



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



17.02.2022

В четверг утром настроения на глобальных рынках несколько ухудшаются

Ожидаем, что пара доллар-рубль сегодня может подняться выше 76 руб.

Индекс МосБиржи в течение сегодняшних торгов может вновь упасть ниже отметки 3600 пунктов

С учетом складывающегося новостного фона в течение дня доходность ОФЗ может вырасти на 5 – 15 б.п.

Корпоративные и экономические события

Нормализованная прибыль НОВАТЭКа за 2021 г. составила 421,3 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

75,5 руб.

выше этого уровня поднялся курс доллара сегодня утром

1870 долл./унц.

к этому уровню поднялись котировки золота, максимум с ноября 2021 года



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Глобальный аппетит к риску в начале недели был сегментирован: спрос фокусировался на фондовых рынках развивающихся стран.

Акции развивающихся рынков (MSCI EM: +1,2%), во главе с Китаем, смогли заметно укрепиться. В то же время оптимизм инвесторов в отношении бумаг развитых рынков (MSCI World: +0,2%) был более сдержан. Так, розничные продажи в США в январе, несмотря на рост потребительских цен, поднялись на 3,8% м/м, что оказалось выше консенсус-прогноза Bloomberg в размере 2% м/м. Протоколы с заседания Федрезерва не преподнесли инвесторам сюрпризов: регулятор готов существенно повысить ключевую ставку, а также приступить к сокращению баланса, если темпы роста инфляции в течение года не начнут замедляться. В результате, доходность 10-летних эталонных облигаций опустилась ниже 2%, а индекс широкого рынка S&P500 (+0,1%) и индекс технологических компаний NASDAQ Composite (-0,1%) не показали единой динамики, оставаясь на тех же уровнях.

В четверг утром настроения на глобальных рынках несколько ухудшаются. Хотя ключевые азиатские индексы движутся без единой динамики, фьючерсы на американские и европейские индексы откатываются от вчерашних уровней, а цены на нефть Brent снижаются.

В фокусе инвесторов сегодня будет статистика по рынку недвижимости США. В частности, будут опубликованы данные по разрешению на строительство домов в США в январе, а также по числу домов, строительство которых началось в январе. Кроме этого, участники рынка продолжат следить за ситуацией вокруг Украины. **Ожидаем нейтральной динамики глобальных рынков в течение дня.**

Товарные рынки

Вчера фьючерс на Brent тяготел к росту и пытался отыграть потери предыдущего дня, однако к закрытию растерял значительную часть внутридневного роста, завершив день «под» отметкой 95 долл./барр. Поддержку рынку нефти оказывала новая порция заявлений США, поддерживающих опасения относительно развития событий вокруг Украины. Отчет Минэнерго США по рынку энергоносителей в стране за прошлую неделю локально также поспособствовал покупкам: запасы нефтепродуктов снизились чуть сильнее ожиданий на фоне снижения загрузки мощностей американских НПЗ и высокого спроса, отразив сохраняющийся дефицит топлива. Однако после публикации протоколов ФРС, указавшей на готовность регулятора активно повышать ставку и приступить к сокращению баланса, участники нефтяного рынка начали фиксировать прибыль. Негатива добавили новости о прогрессе в переговорах по Ирану.

Цены на нефть продолжают находиться под давлением и сегодня утром: Brent пытается опуститься ниже 93,5 долл./барр. В отсутствие ухудшения геополитического фона ждем развития отката и возврата Brent в зону 88-92 долл./барр.

Российский валютный рынок

В начале торгов среды рубль продолжил укрепляться, поддерживаемый снижением страновой премии за риск (бенчмарк 5-летних российских CDS опускался к отметке 200 пунктов, значениям начала февраля), курс доллара снижался к важному технически уровню на 75 руб. Тем не менее, во второй половине дня пара доллар-рубль перешла к консолидации в диапазоне 75-75,5 руб. Удержало рубль, как и валюты развивающихся стран, от дальнейшего укрепления ухудшение внешнего фона и повышения опасений по ФРС. Так, неплохая статистика по розничным продажам США (+3,8% м/м) указала на крепость потребительского спроса, а вечерняя публикация протоколов с последнего заседания ФРС, - на решимость регулятора активно бороться с инфляцией и рассматривать сокращение своего баланса.

Сегодня ожидаем, что пара доллар-рубль может подняться выше 76 руб. на фоне геополитической неопределенности, однако данная динамика скорее будет носить локальный характер.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+1,3%) вновь подрос благодаря снижению геополитической напряженности. Однако рост был ограничен из-за ухудшения внешнего фона.

