



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



15.02.2022

Мы ожидаем сохранения консолидационного настроения на рынках во вторник, с перспективой некоторого улучшения к концу дня

Сегодня мы ожидаем бокового движения от пары доллар-рубли в диапазоне 75,8-77,5 руб.

Ослабление геополитических рисков сегодня может позволить индексу МосБиржи вернуться в зону 3550-3600 пунктов

В ближайшие дни доходность 10-летних ОФЗ может продолжить рост с целью в 10,5% годовых

Цифры дня

10 %

выше этого уровня поднялась доходность 10-летних ОФЗ в понедельник

1880 долл./унц.

к этому уровню приблизились котировки золота сегодня утром, максимум с июня 2021 года

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В понедельник на мировых рынках сохранялись негативные настроения. По итогам дня развивающиеся и развитые рынки акций снизились (MSCI EM: -1,6%; MSCI World: -0,9%), отыгрывая возобновление роста долларовых ставок и сохранение повышенной нервозности рынков в отношении развития ситуации вокруг Украины. Отметим, что среди ключевых развивающихся рынков сильные потери вчера понесли рынки Индии, Турции и России, в Европе биржевые индексы потеряли 1,7%-2,3%. На фоне повышенной волатильности повысился спрос на золото, подняв его стоимость к уровням лета 2021 года. К вечеру коррекционные настроения ослабли, позволив товарным рынкам завершить день в «плюсе», а рынкам акций – отступить от внутридневных минимумов. Основные индексы США даже попытались перейти к росту после сильной пятничной просадки, однако завершили торги умеренным снижением (S&P500: -0,4%; Dow Jones IA: -0,5%; NASDAQ Composite: -0,002%) из-за инерционного давления на акции сырьевых компаний и финансовых учреждений.

Сегодня утром на мировых рынках сохраняются консервативные настроения. Азиатские рынки преимущественно инерционно остаются под давлением, фьючерсы на американские индексы — незначительно отклоняются от уровней закрытия понедельника. Цены на нефть умеренно снижаются, однако удерживаются у пиков года. **Ввиду отсутствия значимых экономических новостей сегодня мы ожидаем сохранения консолидационного настроения на рынках, с перспективой некоторого улучшения к концу дня.**

Товарные рынки

Фьючерс на Brent, несмотря на внутридневные попытки скорректироваться, в результате вечернего ралли смог вернуться к росту и удержаться выше 95 долл./барр. Помимо опасений относительно возможного обострения ситуации вокруг Украины, инвесторы отыгрывали отраслевые новости, указывающие на сохранение дефицита энергоносителей. Так, вчера глава МЭА: Ф. Бирол призвал ОПЕК+ наращивать добычу в соответствии с планами, - недопоставки нефти, по оценкам агентства, достигли 900 тыс. барр. в сутки. Поступили и сообщения по активизации потребления топлива в Штатах, формирующие ожидания по сокращению запасов в преддверии завтрашней публикации недельных данных Минэнерго США.

Сегодня фьючерс на Brent находится под небольшим давлением, консолидируясь у пиков года, отметки 96 долл./барр. Несмотря ощутимую перегретость, Brent технически способна пойти выше, к «круглой» отметке 100 долл./барр. **Мы по-прежнему считаем текущие уровни в нефти завышенными; в случае нормализации геополитического фона склонны ожидать отката Brent в более обоснованный с фундаментальной точки зрения диапазон.**

Российский валютный рынок

В течение понедельника на отечественном валютном рынке второй день подряд была высокая волатильность, ввиду чего была достигнута максимальная торговая активность в 2022 году, а стоимость доллара колебалась в диапазоне 76-78 руб. Высокая волатильность обусловлена изменением оценки странового риска. Высокая стоимость барреля нефти Brent поддержала валюты сырьевых экономик, демонстрировавшие схожую с рублем динамику, хотя менее активную.

Сегодня мы ожидаем бокового движения от пары доллар-рубли в диапазоне 75,8-77,5 руб. Не исключаем, что в случае дальнейшего снижения российских CDS, курс доллара может выйти за нижнюю границу коридора.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Понедельник выдался для российского рынка крайне волатильным: индекс МосБиржи (-1,8%) начал торги сильным падением, отыгрывая очередной всплеск геополитических опасений и ухудшение внешнего фона, но к концу основной сессии смог отыграть часть потерь.

Основной вклад в снижение рынка внесло падение ключевых «фишек» финансового сектора. Так, корректировались бумаги Сбера (ао: -1,6%; ап: -2,3%) и TCS Group (-1,7%), наиболее чувствительные к росту геополитических рисков и коррекционным настроениям на глобальных рынках.

