



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



18.02.2022

В пятницу утром на мировых рынках наблюдаются смешанная динамика

Полагаем, что курс доллара может завершить неделю у нижней границы диапазона 75-77 руб.

Ожидаем попытки возврата индекса МосБиржи к уровню 3600 пунктов, в случае отсутствия дальнейшего роста геополитических рисков

Сегодня ожидаем стабилизации российского рынка облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ скорее всего останется около 9,8% годовых

Корпоративные и экономические события

Прибыль Газпром нефти по МСФО в 4 кв. выросла на 5%, за весь 2021 г. - более чем в 4 раза

АФК Система может провести IPO Биннофарм групп в 2022-2023 годах

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

76 руб.

выше этого уровня поднялся курс доллара

1900 долл./унц.

этот уровень протестировали котировки золота в четверг



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг настроения глобальных инвесторов ухудшились. Хотя акции развивающихся стран после двух дней роста показали «символическое» снижение (MSCI EM: -0,1%), на рынках развитых стран (MSCI World: -1,7%) вновь наблюдалась волна распродаж. Участники рынка продолжили пристально следить за развитием ситуации на Украине, переоценивая геополитические риски и опасаясь их негативного влияния на экономику США. В результате, доходность 10-летних государственных облигаций США опустилась ниже 2%, а рынки понизили вероятность повышения ставки ФРС на 0,5% на мартовском заседании регулятора, несмотря на заявления представители Федрезерва Дж. Булларида с призывами к более агрессивному ужесточению денежно-кредитной политики. Индекс широкого рынка S&P500 потерял 2,1%, опустившись ниже 200-дневной скользящей средней. Одновременно снижались все сектора индекса за исключением электроэнергетики и ритейла (последнему поддержку оказала сильная отчетность Wall-Mart за 4 кв., что привело к росту ее акций на 4%). Индекс технологических компаний NASDAQ Composite рухнул на 2,9%: вышедшая отчетность отдельных компаний роста оказалась негативной. Индекс Dow Jones IA упал на 1,8%, что стало максимальным снижением с ноября 2021 года.

В пятницу утром на мировых рынках наблюдаются смешанная динамика. Хотя ключевые азиатские рынки двигаются разнонаправленно, цены на нефть Brent снижаются, а фьючерсы на американские и европейские индексы подрастают, отыгрывая ростом часть вчерашнего падения.

Мы ждем, что сегодня мировые рынки покажут нейтральную динамику ввиду отсутствия значимой статистики.

Товарные рынки

Фьючерс на Brent в четверг перешел к консолидации в диапазоне 92-94,5долл./барр., лишенный явных триггеров для формирования направленного движения. Участники нефтяного рынка также предпочли не предпринимать активных действий в ожидании получения дополнительной информации с переговоров по Ирану, которая смогла бы прояснить сроки наращивания предложения из этой страны. В результате котировки Brent тяготели к откату, двигаясь за ухудшением общерыночных настроений. Отошли на второй план геополитика, а также опасения относительно недостаточности поставок, ввиду сообщения о росте экспорта из Ирака в Индию в январе до 1,3 млн барр./сутки, максимума за 29 месяцев.

Сегодня утром цены на нефть остаются под небольшим давлением: Brent несет небольшие потери, торгуясь у отметки 92,5 долл./барр. Мы по-прежнему видим основания для сужения геополитической премии на рынке нефти, с возвратом Brent в зону 88-92 долл./барр.

Российский валютный рынок

Ход торгов на отечественном валютном рынке в четверг вновь определял показатель страновой премии за риск (5-летние CDS на Россию вернулись выше 230 пунктов), который заметно вырос на фоне усилившихся опасений по ситуации вокруг Украины. В итоге пара доллар-рубль на фоне повышенной торговой активности локально поднималась к 76,7 руб., во второй половине дня, впрочем, сумев технически скорректировалась к 76 руб. ввиду отсутствия новой порции геополитического негатива. Сдерживала рубль от падения сильная фундаментальная стоимость национальной валюты, сильно недооцененной при текущих нефтяных котировках.

Внешний фон также не оказывал поддержку рублю – коррекционные настроения на рынке США усилились на фоне слабых недельных данных по занятости в США, вышедших неожиданно выше консенсуса. Отметим, что в целом большинство валют EM находилось под давлением, причем высокая волатильность наблюдалась не только в паре доллар-рубль, но и у турецкой лиры в связке с долларом.