Лидерами роста стали «фишки» сектора горной добычи и металлургии. Выделим пытающиеся восстановиться акции золотодобытчиков (Полюс: +2,5%; Полиметалл: +3,7%; Petropavlovsk: +4,7%), а также подросшие бумаги РУСАЛа (+3,1%) и сталелитейщиков (НЛМК: +1,1%; Северсталь: +1,1%). Акции Распадской подпрыгнули на 8,3%, преодолев впервые за всё время торгов отметку 500 рублей за акцию. Среди представителей финансового сектора подорожали бумаги ВТБ (+2,5%) и Сбера (ап: +1,4%; ао: +1,4%). В то же время акции TCS Group (-0,6%) снизились по итогам дня ввиду отсутствия драйверов к росту. Из-за негативной динамики цен на нефть компании нефтегазовой отрасли (ЛУКОЙЛ: -0,1%; Газпром: +0,9%; Роснефть: +1,0%) выглядели хуже рынка. Выделим отдельно акции НОВАТЭКа (+0,1%), которые не показали яркой динамики, несмотря на публикацию сильной финансовой отчётности за 2021г.

За исключением потребительского и инерционно растущего телеком секторов, остальные сегменты торговались безыдейно в ожидании новых импульсов.

Опасаемся, что сегодня российский рынок может прервать рост предыдущих двух дней из-за ухудшения внешнего фона. По нашим оценкам, индекс МосБиржи в течение сегодняшних торгов может вновь упасть ниже 3600 пунктов.

Сегодня отчётность по МСФО за 2021г. опубликует Газпром нефть, а Магнит проведёт день инвестора.

Российский рынок облигаций

В среду доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 9,72% (-9 б.п.), 1-летних – до 10,15% (- 10 б.п.). Позитивное влияние на рынок оказало снижение страновых рисков (после несбывшихся предсказаний начала боевых действий на Украине), отсутствие недельного аукциона Минфина РФ по размещению нового госдолга, а также комментарии Антона Силуанова о готовности Минфина размещать ОФЗ с плавающей доходностью.

Сегодня с утра рубль и российские активы вновь находятся под давлением продавцов из-за роста геополитических рисков. Вышедшие вчера данные по инфляции в РФ за последнюю неделю на уровне 8,75% годовых мы оцениваем нейтрально. **С учетом складывающегося новостного фона сегодня доходность ОФЗ может вырасти на 5 – 15 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Нормализованная прибыль НОВАТЭКа за 2021 г. составила 421,3 млрд руб.

Нормализованная чистая прибыль НОВАТЭКа по итогам 2021 года составила 421,3 млрд рублей против 169 млрд рублей годом ранее, сообщила компания. Нормализованный показатель EBITDA по итогам 2021 года достиг 339,5 млрд рублей против 202 млрд рублей годом ранее. Ненормализованный показатель EBITDA, говорится в отчете, в 2021 году составил 340,15 млрд рублей, что на 121% выше, чем годом ранее. Выручка НОВАТЭКа в 2021 году увеличилась на 63% к 2020 году и достигла 1,157 трлн рублей.

По итогам 4 кв. 2021 года чистая прибыль компании составила 155 млрд рублей против 44 млрд рублей годом ранее, нормализованная чистая прибыль за 4 кв. достигла 151,6 млрд рублей по сравнению с 58,5 млрд рублей в 2020 году - в 2,6 раза больше. Нормализованный показатель EBITDA в 4 кв. 2021 года достиг 94,7 млрд рублей против 67,6 млрд рублей годом ранее (рост на 40%). Выручка НОВАТЭКа за последний квартал 2021 года увеличилась до 371 млрд рублей против 220 млрд рублей годом ранее (рост почти на 70%).