Неплохо смотрелись акции нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: +1,3%; Роснефть: +1,6%; НОВАТЭК: +4,0%) при поддержке высоких цен на энергоносители. Здесь выделим бумаги Газпрома (+1,2%), которые в течение основной торговой сессии преимущественно были в минусе, однако к вечеру смогли перейти к росту. Здесь лишь акции Газпром нефти снизились на 5% без значимых новостей.

Сектор горной добычи и металлургии (НЛМК: +3,0%; ММК: +2,0%; Северсталь: +1,2%) выглядел также уверенно, чему способствовала благоприятная конъюнктура цен на металлы. Отметим бумаги РУСАЛа (+4,6%), которые вновь пытались завершить торги выше исторического максимума, а также начавшие дорожать акции золотодобытчиков (Полус: +4,2%; Полиметалл: +4,0%; Petropavlovsk: +2,2%), ведомые увеличением цен на драгметаллы.

Из прочих бумаг выделим акции застройщиков, которые показали разнонаправленную динамику. Бумаги ЛСР (+3,9%) стали одними из лидеров роста, а вот акции ПИК (-2,9%) и Самолёт (-3,8%) - оказались в аутсайдерах. Аналогичная динамика прослеживалась и в химпроме, где подрос ФосАгро (+3,5%), а Акрон (-3,1%) - упал.

Мы ожидаем, что ослабление геополитических рисков сегодня окажет поддержку российскому фондовому рынку, позволив индексу МосБиржи вернуться в зону 3550-3600 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 25 – 35 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 10,13% годовых, 3-летних – до 10,46%. Эти уровни являются максимумами с 2016 г., когда ключевая ставка ЦБР составляла 11% годовых. Рост доходности ОФЗ вчера происходил как на ожиданиях повышения ключевой ставки ЦБР на ближайших заседаниях, так и на фоне роста страновых рисков. 5-летние CDS на российский долг выросли до 248 пунктов (+28 б.п.). Дорожающая нефть и укрепление рубля не смогли оказать поддержки рынку российских облигаций.

В ближайшие дни доходность 10-летних ОФЗ может продолжить рост с целью в 10,5% годовых. Этому будет способствовать смещение ожиданий рынка по ключевой ставке ЦБР в диапазон 10,5 – 11,0% годовых, а также сохранение геополитических рисков.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 481	-1,8%	0,3%	-3,2%
Индекс РТС	1 426	-3,0%	-1,3%	-4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 470	-3,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	145 170	1,4%		
США				
S&P 500	4 402	-0,4%	-1,8%	-5,6%
Dow Jones (DJIA)	34 566	-0,5%	-1,5%	-3,7%
Dow Jones Transportation	15 120	0,8%	-0,5%	-4,9%
NASDAQ Composite	13 791	0,0%	-1,6%	-7,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 389	-0,1%	-2,7%	-5,7%
Европа				
EUROtop100	3 457	-1,8%	-0,8%	-3,0%
Euronext 100	1 299	-1,9%	-1,6%	-4,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 532	-1,7%	-0,6%	-0,2%
DAX (Германия)	15 114	-2,0%	-0,6%	-4,8%
CAC 40 (Франция)	6 852	-2,3%	-2,2%	-4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 866	-0,8%	-1,4%	-4,8%
Taiex (Тайвань)*	17 952	-0,3%	-0,1%	-4,7%
Kospi (Корея)*	2 675	-1,1%	-2,6%	-3,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	75 765	-0,8%	-0,4%	0,8%
Bovespa (Бразилия)	113 899	0,3%	1,7%	6,5%
Hang Seng (Китай)*	24 266	-1,2%	9,9%	-1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 432	0,1%	-0,6%	-2,5%
BSE Sensex (Индия)*	56 954	1,0%	-1,5%	-7,0%
MSCI				
MSCI World	3 011	-0,9%	-2,1%	-5,1%
MSCI Emerging Markets	1 220	-1,6%	0,1%	-2,9%
MSCI Eastern Europe	285	-1,1%	-0,6%	0,5%
MSCI Russia	698	2,0%	-2,5%	-1,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	95,5	2,5%	4,5%	13,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	96,3	-1,4%	2,6%	11,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	94,9	-0,6%	6,2%	13,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	96,0	-0,5%	5,8%	11,6%
Медь (LME) spot, \$/т	9985	0,9%	1,8%	2,6%
Никель (LME) spot, \$/т	23530	0,7%	-1,2%	4,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3266	3,8%	3,0%	9,7%
Золото spot, \$/унц*	1879	0,4%	2,9%	3,3%
Серебро spot, \$/унц*	23,8	-0,1%	2,8%	3,5%