Мы считаем, что курс доллара может завершить неделю у нижней границы диапазона 75-77 руб. в случае отсутствия геополитических шоков.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-3,7%) снизился на фоне роста геополитической напряженности и невзрачного внешнего фона.

Все сегменты российского рынка продемонстрировали негативную динамику. Одним из лидеров снижения стал финансовый сектор (Сбер ао: -6,2%; Сбер ап: -4,7%; ВТБ: -4,1%; TCS Group: -6,2%).

Под давлением был нефтегазовый сектор (НОВАТЭК: 4,9%; ЛУКОЙЛ: -3,4%; Газпром: -3,9%; Роснефть: -3,9%) из-за небольшой коррекции цен на нефть. Отметим акции Газпром нефти (-2,7%), которые снизились не так сильно, как другие компании сектора благодаря публикации сильной финансовой отчетности по итогам 4 кв. 2021г. Выделим также довольно устойчивые «защитные» бумаги Сургутнефтегаза (ао: -2,0%; ап: -1,5%).

Рост цен на золото поддерживал акции золотодобывающих компаний (Полюс: +3,3%; Полиметалл: +2,8%). Однако другие компании сектора горной добычи и металлургии падали (НЛМК: -3,5%; ММК: -4,3%; Северсталь: -3,4%; АЛРОСА: -5,0%; Норникель: -2,4%). Отметим и бумаги РУСАЛа, упавшие за день на 6,5%, откатившись от своих максимумов.

Российский рынок сегодня попытается отыграть часть вчерашних потерь. Отметим, рост будет ограничен ухудшившимся внешним фоном. Ожидаем попытки возврата индекса МосБиржи к уровню 3600 пунктов, в случае отсутствия дальнейшего роста геополитических рисков. Сегодня финансовую отчетность по МСФО за 4кв. 2021г. опубликует Северсталь.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 7 – 10 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 9,8% годовых. Инвесторы негативно отреагировали на новую порцию новостей об усилении геополитических рисков вокруг Украины.

На глобальном рынке вчера доходности облигаций снижались, отыгрывая повышение спроса на защитные активы на фоне усиления геополитических рисков. Кроме того, экономическая статистика способствовала снижению ожиданий по темпам повышения ставки ФРС. Число обращений за пособием по безработице в США выросло до 248 тыс., что на 23 тыс. больше по сравнению с предыдущей неделей (ожидалось снижение на 6 тыс.). Доходность UST-10 вчера снизилась до 1,96% (-8 б.п.).

Сегодня ожидаем, что новости о подготовке встречи дипломатов России и США на следующей неделе будут способствовать стабилизации российского рынка облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ скорее всего останется около 9,8% годовых.

Корпоративные и экономические события

Прибыль Газпром нефти по МСФО в 4 кв. выросла на 5%, за весь 2021 г. - более чем в 4 раза

Чистая прибыль по МСФО Газпром нефти по итогам 2021 года по сравнению с 2020 годом выросла более чем в 4 раза - до рекордных 503,4 млрд руб., прибыль в 4 кв. по сравнению с 3 кв. 2021 года выросла на 4,8% - до 146 млрд руб., говорится в пресс-релизе Газпром нефти. Выручка Газпром нефти за 12 месяцев 2021 года составила 3,068 трлн руб. - на 53,5% выше результата 2020 года. Показатель скорректированная EBITDA вырос в 2 раза к уровню предыдущего года - до 986,1 млрд руб. Свободный денежный поток Газпром нефти составил 500,1 млрд руб. за 2021 год.

Наше мнение

Газпром нефть отчиталась на уровне ожиданий рынка. Рост финансовых показателей произошел вследствие увеличения добычи углеводородов и переработки нефти, а также положительной динамики цен на нефть и нефтепродуктов. Сильные результаты позволяют компании увеличивать дивидендные выплаты. Финальный дивиденд Газпром нефти за 2021 год ожидается не менее 13,1 руб./акция, доходность формируется на уровне 2,6%. Таким образом, с учетом выплаченных дивидендов за 9 мес. 2021 года в размере 40 руб./акция совокупные дивиденды по итогам 2021 года могут составить 53,1 руб./акция, доходность 10,4%. Рекомендуем «держать» акции Газпром нефти с целевой ценой 525 руб./акция.