Наше мнение

Компания НОВАТЭК представила сильные финансовые результаты, что обусловлено в основном с ростом мировых цен на углеводороды, а также запуском газоконденсатных залежей на месторождениях Северо-Русского блока. Исходя из годового финансового результата, дивиденды по итогам 2021 г. могут составить 69,38 руб./акция, с учетом выплаченных за первое полугодие дивидендов в 27,67 руб./акция финальный дивиденд может составить 41,7 руб./акция. Новатэк остается впечатляющей историей роста, а также обладает одной из самых низких себестоимостей в мире по добыче и сжижению газа. Рекомендуем «покупать» акции Новатэка с целевой ценой 2290 руб./акция.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 646	1,3%	0,2%	2,4%
Индекс РТС	1 525	1,8%	-0,7%	3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 498	1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	148 260	-2,9%		
США				
S&P 500	4 475	0,1%	-2,4%	-4,0%
Dow Jones (DJIA)	34 934	-0,2%	-2,3%	-2,7%
Dow Jones Transportation	15 295	0,5%	-2,3%	-3,8%
NASDAQ Composite	14 124	-0,1%	-2,5%	-5,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 447	-0,5%	-1,1%	-4,5%
Европа				
EUROtop100	3 505	0,0%	-1,1%	-2,4%
Euronext 100	1 318	0,2%	-1,7%	-3,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 604	-0,1%	-0,5%	-0,1%
DAX (Германия)	15 370	-0,3%	-0,7%	-3,5%
CAC 40 (Франция)	6 965	-0,2%	-2,3%	-3,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 233	-0,8%	-1,3%	-4,1%
Taiex (Тайвань)*	18 269	0,2%	-0,4%	-3,7%
Kospi (Корея)*	2 743	0,5%	-1,0%	-0,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	76 503	0,9%	-0,1%	1,2%
Bovespa (Бразилия)	115 181	0,3%	2,4%	8,3%
Hang Seng (Китай)*	24 656	-0,3%	11,6%	1,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 474	0,2%	-0,3%	-1,9%
BSE Sensex (Индия)*	58 139	0,2%	-1,3%	-5,2%
MSCI				
MSCI World	3 060	0,2%	-0,9%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	1 244	1,2%	-0,6%	-0,8%
MSCI Eastern Europe	294	1,3%	0,7%	3,7%
MSCI Russia	713	-2,8%	-3,7%	1,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	93,7	1,7%	4,5%	11,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	95,9	1,1%	2,0%	11,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	92,0	-1,7%	2,4%	9,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	93,2	-1,7%	1,9%	7,7%
Медь (LME) spot, \$/т	10035	0,3%	-0,7%	3,1%
Никель (LME) spot, \$/т	23720	0,6%	0,6%	5,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3290	1,7%	0,2%	10,5%
Золото spot, \$/унц*	1877	0,4%	2,8%	3,2%
Серебро spot, \$/унц*	23,6	-0,2%	1,5%	2,3%