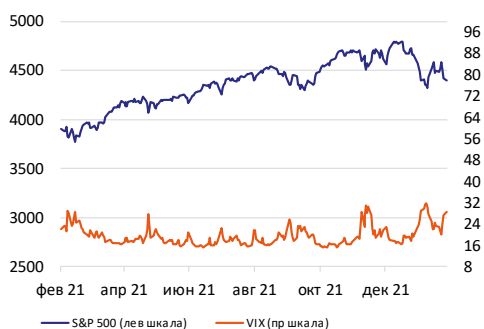
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	522,7	-2,2	-1,5	6,2
S&P Oil&Gas	535,4	-2,9	-1,0	4,8
S&P Oil Exploration	872,8	-2,6	-0,2	4,5
S&P Oil Refining	523,4	-0,9	0,7	-6,2
S&P Materials	243,6	-0,3	5,6	1,4
S&P Metals&Mining	843,1	-0,7	-0,9	-7,4
S&P Capital Goods	836,8	-0,4	-1,2	-6,5
S&P Industrials	165,4	1,4	-3,2	-17,9
S&P Automobiles	122,0	1,4	-3,5	-18,3
S&P Utilities	337,3	-0,8	-2,8	-4,4
S&P Financial	658,8	-1,1	-1,4	-3,0
S&P Banks	437,9	-1,0	-0,8	-3,5
S&P Telecoms	235,3	0,3	-1,3	-10,1
S&P Info Technologies	2 716,6	0,0	-2,3	-6,7
S&P Retailing	3 812	0,6	-1,3	-4,8
S&P Consumer Staples	782,4	-0,3	-1,3	-2,7
S&P Consumer Discretionary	1 431,8	0,6	-1,5	-7,4
S&P Real Estate	281,7	-1,0	-3,7	-6,9
S&P Homebuilding	1 587,1	-1,1	-3,0	-15,4
S&P Chemicals	830,9	-1,0	-0,2	-8,2
S&P Pharmaceuticals	883,2	-1,0	-3,1	-3,9
S&P Health Care	1 501,8	-1,1	-2,4	-3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 819	-0,5	5,2	1,6
Нефть и газ	8 690	-1,4	-1,4	-4,1
Эл/энергетика	1 776	-1,4	-1,3	-7,6
Телекоммуникации	1 884	-1,8	-0,9	-3,9
Банки	10 399	-3,5	-1,1	-5,6
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,22	-0,2	0,6	1,1
Евро*	1,132	0,1	-0,9	-0,8
Фунт*	1,353	0,0	-0,1	-0,9
Швейц. франк*	0,924	0,0	0,1	-1,1
Йена*	115,4	0,2	0,2	-0,6
Канадский доллар*	1,274	-0,1	-0,3	-1,8
Австралийский доллар*	0,711	-0,3	-0,5	-1,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,77	0,5	-1,6	-0,7
EURRUB	86,42	0,1	-0,9	0,8
Бивалютная корзина	80,89	0,2	-1,3	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,370	3,1	10,9	25,9
US Treasuries 2 yr	1,557	5,7	21,6	59,0
US Treasuries 10 yr	1,977	4,0	1,4	19,3
US Treasuries 30 yr	2,272	3,4	1,5	15,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	0,1	0,1	0,1
LIBOR 1M	0,191	6,8	7,6	7,8
LIBOR 3M	0,506	12,9	16,7	26,2
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,557	-1,0	-0,6	0,7
EURIBOR 3M	-0,523	0,0	2,5	4,1
MOSPRIME overnight	9,460	48,0	74,0	96,0
MOSPRIME 3M	10,430	13,0	20,0	88,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	-0,3	4,6	14,1
CDS High Yield (USA)	370	0,6	19,1	63,2
CDS EM	224	-4,9	11,4	10,3
CDS Russia	250	0,0	52,2	51,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,6	-1,7	-0,1	-0,6%
Роснефть	7,6	0,5	0,1	4,5%
Лукойл	90,0	-1,1	-3,1	0,5%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,6	-0,1	-0,2%
Газпром нефть	34,8	-7,6	-1,2	-2,4%
НОВАТЭК	211	-0,6	-2,6	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,9	-0,7	0,2	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	21,5	-0,5	0,4	-1,1%
НЛМК	29,8	-0,2	0,6	-1,0%
ММК	11,0	-0,4	0,2	-3,4%
Мечел ао	3,6	0,1	0,5	50,0%
Банки				
Сбербанк	14,2	-4,5	-0,1	-1,0%
ВТБ ао	1,1	-0,7	0,0	-0,4%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	-1,7	-0,1	1,4%
Магнит ао	14,5	-1,8	-0,1	8,2%