АФК Система может провести IPO Биннофарм групп в 2022–2023 годах

Фармацевтический холдинг Биннофарм групп, основным акционером которого является АФК Система, может провести первичное публичное размещение (IPO) в 2022–2023 гг. В компании отметили, что для выхода на биржу необходима ее подготовка с точки зрения финансовых показателей, прозрачности и т. д. и выразили уверенность, что данный этап будет пройден достаточно быстро.

Наше мнение

Выход Биннофарм групп на биржу одно из ожидаемых IPO среди непубличных активов АФК Системы, которые в будущем, вероятно, станут катализатором роста ее стоимости. Интерес инвесторов к фармацевтической отрасли возрос на фоне пандемии коронавируса, при этом в России публичных компаний из этого сектора мало. Важным фактором для выбора конкретного момента для размещения является общая ситуация на мировых рынках капитала и международная повестка, которая во многом влияет на отношение иностранных инвесторов к российским активам.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 511	-3,7%	-4,0%	5,5%
Индекс РТС	1 450	-4,9%	-6,3%	6,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 525	-4,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	148 080	2,0%		
США				
S&P 500	4 380	-2,1%	-2,7%	-4,3%
Dow Jones (DJIA)	34 312	-1,8%	-2,6%	-3,0%
Dow Jones Transportation	14 999	-1,9%	-2,5%	-4,2%
NASDAQ Composite	13 717	-2,9%	-3,3%	-5,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 398	0,5%	-0,3%	-3,8%
Европа				
EUROtop100	3 484	-0,6%	-1,4%	-2,2%
Euronext 100	1 311	-0,5%	-1,9%	-2,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 537	-0,9%	-1,8%	-0,3%
DAX (Германия)	15 268	-0,7%	-1,4%	-3,2%
CAC 40 (Франция)	6 947	-0,3%	-2,2%	-2,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 130	-0,4%	-2,0%	-3,0%
Taiex (Тайвань)*	18 232	-0,2%	-0,4%	-4,2%
Kospi (Корея)*	2 744	0,0%	-0,1%	-0,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	76 155	-0,5%	-0,3%	1,6%
Bovespa (Бразилия)	113 529	-1,4%	0,1%	6,4%
Hang Seng (Китай)*	24 701	-0,4%	11,8%	2,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 480	0,3%	0,5%	-2,5%
BSE Sensex (Индия)*	57 920	0,0%	-0,4%	-4,7%
MSCI				
MSCI World	3 009	-1,7%	-1,0%	-3,7%
MSCI Emerging Markets	1 243	-0,1%	0,2%	0,1%
MSCI Eastern Europe	291	-1,3%	0,7%	4,8%
MSCI Russia	707	1,7%	0,4%	9,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	91,8	-2,0%	2,1%	9,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	93,5	-1,8%	-4,2%	5,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	91,3	-0,6%	-2,0%	6,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	92,7	-0,3%	-1,9%	5,9%
Медь (LME) spot, \$/т	9982	-0,5%	-3,1%	2,4%
Никель (LME) spot, \$/т	24254	2,3%	1,5%	7,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3315	0,7%	1,5%	10,3%
Золото spot, \$/унц*	1891	-0,4%	1,8%	4,3%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	0,4%	1,5%	2,0%