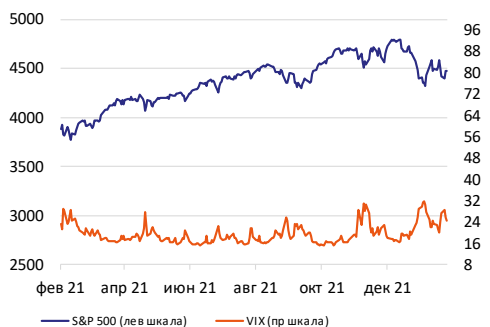
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	519,3	0,8	-0,5	5,6
S&P Oil&Gas	531,6	1,3	-0,8	4,0
S&P Oil Exploration	856,5	-0,4	-1,2	2,6
S&P Oil Refining	536,7	0,6	-0,4	-3,8
S&P Materials	250,4	1,3	1,8	4,2
S&P Metals&Mining	859,4	0,6	-1,4	-5,6
S&P Capital Goods	853,9	0,5	-1,5	-4,6
S&P Industrials	174,0	0,2	-0,7	-13,6
S&P Automobiles	128,3	0,2	-1,0	-14,1
S&P Utilities	336,1	0,2	-3,6	-4,7
S&P Financial	667,9	0,0	-2,0	-1,7
S&P Banks	444,5	0,1	-1,3	-2,1
S&P Telecoms	237,8	-0,2	-2,6	-9,1
S&P Info Technologies	2 786,1	-0,2	-3,2	-4,3
S&P Retailing	3 851	0,1	-2,6	-3,9
S&P Consumer Staples	785,4	0,2	-1,2	-2,4
S&P Consumer Discretionary	1 465,5	0,3	-1,7	-5,2
S&P Real Estate	283,5	0,2	-4,5	-6,3
S&P Homebuilding	1 626,1	0,6	-4,1	-13,4
S&P Chemicals	852,3	0,6	-0,9	-5,8
S&P Pharmaceuticals	893,5	-0,2	-1,4	-2,8
S&P Health Care	1 520,9	0,1	-2,7	-2,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 126	1,6	2,1	6,5
Нефть и газ	8 948	0,8	-0,9	0,3
Эл/энергетика	1 833	1,5	-1,2	-4,3
Телекоммуникации	1 928	1,6	-0,6	0,7
Банки	11 019	2,3	-1,5	0,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,92	0,2	0,4	0,8
Евро*	1,135	-0,2	-0,6	-0,5
Фунт*	1,358	-0,1	0,1	-0,5
Швейц. франк*	0,922	0,1	0,4	-0,8
Йена*	115,2	0,3	0,7	-0,5
Канадский доллар*	1,271	-0,2	0,0	-1,5
Австралийский доллар*	0,718	-0,2	0,2	-0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,27	0,1	-0,7	1,1
EURRUB	86,07	-0,7	-0,4	1,2
Бивалютная корзина	80,43	-0,8	-0,7	0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,365	-1,5	-0,5	25,4
US Treasuries 2 yr	1,487	-9,1	-9,2	52,0
US Treasuries 10 yr	1,995	-4,9	-3,5	21,0
US Treasuries 30 yr	2,312	-4,6	-0,5	19,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	-0,4	-0,3	0,0
LIBOR 1M	0,120	-7,1	-0,6	1,6
LIBOR 3M	0,469	-3,8	10,2	22,7
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,555	0,2	-1,0	1,0
EURIBOR 3M	-0,523	0,0	1,5	4,5
MOSPRIME overnight	9,570	11,0	59,0	107,0
MOSPRIME 3M	10,510	8,0	21,0	96,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	-0,6	-0,3	11,8
CDS High Yield (USA)	356	-4,9	-4,6	48,8
CDS EM	213	-4,4	-3,2	-0,7
CDS Russia	218	0,0	26,2	20,0
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,8	2,2	0,0	3,1%
Роснефть	7,7	2,4	0,1	5,6%
Лукойл	92,0	0,7	-1,2	1,9%
Сургутнефтегаз	4,7	0,7	-0,2	0,8%
Газпром нефть	35,2	-1,3	-0,5	-0,5%
НОВАТЭК	211	2,0	-6,4	2,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,4	0,4	-3,0	1,3%
Черная металлургия				
Северсталь	21,6	0,4	-0,3	0,6%
НЛМК	30,8	0,5	0,3	1,9%
ММК	11,2	-0,1	-0,3	0,7%
Мечел ао	4,1	0,2	0,6	50,7%
Банки				
Сбербанк	14,8	0,7	-0,1	4,6%
ВТБ ао	1,1	10,3	0,1	9,5%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	0,3	-0,1	3,2%
Магнит ао	15,1	3,5	0,7	9,0%

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

Рынки в графиках

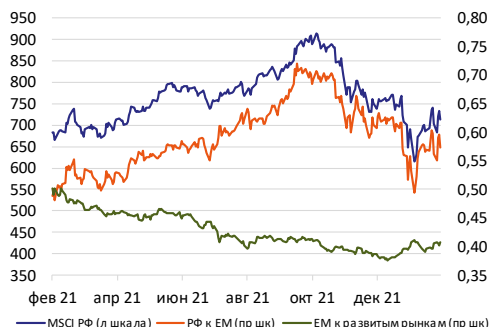
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США пытается отскочить, однако остается под давлением высоких долларовых ставок, - следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также ожиданий торможения темпов роста корпоративных прибылей и экономики. S&P500 ушел «под» линию повышательного тренда, но пытается удержаться у 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

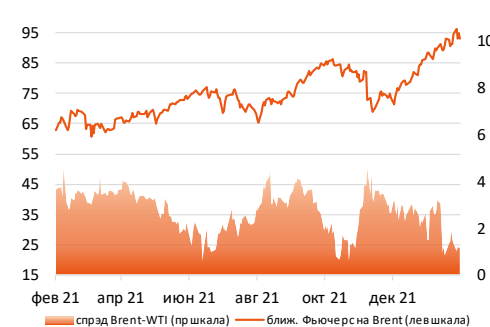
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.**

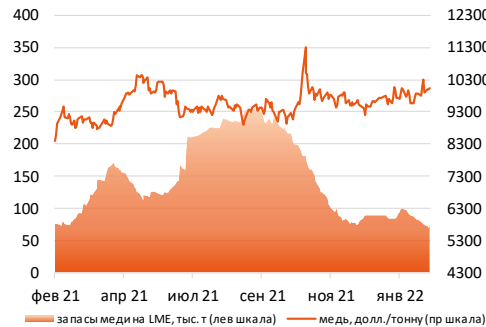
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