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

Рынки в графиках

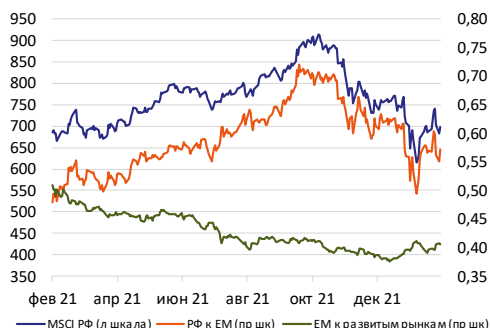
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 у 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

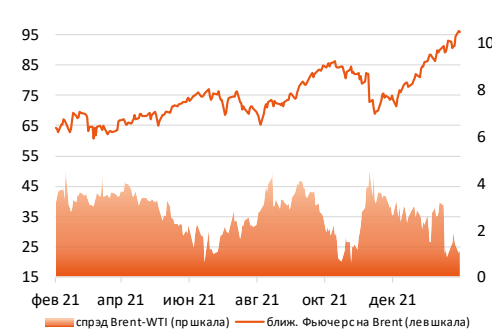
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок РФ частично отыграл потери к MSCI EM, однако по-прежнему смотрится слабо, игнорируя крепкую нефть из-за поддерживаемых СМИ высокими геополитическими рисками. **Отношение MSCI EM и MSCI World постепенно восстанавливается** – EM смотрятся поинтереснее, 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 опасений относительно предложения нефти и геополитики. Угрозы мировому спросу от замедления мировой экономики и риски по ставкам пока остаются на втором плане. Однако мы ждем смены акцентов рынка. **Учитывая последние заявления представителей ФРС, ждем, что Brent в ближайшие недели вернется ниже 90 долл./барр.**

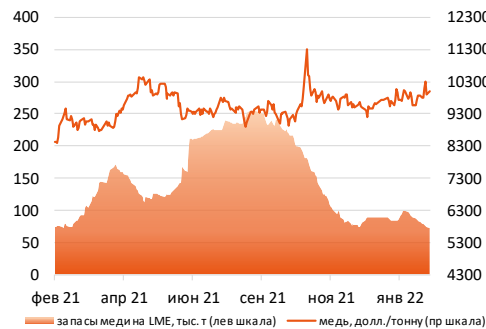
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent остается заметно ниже 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.

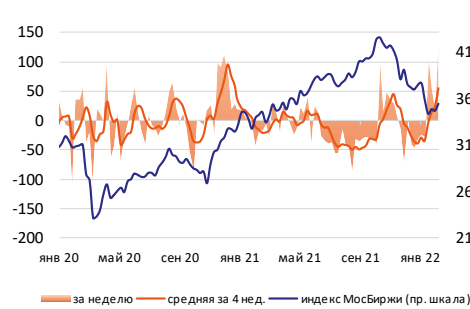
Цены и запасы меди на LME



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.

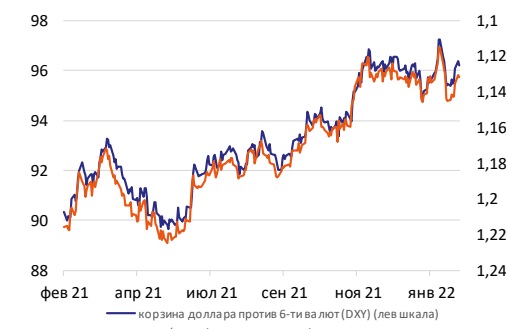
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 11 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 137 млн долл.**

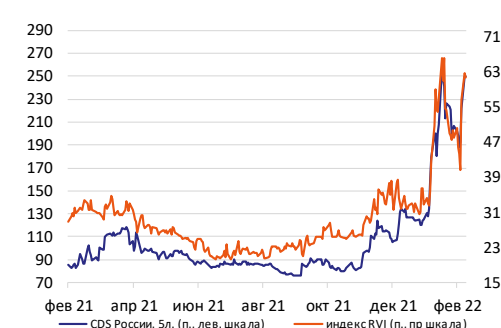
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD окрепла, получив импульс к росту после февральского заседания ЕЦБ, повышающего риски повышения ставок в еврозоне. Однако перспективы более активной траектории повышения ставки ФРС способны сдерживать укрепление европейской валюты. **Ждем, что пара сможет удерживаться внутри нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