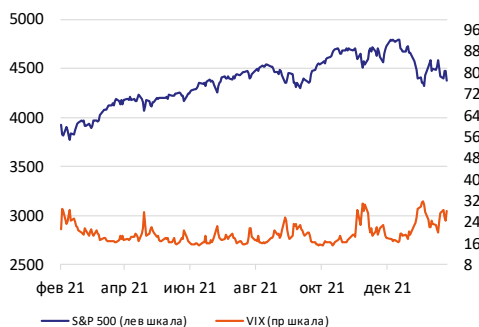
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	518,9	-0,1	0,0	5,0
S&P Oil&Gas	538,7	1,3	1,0	5,4
S&P Oil Exploration	845,1	-1,3	-2,9	1,1
S&P Oil Refining	527,6	-1,7	-1,5	-4,2
S&P Materials	251,6	0,5	3,1	5,3
S&P Metals&Mining	842,0	-2,0	-1,8	-6,7
S&P Capital Goods	838,0	-1,9	-1,7	-5,3
S&P Industrials	166,0	-4,6	-2,7	-15,8
S&P Automobiles	122,2	-4,7	-3,1	-16,4
S&P Utilities	336,3	0,1	-0,9	-3,5
S&P Financial	651,8	-2,4	-3,6	-1,8
S&P Banks	431,0	-3,0	-4,0	-2,1
S&P Telecoms	230,7	-3,0	-4,1	-10,0
S&P Info Technologies	2 700,7	-3,1	-3,6	-4,8
S&P Retailing	3 775	-2,0	-2,8	-4,0
S&P Consumer Staples	792,5	0,9	0,7	0,0
S&P Consumer Discretionary	1 427,8	-2,6	-2,5	-5,8
S&P Real Estate	280,8	-1,0	-2,7	-6,6
S&P Homebuilding	1 581,2	-2,8	-2,5	-11,2
S&P Chemicals	831,5	-2,4	-2,9	-6,7
S&P Pharmaceuticals	883,8	-1,1	-1,3	-3,4
S&P Health Care	1 496,7	-1,6	-2,7	-2,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 852	-2,5	-1,8	8,7
Нефть и газ	8 623	-3,6	-4,2	2,4
Эл/энергетика	1 792	-2,2	-2,9	-1,7
Телекоммуникации	1 896	-1,6	-3,3	1,3
Банки	10 584	-3,9	-6,1	3,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,82	0,0	-0,3	0,1
Евро*	1,137	0,1	0,2	0,4
Фунт*	1,361	0,0	0,3	0,1
Швейц. франк*	0,921	-0,1	0,5	-0,4
Йена*	115,2	-0,2	0,2	-0,5
Канадский доллар*	1,270	0,1	0,3	-1,4
Австралийский доллар*	0,720	0,2	0,9	0,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	76,32	-1,4	-1,7	-0,3
EURRUB	86,22	0,2	2,2	1,2
Бивалютная корзина	80,53	0,2	1,7	1,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,335	-3,0	-0,5	21,1
US Treasuries 2 yr	1,484	-3,7	-1,6	44,2
US Treasuries 10 yr	1,977	-6,1	4,0	10,4
US Treasuries 30 yr	2,307	-3,8	6,9	11,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	-0,3	-0,4	0,0
LIBOR 1M	0,137	1,1	1,4	3,3
LIBOR 3M	0,488	3,0	11,1	24,7
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,558	-0,7	-1,1	0,7
EURIBOR 3M	-0,524	-0,8	-0,1	4,4
MOSPRIME overnight	9,590	5,0	61,0	109,0
MOSPRIME 3M	10,600	9,0	30,0	108,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	2,4	-0,2	12,6
CDS High Yield (USA)	366	10,5	-3,4	52,2
CDS EM	222	8,7	-7,2	2,0
CDS Russia	250	0,0	28,0	50,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,0	-4,6	-0,4	-0,3%
Роснефть	7,9	-6,0	-0,4	2,5%
Лукойл	92,6	-4,3	-6,0	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,7	-3,8	-0,3	-1,6%
Газпром нефть	34,7	-3,0	-1,4	0,5%
НОВАТЭК	215	-5,7	-18,3	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,6	-3,0	-6,1	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	22,0	-0,9	-1,3	-1,2%
НЛМК	31,3	-1,2	-0,9	-0,6%
ММК	11,1	-0,5	-0,8	-1,0%
Мечел ао	4,2	-0,3	0,1	50,4%
Банки				
Сбербанк	14,9	-5,5	-1,1	1,0%
ВТБ ао	1,2	-7,0	0,0	4,2%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	-1,9	-0,4	1,7%
Магнит ао	15,6	-5,1	-0,1	7,1%

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

Рынки в графиках

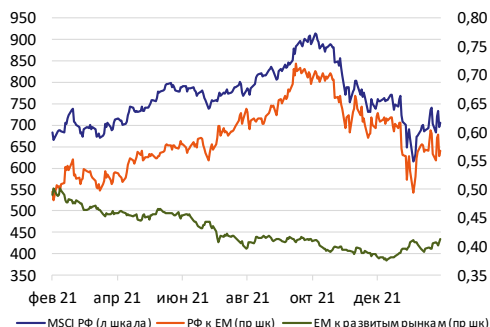
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

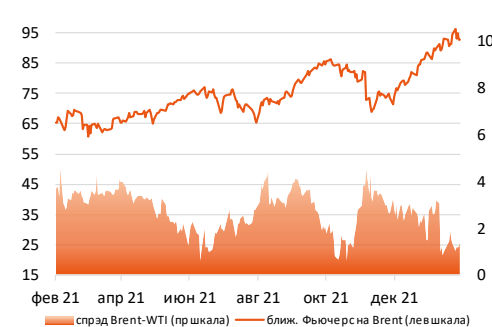
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.**