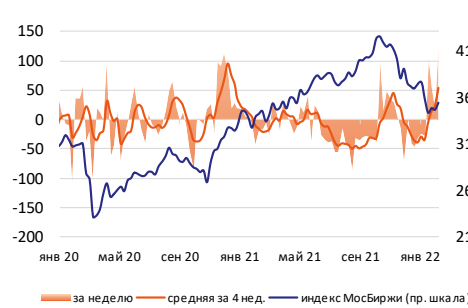
Цены и запасы меди на LME



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.

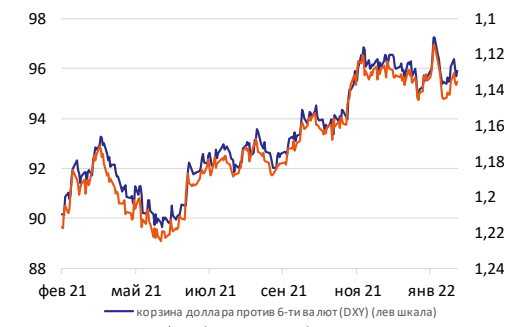
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

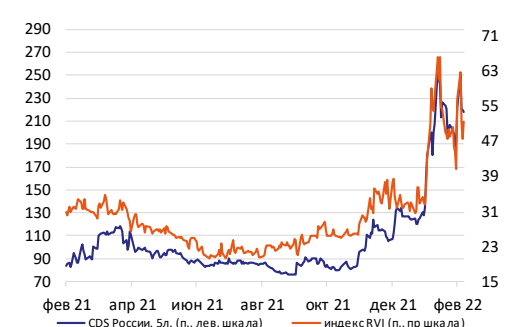
Динамика отдельных валютных пар



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

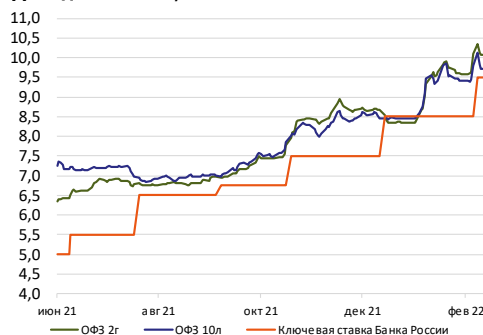


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

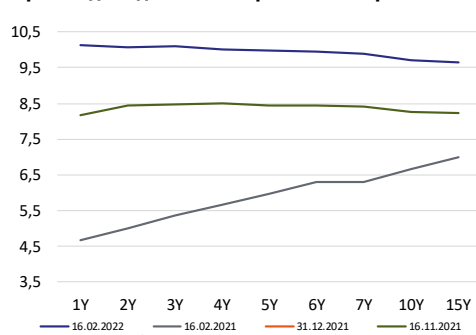
Доходность ОФЗ, %



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.

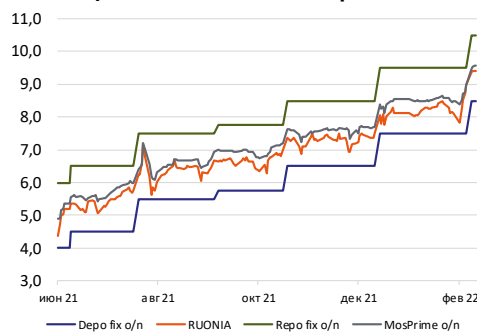
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

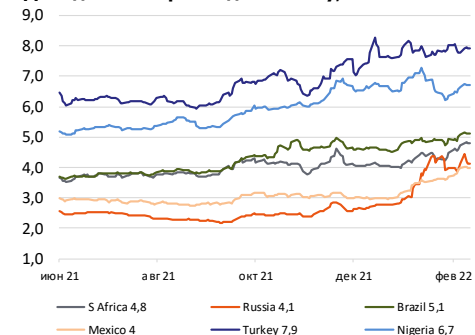
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

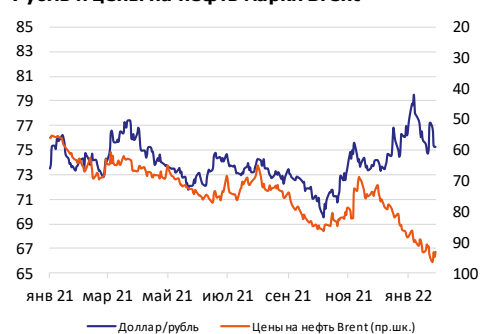
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

