

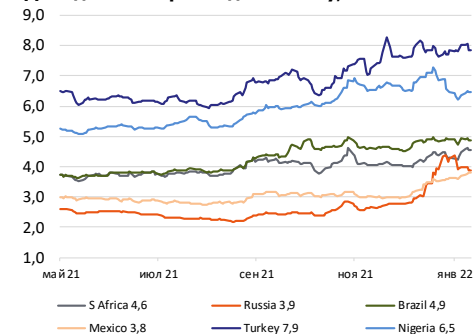
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

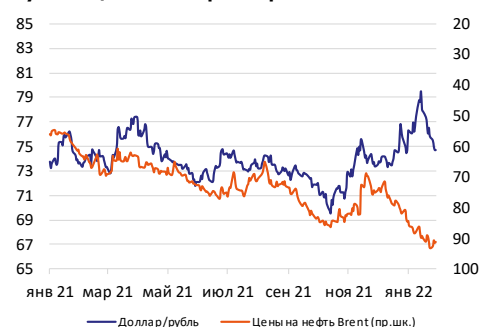
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

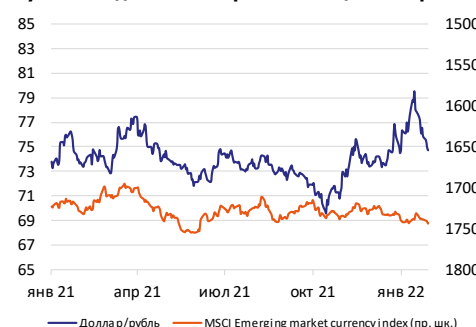
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 73-75 руб. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 78 руб.

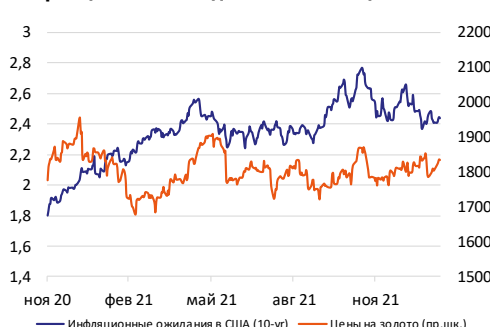
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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**