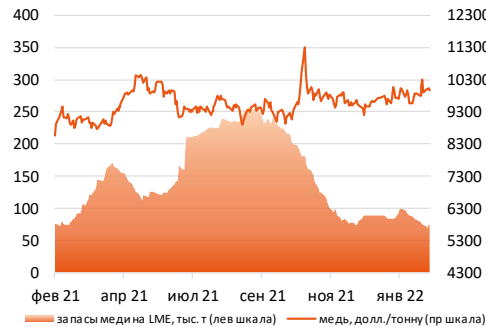
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

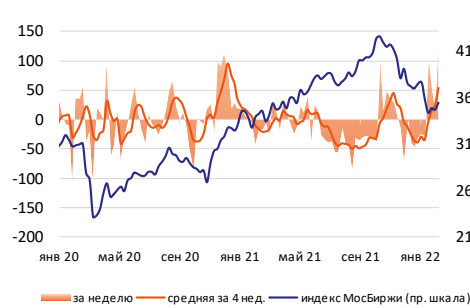
Цены и запасы меди на LME



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.

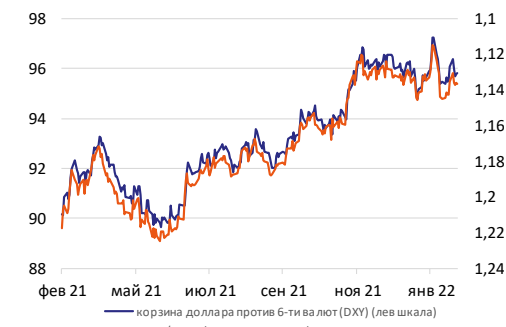
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

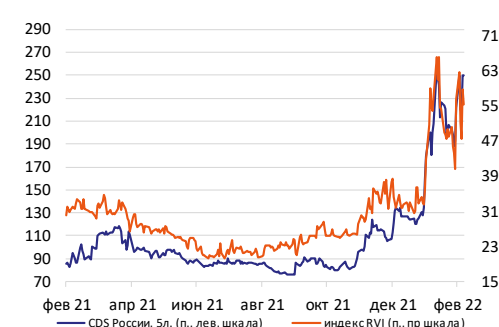
Динамика отдельных валютных пар



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

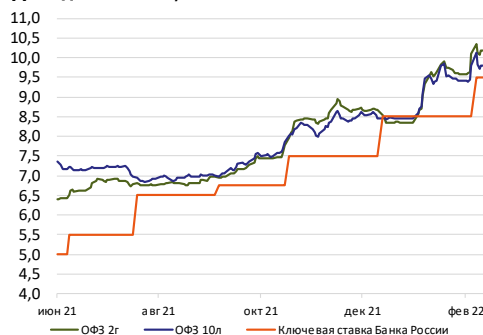


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

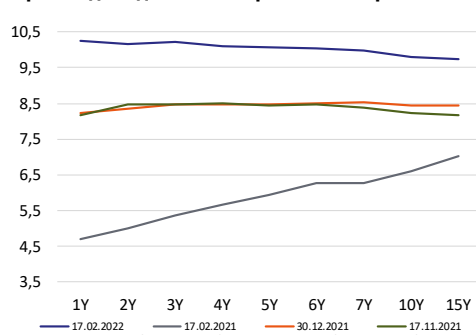
Доходность ОФЗ, %



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.

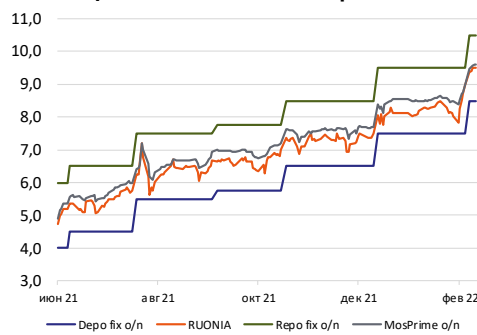
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