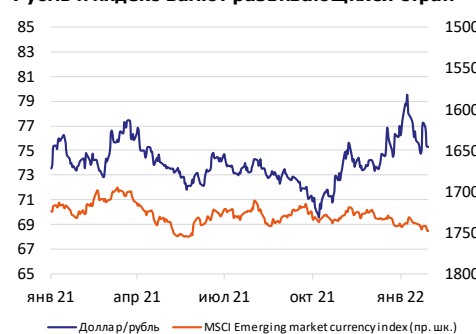
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

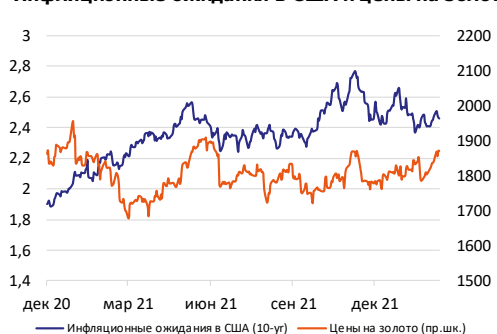
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.**

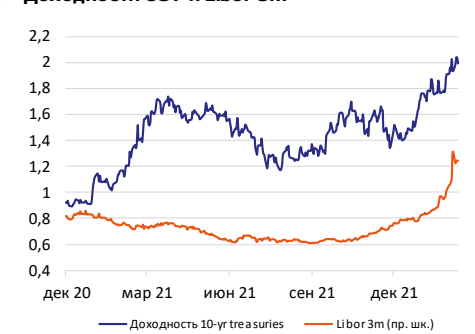
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	723,2	3 646,4	35%	1,1	3,7	5,1	1,0	-	-	29%	17%	-	30	187 298	1,3	0,2	-10,9	-3,7	
Индекс РТС	-	1 524,5	-	1,1	3,7	5,0	1,0	-	-	29%	17%	-	40	-	1,8	-0,7	-13,5	-4,5	
Нефть и газ																			
Газпром	105,5	335,3	38%	1,0	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	38	25 959	0,9	-0,1	-2,9	-2,3	
НОВАТЭК	65,2	1 615,8	36%	4,4	14,0	11,8	2,9	24%	62%	31%	37%	1,3	32	4 228	0,7	-2,4	-6,2	-6,1	
Роснефть	80,7	573,1	41%	1,0	3,6	5,8	0,9	9%	16%	27%	11%	1,2	37	4 407	1,8	-1,1	-6,3	-4,5	
ЛУКОЙЛ	64,4	6 994,0	19%	0,5	3,3	6,1	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	33	8 228	0,2	-0,2	2,7	6,5	
Газпром нефть	33,1	525,2	1%	0,9	3,6	4,8	1,0	3%	2%	26%	16%	1,2	30	525	0,8	0,8	1,2	-3,6	
Сургутнефтегаз, ао	16,9	35,6	7%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	1,2	52	2 130	-0,7	-2,7	-12,6	-10,4	
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,9	36%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	0,5	19	1 104	0,2	1,4	-2,4	-1,6	
Татнефть, ао	15,5	502,9	33%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,4	33	1 550	1,6	-0,7	-3,0	0,5	
Татнефть, ап	15,5	456,6	37%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	492	2,2	0,2	-1,9	-0,6	
Башнефть, ао	3,2	1 427,5	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	9	0,8	-1,2	-4,8	5,0	
Башнефть, ап	3,2	1 028,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	103	-0,2	-4,1	-7,9	3,3	
Всего по сектору	406,9		28%	1,1	3,9	4,7	0,9	17%	37%	26%	19%	1,1	33,4	4 430	0,7	-0,9	-4,0	-1,3	
Финансовый сектор																			
Сбер, ао	79,6	277,5	52%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,1	50	54 338	2,7	-0,7	-17,2	-5,5	
Сбер, ап	3,5	262,3	43%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,0	42	4 536	2,3	-1,2	-14,5	-5,7	