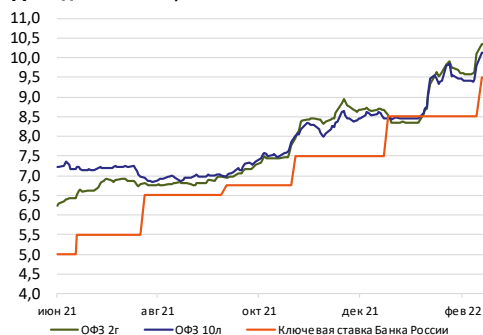


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS вновь взлетел на фоне очередного всплеска геополитических опасений, дальнейшее снижение пока под вопросом. Текущие уровни страновой премии по-прежнему ограничивают спрос глобальных инвесторов на российские акции; RVI также находится на высоких уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

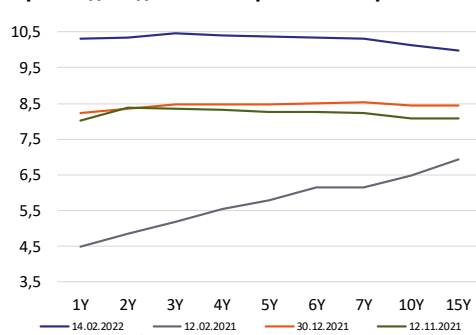
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Сохранение инфляции на уровне 8,5 – 9,0%, может стать фактором в пользу повышения ключевой ставки ЦБР в марте-апреле ЦБР в диапазон 10,0 – 11,0% годовых. По мере ужесточения ДКП ждем роста доходности ОФЗ.

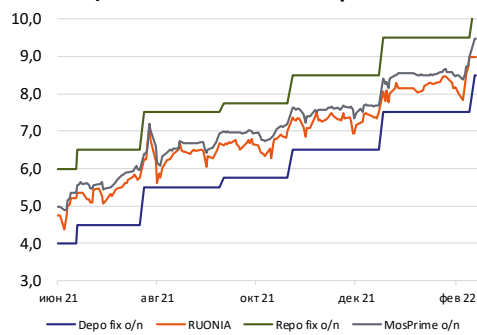
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

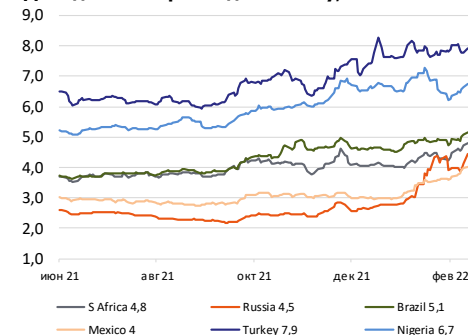
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На пресс-конференции по итогам заседания 11 февраля Э. Набиуллина указала на возможность дальнейшего повышения ставки с шагом 50 – 100 б.п. **Вероятность повышения ставки в марте-апреле 2022 г. до 10,5% мы оцениваем как очень высокую.** Ставки рынка межбанковского кредитования уже отражают высокую вероятность повышения ключевой ставки выше 10% на ближайшие 3 месяца.

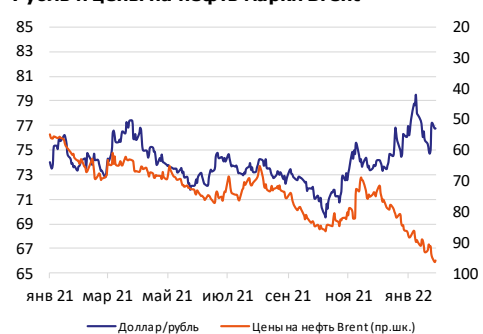
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на глобальный рынок облигаций. Российские евробонды сильно упали в цене в начале 2022 г. **По мере снижения геополитических рисков российские еврооблигации могут показать динамику лучше бенчмарков.** Для Russia 29 актуальным видим диапазон 3,7 – 4,2% годовых.

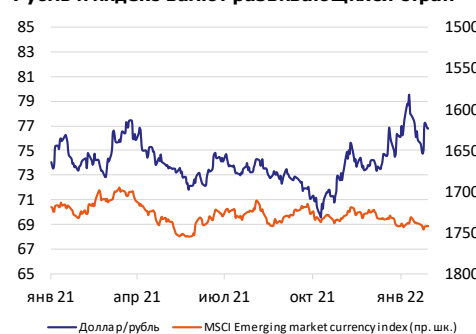
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

В ближайшей перспективе ожидаем сохранения высокой волатильности в рубле и подтвержденности геополитическому фактору. Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль в фундаментально обоснованный диапазон 73-75 руб. Обострение же геополитической напряженности, могут привести к росту доллара к 78 руб.