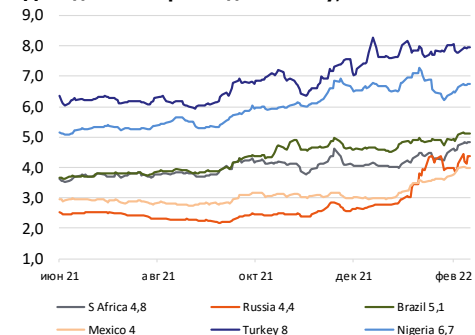
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

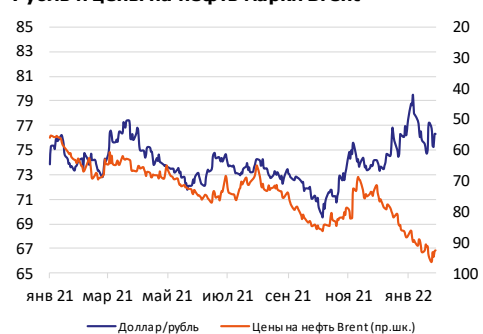
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

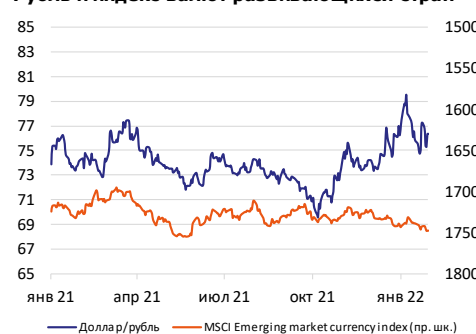
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

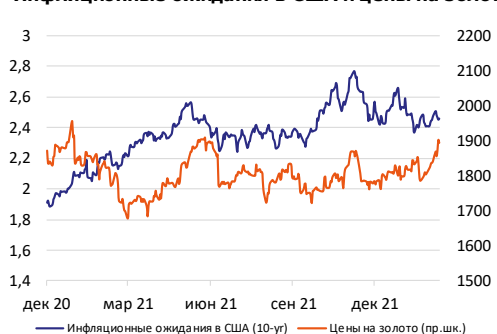
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.**