ВТБ	7,4	0,0	57%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,1	37	5 170	3,4	-0,7	-16,1	-11,6	
БСП	0,5	86,2	51%	-	-	1,8	0,6	-	-	-	15%	0,8	36	26	1,0	5,7	-3,7	5,8	
МосБиржа	4,3	141,5	34%	-	-	2,5	0,45	-	-	-	14%	0,7	33	2 545	3,9	-0,4	-14,4	-7,6	
АФК Система	2,7	21,1	114%	1,7	4,7	-	2,0	4%	-	36%	n/a	1,1	40	1 592	4,5	3,0	-24,6	-10,1	
Всего по сектору	97,9		58%	1,7	4,7	3,5	1,0	4%	-	36%	18%	1,0	39,6	68 207	3,0	1,0	-15,1	-5,8	
Металлургия и горная добыча																			
Норникель	45,7	22 380,0	7%	2,9	4,8	6,0	9,2	6%	12%	62%	42%	1,0	32	6 108	0,5	-1,8	0,5	-2,0	
РУСАЛ	18,0	89,0	-1%	1,8	7,2	4,6	2,5	43%	44%	24%	31%	1,1	47	2 928	3,1	10,6	25,8	20,2	
АЛРОСА	11,3	115,9	25%	2,5	5,5	8,1	3,1	16%	32%	46%	31%	1,0	43	4 973	1,1	-5,3	-14,0	-5,6	
НЛМК	18,7	235,2	10%	1,2	2,8	3,4	2,8	12%	21%	45%	31%	0,8	31	2 082	0,3	1,2	4,7	8,1	
ММК	9,6	64,9	34%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	35	2 253	0,0	-1,5	-0,2	-6,5	
Северсталь	18,5	1 658,2	12%	1,6	3,1	4,1	6,4	13%	17%	53%	37%	0,7	31	1 729	0,9	-1,1	-2,5	3,3	
ТМК	1,1	82,5	15%	1,0	6,9	7,2	1,1	19%	-13%	14%	3%	1,1	46	44	1,5	1,0	-0,6	13,8	
Полюс	23,2	12 850,5	32%	5,0	7,2	9,8	9,0	5%	4%	69%	47%	0,6	36	2 310	2,8	5,5	-19,0	-1,7	
Полиметалл	7,6	1 200,0	30%	3,1	5,7	7,1	3,6	6%	5%	55%	35%	0,6	38	3 434	3,5	8,9	-17,5	-8,6	
Всего по сектору	153,7		18%	2,2	5,0	5,9	4,4	16%	18%	45%	31%	0,9	37,6	25 862	1,5	2,0	-2,5	2,3	
Минеральные удобрения																			
Акрон	8,5	15 810,0	-29%	4,0	9,3	14,1	8,6	20%	105%	43%	25%	0,2	68	172	0,4	2,7	32,1	27,9	
ФосАгро	10,6	6 170,0	-4%	2,3	5,0	6,7	4,6	16%	35%	45%	29%	0,6	32	1 394	2,0	6,4	6,4	5,8	
Всего по сектору	19,1		-16%	3,1	7,1	10,4	6,6	18%	70%	44%	27%	0,4	49,7	1 566	1,2	4,6	19,2	16,9	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,4	72,4	64%	1,2	3,3	7,3	1,1	8%	17%	37%	6%	0,9	27	226	1,0	-2,6	-22,0	-17,0	
МТС	7,7	289,4	34%	1,9	4,4	8,6	16,7	4%	6%	43%	12%	0,8	20	858	1,8	0,1	-7,6	-3,1	
Всего по сектору	11,0		49%	1,6	3,9	7,9	8,9	6%	12%	40%	9%	0,8	23	1 084	1,4	-1,3	-14,8	-10,0	