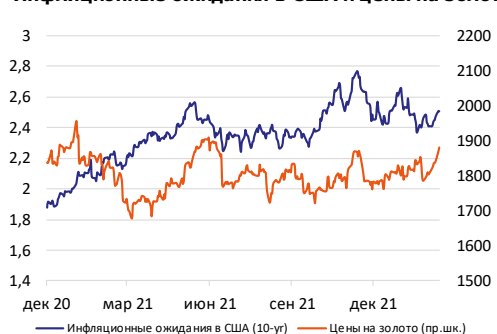
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений продолжает оказывать давление на валюты 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.**

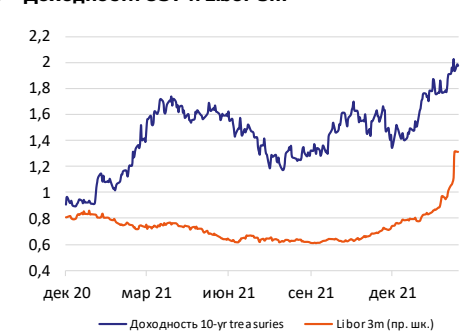
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 удерживается у 2%, сохраняя потенциал роста ввиду ожиданий заметного ужесточения политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, уже ждут, что она повысится 5-6 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	681,3	3 481,4	42%	1,0	3,6	4,9	1,0	-	-	29%	17%	-	30	253 423	-1,8	0,3	-15,5	-8,1
Индекс РТС	-	1 426,1	-	1,0	3,5	4,7	1,0	-	-	29%	17%	-	39	-	-3,0	-1,3	-19,3	-10,6
Нефть и газ																		
Газпром	99,2	321,7	50%	1,1	3,1	3,4	0,5	16%	86%	35%	23%	1,0	38	38 335	-0,7	0,2	-4,3	-6,3
НОВАТЭК	63,7	1 611,4	37%	4,4	14,2	12,3	3,0	25%	61%	31%	35%	1,3	32	3 985	0,0	-0,3	-9,2	-6,3
Роснефть	76,6	555,2	46%	1,0	3,8	5,9	1,1	37%	107%	26%	11%	1,2	36	6 527	-1,1	-2,3	-10,6	-7,5
ЛУКОЙЛ	61,4	6 800,5	19%	0,5	3,5	6,5	1,2	17%	158%	16%	8%	1,2	33	13 164	-0,9	-2,4	-2,5	3,5
Газпром нефть	31,2	504,9	7%	1,0	3,9	5,1	1,1	1%	1%	26%	17%	1,2	30	1 633	-5,0	-0,6	-2,8	-7,3
Сургутнефтегаз, ао	16,2	34,8	19%	0,1	0,2	3,3	0,3	23%	-18%	26%	22%	1,2	52	2 439	-2,6	-3,4	-22,6	-12,5
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,4	38%	0,1	0,2	3,3	0,3	23%	-18%	26%	22%	0,5	19	1 601	-1,2	1,1	-6,2	-2,8
Татнефть, ао	14,3	475,2	41%	1,0	4,1	5,8	1,4	16%	20%	24%	16%	1,4	33	3 201	-3,7	-2,5	-11,9	-5,1
Татнефть, ап	14,3	430,0	45%	1,0	4,1	5,8	1,4	16%	20%	24%	16%	1,3	30	596	-3,0	-2,5	-10,9	-6,4
Башнефть, ао	3,1	1 396,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	14	-1,7	0,1	-7,6	2,7
Башнефть, ап	3,1	1 007,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	30	285	-2,4	-0,5	-10,3	1,2
Всего по сектору	386,9		33%	1,1	4,1	5,0	1,0	19%	46%	26%	19%	1,1	33,1	6 526	-2,0	-1,2	-9,0	-4,2
Финансовый сектор																		
Сбер, ао	71,9	255,7	65%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,1	48	90 411	-4,1	-0,4	-24,4	-12,9
Сбер, ап	3,2	243,5	54%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,0	41	6 623	-4,6	-0,2	-21,4	-12,4
ВТБ	6,8	0,0	67%	-	-	4,7	1,0	-	-	-	21%	1,1	36	5 742	-2,5	-2,1	-21,4	-17,1
БСП	0,5	85,4	52%	-	-	2,0	0,7	-	-	-	15%	0,8	37	126	1,8	6,7	-6,7	4,8
МосБиржа	4,0	133,8	42%	-	-	2,5	0,44	-	-	-	14%	0,7	33	2 728	-4,2	-5,3	-20,6	-12,6
АФК Система	2,4	19,0	137%	1,7	4,7	-	2,2	5%	-	36%	n/a	1,1	38	1 499	-3,1	-1,7	-30,9	-19,0
Всего по сектору	88,7		70%	1,7	4,7	3,7	1,1	5%	-	36%	18%	1,0	38,8	107 130	-2,8	-0,5	-20,9	-11,6
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	43,9	21 948,0	9%	3,0	5,0	6,3	9,8	7%	13%	61%	41%	1,0	31	8 349	-0,6	2,4	-3,0	-3,9
РУСАЛ	16,5	83,5	6%	1,6	6,7	4,2	2,4	43%	44%	24%	31%	1,1	46	4 322	1,6	17,2	14,4	12,8
АЛРОСА	11,1	115,7	25%	2,7	5,9	8,5	3,2	15%	31%	46%	31%	1,0	43	6 744	-5,9	0,6	-12,5	-5,8
НЛМК	17,7	226,6	14%	1,3	2,8	3,5	2,8	13%	22%	45%	31%	0,8	31	3 571	-0,5	2,8	2,0	4,1
ММК	9,2	63,3	37%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	35	2 891	-0,8	5,4	2,4	-8,9
Северсталь	17,5	1 600,2	16%	1,7	3,2	4,3	6,6	13%	17%	53%	37%	0,7	31	5 218	-2,5	2,8	-4,4	-0,3
ТМК	1,1	80,0	19%	1,0	6,9	7,6	1,2	19%	-13%	14%	3%	1,1	45	67	-2,8	-2,2	-3,9	10,2
Полюс	22,5	12 700,0	34%	4,9	7,1	9,7	9,0	5%	4%	69%	46%	0,6	37	3 753	2,8	6,1	-20,2	-2,9