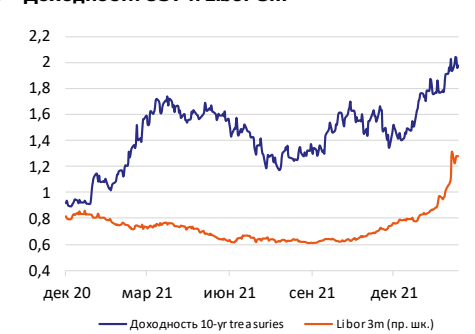
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	685,5	3 511,1	40%	1,1	3,6	5,0	1,0	-	-	29%	17%	-	31	217 429	-3,7	-4,0	-12,6	-7,3	
Индекс РТС	-	1 450,0	-	1,1	3,6	4,8	1,0	-	-	29%	17%	-	41	-	-4,9	-6,3	-15,9	-9,1	
Нефть и газ																			
Газпром	100,6	324,5	43%	1,0	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	38	33 486	-3,2	-2,0	-3,7	-5,5	
НОВАТЭК	61,3	1 541,4	43%	4,4	14,0	11,8	2,9	24%	62%	31%	37%	1,3	33	4 806	-4,6	-6,8	-5,9	-10,4	
Роснефть	75,2	541,5	50%	1,0	3,6	5,8	0,9	9%	16%	27%	11%	1,2	38	7 674	-5,5	-5,7	-8,5	-9,7	
ЛУКОЙЛ	60,7	6 691,0	25%	0,5	3,3	6,1	1,1	17%	158%	15%	8%	1,2	34	11 771	-4,3	-5,1	0,4	1,8	
Газпром нефть	31,7	511,0	3%	0,9	3,6	4,8	1,0	3%	2%	26%	16%	1,2	31	661	-2,7	-4,0	2,0	-6,2	
Сургутнефтегаз, ао	16,3	34,9	9%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	1,2	52	1 403	-2,2	-4,5	-15,2	-12,4	
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,3	38%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	0,5	19	734	-1,4	-1,2	-4,2	-3,0	
Татнефть, ао	14,8	487,1	38%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,4	33	1 971	-3,1	-3,3	-2,9	-2,7	
Татнефть, ап	14,8	441,5	42%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,3	31	635	-3,3	-2,8	-3,3	-3,9	
Башнефть, ао	3,1	1 385,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	32	8	-3,0	-4,9	-7,1	1,9	
Башнефть, ап	3,1	1 001,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	118	-2,6	-6,9	-8,4	0,6	
Всего по сектору	385,4		32%	1,1	3,9	4,7	0,9	17%	37%	26%	19%	1,1	33,8	5 751	-3,3	-4,3	-5,2	-4,5	
Финансовый сектор																			
Сбер, ао	73,8	261,1	62%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,1	50	69 679	-5,9	-6,4	-20,2	-11,1	
Сбер, ап	3,3	250,2	50%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,0	42	4 322	-4,6	-5,2	-16,9	-10,1	
ВТБ	7,0	0,0	62%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,1	37	4 812	-3,1	-1,9	-18,0	-14,3	
БСП	0,5	85,5	52%	-	-	1,8	0,6	-	-	-	15%	0,8	36	56	-0,8	0,4	-4,3	4,9	
МосБиржа	4,1	137,0	39%	-	-	2,5	0,45	-	-	-	14%	0,7	34	2 463	-3,2	-3,3	-15,0	-10,6	
АФК Система	2,6	20,3	122%	1,7	4,7	-	2,0	4%	-	36%	n/a	1,1	40	1 377	-3,7	-0,8	-24,5	-13,4	
Всего по сектору	91,3		64%	1,7	4,7	3,5	1,0	4%	-	36%	18%	1,0	40,0	82 709	-3,5	-2,9	-16,5	-9,1	
Металлургия и горная добыча																			
Норникель	43,7	21 698,0	11%	2,9	4,8	6,0	9,2	6%	12%	62%	42%	1,0	32	6 427	-3,0	-4,3	-1,6	-5,0	
РУСАЛ	16,1	81,1	9%	1,8	7,2	4,6	2,5	43%	44%	24%	31%	1,1	49	4 700	-8,9	-4,3	15,3	9,5	
АЛРОСА	10,5	108,8	33%	2,5	5,5	8,1	3,1	16%	32%	46%	31%	1,0	44	6 443	-6,1	-12,3	-16,3	-11,4	
НЛМК	17,8	226,8	14%	1,2	2,8	3,4	2,8	12%	21%	45%	31%	0,8	32	3 645	-3,6	-1,7	2,1	4,2	
ММК	9,2	62,8	39%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	35	3 630	-3,2	-4,0	-2,3	-9,6	
Северсталь	17,6	1 607,4	15%	1,6	3,1	4,1	6,4	13%	17%	53%	37%	0,7	32	3 679	-3,1	-3,6	-3,5	0,1	
ТМК	1,1	80,7	18%	1,0	6,9	7,2	1,1	19%	-13%	14%	3%	1,1	46	36	-2,2	-5,4	-1,0	11,2	
Полюс	23,4	13 138,0	30%	5,0	7,2	9,8	9,0	5%	4%	69%	47%	0,6	36	4 530	2,2	5,2	-16,9	0,5	
Полиметалл	7,6	1 230,1	26%	3,1	5,7	7,1	3,6	6%	5%	55%	35%	0,6	38	5 215	2,5	7,2	-15,5	-6,3	
Всего по сектору	147,1		22%	2,2	5,0	5,9	4,4	16%	18%	45%	31%	0,9	38,2	38 305	-2,8	-2,6	-4,4	-0,7	
Минеральные удобрения																			
Акрон	8,4	15 768,0	-29%	4,0	9,3	14,1	8,6	20%	105%	43%	25%	0,2	68	115	-0,3	-0,8	30,3	27,6	
ФосАгро	10,1	5 926,0	0%	2,3	5,0	6,7	4,6	16%	35%	45%	29%	0,6	32	1 278	-4,0	-0,5	3,3	1,6	