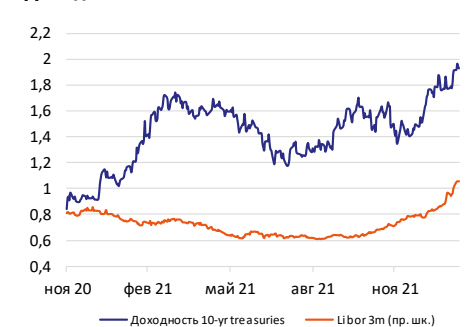
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	728,8	3 638,9	35%	1,1	3,7	5,2	1,0	-	-	28%	17%	-	29	169 510	2,5	2,7	-13,1	-3,9
Индекс РТС	-	1 534,8	-	1,1	3,6	5,0	1,0	-	-	28%	17%	-	38	-	3,1	4,8	-17,2	-3,8
Нефть и газ																		
Газпром	106,3	335,6	38%	1,1	3,1	3,4	0,5	16%	86%	35%	23%	1,0	38	21 136	1,3	1,4	-3,2	-2,2
НОВАТЭК	67,3	1 655,8	30%	4,4	14,2	12,3	3,0	25%	61%	31%	35%	1,3	32	2 193	1,8	1,9	-7,8	-3,7
Роснефть	82,2	579,3	40%	1,0	3,8	5,9	1,1	37%	107%	26%	11%	1,3	36	6 130	1,5	0,8	-8,9	-3,4
ЛУКОЙЛ	65,0	7 009,0	16%	0,5	3,5	6,5	1,2	17%	158%	16%	8%	1,2	32	10 773	0,0	-0,1	-1,1	6,7
Газпром нефть	33,1	520,9	6%	1,0	3,9	5,1	1,1	1%	1%	26%	17%	1,1	29	394	1,0	1,7	3,9	-4,4
Сургутнефтегаз, ао	17,5	36,6	14%	0,1	0,2	3,3	0,3	23%	-18%	26%	22%	1,2	52	1 625	0,0	2,1	-9,7	-8,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,3	38%	0,1	0,2	3,3	0,3	23%	-18%	26%	22%	0,5	19	950	0,3	0,9	-5,3	-3,0
Татнефть, ао	15,7	506,5	29%	1,0	4,1	5,8	1,4	16%	20%	24%	16%	1,4	32	2 388	1,6	3,1	-7,2	1,2
Татнефть, ап	15,7	455,9	37%	1,0	4,1	5,8	1,4	16%	20%	24%	16%	1,3	29	460	2,0	2,8	-7,0	-0,7
Башнефть, ао	3,3	1 444,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	14	1,2	3,2	-2,2	6,3
Башнефть, ап	3,3	1 071,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	168	3,1	5,7	-5,8	7,6
Всего по сектору	413,1		28%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	46%	26%	19%	1,1	32,7	4 203	1,3	2,1	-4,9	-0,3
Финансовый сектор																		
Сбер, ао	80,7	279,4	51%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,1	48	53 591	3,8	8,0	-21,6	-4,9
Сбер, ап	3,6	265,4	41%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,0	40	4 085	4,5	7,2	-17,9	-4,6
ВТБ	7,5	0,0	56%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,1	36	5 084	3,1	2,1	-15,8	-11,0
БСП	0,5	81,5	59%	-	-	2,0	0,7	-	-	-	15%	0,8	37	19	0,0	1,2	-10,9	0,0
МосБиржа	4,3	142,1	34%	-	-	2,5	0,44	-	-	-	14%	0,7	33	1 754	0,4	0,2	-17,1	-7,2
АФК Система	2,6	20,5	120%	1,7	4,7	-	2,2	5%	-	36%	n/a	1,1	38	673	3,6	1,0	-27,4	-12,7
Всего по сектору	99,2		60%	1,7	4,7	3,7	1,1	5%	-	36%	18%	1,0	38,6	65 206	2,6	3,3	-18,5	-6,7
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	46,9	22 798,0	-2%	3,0	5,0	6,3	9,8	7%	13%	61%	41%	1,0	32	7 153	1,9	4,7	3,4	-0,1
РУСАЛ	16,4	80,5	19%	1,6	6,7	4,2	2,4	43%	44%	24%	31%	1,1	46	3 216	5,5	15,0	8,1	8,7
АЛРОСА	12,1	122,4	21%	2,7	5,9	8,5	3,2	15%	31%	46%	31%	1,0	43	3 112	3,7	4,6	-8,6	-0,4
НЛМК	18,6	232,3	11%	1,3	2,8	3,5	2,8	13%	22%	45%	31%	0,8	32	4 204	2,0	6,3	3,6	6,8
ММК	9,9	65,9	32%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	35	3 494	5,1	7,6	3,4	-5,1
Северсталь	18,8	1 676,0	10%	1,7	3,2	4,3	6,6	13%	17%	53%	37%	0,7	31	3 565	2,9	7,2	0,7	4,4
ТМК	1,1	81,7	16%	1,0	6,9	7,6	1,2	19%	-13%	14%	3%	1,1	45	44	0,0	8,0	-5,0	12,6
Полюс	22,2	12 175,0	40%	4,9	7,1	9,7	9,0	5%	4%	69%	46%	0,6	37	2 216	0,8	-0,3	-23,4	-6,9
Полиметалл	7,0	1 101,7	41%	3,0	5,5	6,9	3,5	6%	5%	55%	35%	0,6	37	2 303	0,3	-1,4	-23,7	-16,1
Всего по сектору	152,9		21%	2,2	5,0	6,0	4,5	16%	19%	45%	31%	0,8	37,4	29 309	2,5	5,7	-4,6	0,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	8,3	15 390,0	-27%	4,0	9,3	14,2	8,7	20%	105%	43%	25%	0,2	68	553	3,4	10,8	50,3	24,5
ФосАгро	10,1	5 799,0	2%	2,2	4,9	6,5	6,6	15%	34%	45%	29%	0,6	32	1 407	4,2	7,6	-0,2	-0,6
Всего по сектору	18,4		-12%	3,1	7,1	10,3	7,6	18%	69%	44%	27%	0,4	50,3	1 960	3,8	9,2	25,0	12,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,5	74,4	61%	1,3	3,4	7,7	1,2	9%	17%	37%	6%	0,9	26	236	0,6	0,8	-19,4	-14,7
МТС	7,7	289,2	34%	1,9	4,5	8,9	17,5	5%	7%	43%	12%	0,8	19	1 036	0,2	0,7	-9,1	-3,1
Всего по сектору	11,2		47%	1,6	3,9	8,3	9,3	7%	12%	40%	9%	0,8	23	1 273	0,4	0,8	-14,3	-8,9