Полиметалл	7,2	1 166,5	33%	3,0	5,5	6,9	3,5	6%	5%	55%	35%	0,6	38	4 218	1,5	8,4	-21,1	-11,1
Всего по сектору	146,7		22%	2,2	5,0	6,0	4,5	16%	19%	45%	31%	0,9	37,5	39 134	-0,8	4,9	-5,2	-0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	8,0	15 108,0	-26%	4,0	9,3	14,2	8,7	20%	105%	43%	25%	0,2	68	193	-3,1	-6,5	19,8	22,3
ФосАгро	10,0	5 955,0	-1%	2,2	4,9	6,5	6,6	15%	34%	45%	29%	0,6	31	1 528	0,3	10,4	2,7	2,1
Всего по сектору	18,0		-13%	3,1	7,1	10,3	7,6	18%	69%	44%	27%	0,4	49,7	1 720	-1,4	2,0	11,3	12,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,3	72,0	67%	1,3	3,4	7,7	1,2	9%	17%	37%	6%	0,9	27	428	0,8	-0,3	-22,1	-17,5
МТС	7,3	281,4	37%	1,9	4,5	8,9	17,5	5%	7%	43%	12%	0,8	19	1 429	-2,5	-1,0	-11,6	-5,8
Всего по сектору	10,6		52%	1,6	3,9	8,3	9,3	7%	12%	40%	9%	0,8	23	1 857	-0,9	-0,7	-16,9	-11,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,8	17%	1,1	2,8	12,7	0,7	8%	1%	14%	5%	0,7	17	32	-0,3	-0,8	-11,5	-8,6	
Юнипро	1,9	2,4	29%	1,8	5,1	9,1	1,2	9%	11%	35%	20%	0,7	19	252	-1,9	-1,6	-15,3	-9,5	
ОГК-2	0,8	0,6	43%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	139	-1,5	-2,0	-18,2	-11,4	
ТГК-1	0,5	0,0	3%	0,5	2,2	4,6	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	21	1,7	-0,7	-12,4	-2,4	
РусГидро	4,2	0,7	33%	1,1	3,5	5,4	0,5	4%	4%	30%	16%	0,9	24	477	-1,5	-2,1	-11,0	-2,0	
Интер РАО ЕЭС	4,9	3,6	85%	0,2	1,4	4,1	0,6	3%	3%	14%	9%	1,0	32	1 724	-2,4	-4,0	-23,0	-15,0	
Россети, ао	2,6	1,0	1%	0,6	2,0	2,0	0,1	5%	16%	30%	9%	1,2	36	198	-1,6	1,5	-28,6	-10,9	
Россети, ап	0,0	1,7	-16%	0,6	2,0	2,0	0,1	5%	16%	30%	9%	1,0	30	4	-0,9	-2,0	-12,3	-4,6	
ФСК ЕЭС	2,3	0,1	29%	1,4	2,9	3,0	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	29	721	-2,8	-1,7	-25,0	-16,3	
Всего по сектору	17,6		25%	0,9	2,7	5,3	0,5	5%	8%	28%	12%	0,9	27,6	3568	-1,3	-1,5	-17,5	-9,0	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,8	57,5	39%	1,8	7,1	-4,2	-1,2	69%	65%	25%	-7%	1,0	37	1 202	-1,5	2,8	-14,5	-2,5	
Транснефть, ап	3,0	149 350,0	39%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	989	-0,8	0,0	-1,1	-6,0	
Всего по сектору	4,9		39%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	39%	34%	5%	0,8	30,1	2190,8	-1,2	1,4	-7,8	-4,2	
Потребительский сектор																			
Х5	6,1	1 718,5	85%	0,6	4,9	10,6	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	33	1 798	-2,5	4,7	-27,3	-12,4	
Магнит	6,6	4 972,0	61%	0,6	5,0	11,7	2,9	9%	26%	12%	3%	0,9	33	2 693	-1,4	-4,3	-24,3	-8,6	
М.Видео	0,9	379,1	58%	0,5	4,4	6,7	1,9	53%	-9%	10%	2%	0,6	38	310	-2,0	6,1	-35,2	-13,4	
Детский мир	1,0	108,9	38%	0,9	5,2	6,9	neg.	7%	26%	17%	7%	0,9	34	990	-0,7	11,6	-22,2	-12,7	
Всего по сектору	14,6		60%	0,6	4,9	9,0	3,2	18%	14%	13%	3%	0,8	35	5790	-1,7	4,6	-27,2	-11,8	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	740,0	3%	1,2	5,4	6,3	0,8	-9%	7%	22%	10%	0,8	37	92	3,9	3,5	0,6	21,5	
ПИК	7,8	900,8	67%	1,8	7,9	6,4	3,2	19%	14%	23%	19%	0,6	44	1 036	-4,4	-1,2	-18,5	-18,8	
Всего по сектору	8,7		35%	1,5	6,7	6,4	2,0	5%	10%	23%	15%	0,7	40	1128	-0,3	1,1	-9,0	1,3	
Прочие сектора																			
Яндекс	16,2	3 447,0	79%	3,8	44,8	168,0	3,7	31%	26%	9%	2%	0,8	52	16 585	-5,8	-1,0	-41,7	-23,6	
QIWI	0,5	564,0	-	-0,7	-1,2	3,9	1,1	-3%	0%	58%	40%	0,8	35	48	-0,1	2,5	-12,9	-7,2	
Всего по сектору	18,5		79%	1,1	14,5	57,3	1,6	9%	8%	22%	14%	0,8	39,6	16 883	-2,0	1,0	-21,4	-13,0	