Всего по сектору	18,4		-14%	3,1	7,1	10,4	6,6	18%	70%	44%	27%	0,4	49,8	1 393	-2,1	-0,6	16,8	14,6	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,2	71,0	68%	1,2	3,3	7,3	1,1	8%	17%	37%	6%	0,9	27	237	-1,9	-4,7	-22,9	-18,6	
МТС	7,5	285,1	36%	1,9	4,4	8,6	16,7	4%	6%	43%	12%	0,8	20	1 289	-1,5	-2,9	-8,2	-4,5	
Всего по сектору	10,7		52%	1,6	3,9	7,9	8,9	6%	12%	40%	9%	0,8	23	1 526	-1,7	-3,8	-15,5	-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	16%	1,1	2,8	12,2	0,7	8%	1%	14%	5%	0,7	18	24	-0,6	-1,3	-7,8	-7,6	
Юнипро	2,0	2,4	30%	1,7	4,9	8,7	1,2	9%	11%	35%	20%	0,7	20	98	-2,3	-2,4	-13,1	-8,9	
ОГК-2	0,8	0,6	43%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	34	96	-1,8	-3,6	-16,9	-11,3	
ТГК-1	0,5	0,0	2%	0,5	2,2	4,5	-	-3%	-4%	24%	8%	1,1	27	23	-1,6	0,5	-10,3	-1,8	
РусГидро	4,3	0,7	33%	1,0	3,3	4,9	0,5	4%	5%	30%	16%	0,9	25	529	-1,4	-1,9	-7,0	1,1	
Интер РАО ЕЭС	5,0	3,7	82%	0,2	1,1	3,7	0,6	3%	4%	14%	9%	1,0	34	1 307	-3,9	-3,1	-18,6	-13,8	
Россети, ао	2,6	1,0	0%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,2	37	147	-3,2	-3,3	-23,6	-10,0	
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,0	30	9	-0,7	-1,0	-8,9	-2,4	
ФСК ЕЭС	2,3	0,1	27%	1,4	2,8	2,7	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	30	344	-2,4	-4,5	-23,0	-15,0	
Всего по сектору	18,0		24%	0,8	2,6	5,0	0,5	5%	9%	28%	12%	0,9	28,2	2577	-2,0	-2,3	-14,4	-7,7	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,9	58,5	37%	1,8	7,1	-4,1	-1,2	69%	64%	25%	-7%	1,0	38	916	-3,4	-4,2	-11,3	-0,8	
Транснефть, ап	3,0	149 400,0	39%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,6	24	310	-2,0	-2,6	-0,4	-5,9	
Всего по сектору	4,9		38%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	38%	34%	5%	0,8	30,7	1226,3	-2,7	-3,4	-5,9	-3,4	
Потребительский сектор																			
Х5	6,5	1 828,5	74%	0,6	4,9	10,5	4,8	3%	11%	12%	2%	0,8	35	1 313	-2,1	0,8	-18,8	-6,8	
Магнит	7,0	5 208,0	54%	0,6	4,8	10,9	2,7	10%	26%	12%	3%	0,9	35	2 998	-4,2	-0,8	-12,6	-4,3	
М.Видео	0,9	381,3	57%	0,5	4,4	6,8	2,0	53%	-9%	10%	2%	0,6	39	286	-3,4	-2,8	-33,0	-12,9	
Детский мир	1,1	109,5	37%	0,9	5,2	7,0	neg.	8%	26%	17%	7%	0,9	35	503	-2,9	-2,2	-21,8	-12,2	
Всего по сектору	15,4		55%	0,6	4,8	8,8	3,1	18%	14%	13%	3%	0,8	36	5100	-3,1	-1,3	-21,5	-9,0	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	746,0	2%	1,1	5,2	5,9	0,8	-7%	9%	22%	10%	0,8	37	31	0,7	0,8	0,5	22,5	
ПИК	7,7	894,5	68%	1,8	7,8	6,3	3,2	19%	14%	23%	19%	0,6	46	623	-5,3	-5,6	-18,9	-19,4	
Всего по сектору	8,7		35%	1,5	6,5	6,1	2,0	6%	11%	23%	15%	0,7	41	654	-2,3	-2,4	-9,2	1,5	
Прочие сектора																			
Яндекс	17,5	3 827,2	57%	3,6	42,2	156,1	3,4	32%	27%	9%	2%	0,8	56	17 217	-3,1	-0,8	-36,7	-15,2	
QIWI	0,5	573,5	-	-0,7	-1,2	3,8	1,1	-3%	-1%	59%	40%	0,8	35	38	-0,4	1,0	-6,3	-5,7	
Всего по сектору	19,9		57%	1,0	13,7	53,3	1,5	10%	8%	22%	14%	0,8	41,1	17 416	-1,2	-0,4	-16,8	-9,8	

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

CHГ - динамика актива с начала года

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
17 февраля 16:30	●●●	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	январь	1,800	1,885	1,899
17 февраля 16:30	●●●	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	январь	1,700	1,702	1,638
17 февраля 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1603	1621	1,593
17 февраля 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	218	223	248
18 февраля 10:00	●	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
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	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.
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.