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)				NV 90D, %	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	12,2	0,7	8%	1%	14%	5%	5%	0,7	18	25	-0,1	-0,2	-8,4	-7,1
Юнипро	2,0	2,4	25%	1,7	4,9	8,7	1,2	9%	11%	35%	20%	0,7	20	71	2,3	0,7	-12,6	-6,8	
ОГК-2	0,8	0,6	40%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	113	1,6	-1,6	-16,2	-9,6	
ТГК-1	0,5	0,0	1%	0,5	2,2	4,5	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	25	1,0	1,3	-9,6	-0,2	
РусГидро	4,4	0,8	28%	1,0	3,3	4,9	0,5	4%	5%	30%	16%	0,9	25	436	1,4	-1,3	-6,4	2,5	
Интер РАО ЕЭС	5,3	3,8	75%	0,2	1,1	3,7	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	33	1 023	1,6	-1,8	-16,7	-10,3	
Россети, ао	2,7	1,0	-3%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,2	36	129	0,7	-0,3	-23,5	-7,1	
Россети, ап	0,0	1,8	-19%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,0	30	3	0,6	-0,5	-8,6	-1,7	
ФСК ЕЭС	2,4	0,1	24%	1,4	2,8	2,7	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	30	394	3,2	-2,5	-21,9	-12,9	
Всего по сектору	18,7		21%	0,8	2,6	5,0	0,5	5%	9%	28%	12%	0,9	28,1	2218	1,4	-0,7	-13,8	-5,9	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,0	60,5	32%	1,8	7,1	-4,1	-1,2	69%	64%	25%	-7%	1,0	37	744	2,2	3,8	-10,1	2,6	
Транснефть, ап	3,1	152 400,0	36%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	309	0,4	-0,2	1,4	-4,0	
Всего по сектору	5,1		34%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	38%	34%	5%	0,8	30,6	1053,3	1,3	1,8	-4,4	-0,7	
Потребительский сектор																			
Х5	6,7	1 867,0	70%	0,6	4,9	10,5	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	35	2 003	3,9	6,4	-18,9	-4,8	
Магнит	7,4	5 436,0	47%	0,6	4,8	10,9	2,7	10%	26%	12%	3%	0,9	35	2 821	4,2	3,2	-13,2	-0,1	
М.Видео	0,9	394,7	52%	0,5	4,4	6,8	2,0	53%	-9%	10%	2%	0,6	38	521	2,4	5,9	-32,4	-9,8	
Детский мир	1,1	112,7	33%	0,9	5,2	7,0	neg.	8%	26%	17%	7%	0,9	34	642	0,4	1,6	-19,8	-9,6	
Всего по сектору	16,1		51%	0,6	4,8	8,8	3,1	18%	14%	13%	3%	0,8	36	5987	2,7	4,3	-21,1	-6,1	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	741,0	3%	1,1	5,2	5,9	0,8	-7%	9%	22%	10%	0,8	37	25	0,1	0,8	1,9	21,7	
ПИК	8,3	944,5	59%	1,8	7,8	6,3	3,2	19%	14%	23%	19%	0,6	45	598	-0,3	0,3	-14,1	-14,9	
Всего по сектору	9,3		31%	1,5	6,5	6,1	2,0	6%	11%	23%	15%	0,7	41	623	-0,1	0,5	-6,1	3,4	
Прочие сектора																			
Яндекс	19,2	3 951,6	50%	3,6	42,2	156,1	3,4	32%	27%	9%	2%	0,8	56	23 777	0,8	6,4	-33,5	-12,5	
QIWI	0,5	576,0	-	-0,7	-1,2	3,8	1,1	-3%	-1%	59%	40%	0,8	35	61	0,5	-0,2	-8,1	-5,3	
Всего по сектору	21,7		50%	1,0	13,7	53,3	1,5	10%	8%	22%	14%	0,8	41,0	24 027	0,4	2,0	-16,0	-8,0	

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
16 февраля 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	январь	1,0%	1,5%	0,9%
16 февраля 10:00	●	ИПЦ в Великобритании, г/г	январь	5,5%	5,4%	5,5%
16 февраля 13:00	●	Пром. производство в еврозоне, м/м	декабрь	0,1%	2,3%	1,2%
16 февраля 16:30	●●	Цены на импорт в США, м/м	январь	1,4%	-0,2%	2,0%
16 февраля 16:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	январь	1,7%	-1,9%	3,8%
16 февраля 16:30	●●●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	январь	0,4%	-2,3%	3,3%
16 февраля 17:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	январь	0,4%	-0,1%	1,4%
16 февраля 17:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	январь	76,7%	76,5%	77,6%
16 февраля 18:00	●●	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	1,8%	1,3%	2,1%
16 февраля 18:00	●	Индекс настроений в строит. секторе США от NAB	декабрь	82,0	83,0	82,0
16 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,919	-4,756	1,121
16 февраля 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,545	-0,930	-1,552
16 февраля 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,520	-1,644	-1,332
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.	1603	1621	
17 февраля 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	218	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-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 февраля	Газпром нефть	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
17 февраля	Магнит	День инвестора
18 февраля	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО 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	Русagro	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 2021 г.
2 марта	Сбер	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
3 марта	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Мосбиржа	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
4 марта	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 марта	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
10 марта	Алроса	Продажи за февраль
10 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
16 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
16 марта	Энел Россия	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.