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
15 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	-0,5%	-0,5%	
15 февраля 13:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	декабрь	н/д	-1,3	
15 февраля 13:00	•	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,3%	0,3%	
15 февраля 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	февраль	55,0	51,7	
15 февраля 16:30	•••	NY Fed manufacturing	февраль	н/д	-0,7	
16 февраля 4:30	•••	ИПЦ в КНР, г/г	январь	1,0%	1,5%	
16 февраля 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	январь	5,5%	5,4%	
16 февраля 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	декабрь	0,1%	2,3%	
16 февраля 16:30	••	Цены на импорт в США, м/м	январь	1,4%	-0,2%	
16 февраля 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	январь	1,7%	-1,9%	
16 февраля 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	январь	0,4%	-2,3%	
16 февраля 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	0,4%	-0,1%	
16 февраля 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	январь	76,7%	76,5%	
16 февраля 18:00	••	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	1,8%	1,3%	
16 февраля 18:00	•	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	декабрь	82,0	83,0	
16 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,756	
16 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,930	
16 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,644	
16 февраля 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
17 февраля 16:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	январь	1,800	1,885	
17 февраля 16:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	январь	1,700	1,702	
17 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1621	
17 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	223	
18 февраля 9:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	январь	н/д	-3,7%	
18 февраля 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	январь	0,1%	0,1%	
18 февраля 18:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	февраль	-8,0	-8,5	
18 февраля 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	январь	6,10	6,18	
18 февраля 18:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	январь	0,4%	0,8%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русгро	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.