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	15%	1,1	2,8	12,7	0,7	8%	1%	14%	5%	0,8	17	17	0,2	0,6	-8,8	-6,9
Юнипро	2,0	2,4	26%	1,8	5,1	9,1	1,2	9%	11%	35%	20%	0,7	19	148	0,6	-0,9	-14,0	-7,4
ОГК-2	0,9	0,6	38%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	110	0,1	0,8	-15,8	-8,1
ТГК-1	0,5	0,0	2%	0,5	2,2	4,6	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	11	0,6	2,4	-12,9	-1,4
РусГидро	4,5	0,8	26%	1,1	3,5	5,4	0,5	4%	4%	30%	16%	0,9	23	447	1,7	6,6	-6,1	3,8
Интер РАО ЕЭС	5,5	3,9	72%	0,2	1,4	4,1	0,6	3%	3%	14%	9%	1,0	32	1 408	0,9	2,4	-17,9	-8,7
Россети, ао	2,8	1,0	-4%	0,6	2,0	2,0	0,1	5%	16%	30%	9%	1,2	36	280	2,4	2,7	-25,4	-6,8
Россети, ап	0,0	1,8	-19%	0,6	2,0	2,0	0,1	5%	16%	30%	9%	1,0	30	3	-0,1	0,0	-9,2	-1,2
ФСК ЕЭС	2,5	0,1	21%	1,4	2,9	3,0	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	29	589	4,3	1,9	-20,2	-10,7
Всего по сектору	19,1		20%	0,9	2,7	5,3	0,5	5%	8%	28%	12%	1,0	27,5	3013	1,2	1,8	-14,5	-5,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	58,3	51%	1,8	7,1	-4,2	-1,2	69%	65%	25%	-7%	1,0	35	1 263	2,9	2,6	-12,7	-1,1
Транснефть, ап	3,2	152 650,0	36%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	421	2,4	3,2	1,6	-3,9
Всего по сектору	5,1		43%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	39%	34%	5%	0,8	29,2	1683,9	2,7	2,9	-5,5	-2,5
Потребительский сектор																		
Х5	6,4	1 755,0	81%	0,6	4,9	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	33	1 147	3,3	1,7	-28,3	-10,5
Магнит	7,2	5 269,5	52%	0,6	5,0	11,7	2,9	9%	26%	12%	3%	0,9	32	2 286	1,2	2,2	-22,3	-3,2
М.Видео	0,9	372,6	61%	0,5	4,4	6,7	1,9	53%	-9%	10%	2%	0,6	38	286	1,9	0,4	-38,0	-14,9
Детский мир	1,1	111,0	42%	0,9	5,2	6,9	neg.	7%	26%	17%	7%	0,9	34	1 516	8,6	9,9	-22,5	-11,0
Всего по сектору	15,6		59%	0,6	4,9	9,0	3,2	18%	14%	13%	3%	0,8	34	5235	3,8	3,5	-27,8	-9,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	735,4	3%	1,2	5,4	6,3	0,8	-9%	7%	22%	10%	0,8	36	40	-0,6	7,9	-0,6	20,8
ПИК	8,3	941,5	59%	1,8	7,9	6,4	3,2	19%	14%	23%	19%	0,6	43	566	4,3	-3,8	-15,9	-15,2
Всего по сектору	9,3		31%	1,5	6,7	6,4	2,0	5%	10%	23%	15%	0,7	40	606	1,8	2,0	-8,3	2,8
Прочие сектора																		
Яндекс	18,1	3 712,6	66%	3,8	44,8	168,0	3,7	31%	26%	9%	2%	0,8	50	7 871	5,1	-0,3	-38,4	-17,8
QIWI	0,5	577,0	-	-0,7	-1,2	3,9	1,1	-3%	0%	58%	40%	0,8	35	40	4,5	0,6	-10,5	-5,1
Всего по сектору	20,5		66%	1,1	14,5	57,3	1,6	9%	8%	22%	14%	0,8	39,6	8 133	3,2	0,9	-19,6	-10,3

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 - среднегометрический 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
9 февраля 10:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	декабрь	10,0	10,9	6,8
9 февраля 12:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	декабрь	-0,6%	1,9%	-1,0%
9 февраля 18:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	декабрь	2,1%	2,1%	2,2%
9 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,272	-1,047	-4,756
9 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,460	-2,410	-0,930
9 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,699	2,119	-1,644
9 февраля 19:00	•	ИПЦ в России, м/м	январь	8,8%	8,4%	8,7%
9 февраля 19:00	••	Розничные продажи в России, г/г	январь	3,4%	3,1%	5,4%
9 февраля 19:00	••	Безработица в России, %	январь	4,3%	4,3%	4,3%
9 февраля 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	январь	0,6%	0,6%	3,4%
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.	1615	1628	
10 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	230	238	
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
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.
11 февраля	Башнефть	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/macroeconomicresearch>

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.