



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



03.03.2022

По состоянию на утро четверга на мировых рынках наблюдается небольшой оптимизм

Пара доллар-рубль может перейти в диапазон 110-120 руб.

Сегодня торгов в секциях фондового и срочного рынков не будет, кроме секций драг металлов и валютной секции

Корпоративные и экономические события

Выручка Полюса в 4 кв. составила 1,3 млрд долл.

Мечел представил финансовые результаты за 2021 год

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 2021 г. сократилась до 42,1 млрд руб., EBITDA выросла до 122,2 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

116 долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

1920 долл./т

выше этого уровня поднялись котировки золота



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В среду на мировых рынках произошло некоторое оживление.

Поводом послужили заявления главы ФРС США Джерома Пауэлла, что регулятор склоняется к повышению ключевой ставки на 25 базисных пунктов на заседании 15-16 марта. Кроме этого руководитель агентства выразил более агрессивный настрой по увеличению ставки в дальнейшем. Добавили определенности рынкам и заявления других членов ФРС Дж. Буллларда и Ч. Эванса о возможном начале сокращения баланса в середине года. Вышедшая статистика также оказала рынкам небольшую поддержку. Так, согласно данным ADP, количество новых рабочих мест в частном секторе США в феврале составило 475 тыс., что оказалось выше консенсус-прогноза Trading Economic (388 тыс.). В результате доходность 10-летних казначейских облигаций США подскочила до 1,9%. Индекс на S&P500 укрепился на 1,9%, с одновременным ростом всех секторов.

По состоянию на утро четверга на мировых рынках наблюдается небольшой оптимизм. Ключевые азиатские индексы торгуются в зоне роста, а фьючерсы на американские индексы консолидируются на уровне вчерашнего закрытия. Нефть Brent прибавляет более 3%, как и котировки на другие сырьевые товары.

По-прежнему в центре внимания инвесторов будут новости касательно геополитики, ожидаем сохранения нервозности рынков в течение дня. Кроме этого, ожидается публикация данных по PMI в секторе услуг еврозоны, а также ISM в секторе услуг в США. Помимо этого, на рынки могут оказать влияния данные по количеству новых заявок на пособия по безработице в США.

Товарные рынки

В среду фьючерс на Brent преодолел 110 долл./барр.

Сохраняющееся нежелание ряда европейских покупателей приобретать российскую нефть усиливает дефицит предложения и способствует уверенному росту котировок наиболее популярных видов нефти. А вот нефти марки Urals расти труднее, - ее дисконт к Brent на спотовом рынке вчера превысил 18 долл./барр., - исторический максимум. Мы опасаемся дальнейшего увеличения спреда отечественной нефти к ведущим маркам «черного золота», - конъюнктурно Urals продавать в Европу сложно, а транспортировать – дороже из-за геополитики. Вчера ОПЕК+ ожидаемо принял решение о повышении квот на добычу с апреля на 400 тыс. барр./сутки, назначив следующую встречу на 31 марта. Что, впрочем, существенно на динамике цен на нефть не сказалось. Как и недельный отчет Минэнерго США, содержащий интересные данные: запасы сырой нефти в стране неожиданно упали на 2,6 млн барр. и на 1,4 млн барр./сутки увеличился экспорт топлива, отражая активизацию США в мировой торговле.

Сегодня утром фьючерс на Brent продолжает уверенно расти, тестируя на прочность 117 долл./барр., - максимумы с лета 2013 года. Выход на пики 2012 года, в район 120-130 долл./барр., причем уже на этой неделе, становится базовым сценарием.

Российский валютный рынок

На фоне очередного дня с пониженной торговой активностью, курс доллара обновлял исторические максимумы. Ключевое давление на рубль оказывали сохраняющаяся геополитическая напряженность и отток бизнеса из нашей страны. При этом отметим, что акции не торгуются третий день подряд, как и большая часть секций срочного рынка: в случае их открытия рубль может ослабнуть гораздо сильнее. Во второй половине торгового дня, давление на рубль все-таки было частично нивелировано экспортерами.

Ситуация в Украине остается напряженной, что в течение этой недели может отразиться на установлении курсом доллара новых рекордов. Видим риски перехода в диапазон 110-120 руб. при текущей высокой волатильности.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Центробанк Российской Федерации решил вчера не проводить торги на фондовом рынке. Сегодня торгов в секциях фондового и срочного рынков (за исключением денежного рынка и драгоценных металлов) также не будет. В период с 1 по 5 марта 2022 года не будет проводиться утренние и вечерние сессии. Режим работы Московской биржи на 4 марта будет объявлен завтра до 9:00 утра по московскому времени.

Сегодня свои финансовые отчёты опубликуют: VK и МТС

Российский рынок облигаций

Новостной поток для российского рынка облигаций в последние дни продолжает ухудшаться. Агентство Fitch понизило кредитный рейтинг России с «BBB» до «B», Moody`s до «B3». Это минимумы с момента дефолта 1998 г. Данные действия отражают геополитические и макроэкономические риски, ожидания негативного влияния санкций на экономику, ограничение доступа к валютным резервам ЦБР, ограничение возможности выпуска нового внешнего долга, а также неопределенность относительно готовности правительства обслуживать госдолг. Низкие потребности в заимствованиях и наличие доступных ЗВР для поддержки экономики в значительной степени нивелируются указанными рисками.

Недельная инфляция с 19 по 25 февраля ускорилась в годовом выражении до 9%. Этот уровень еще не отражает ослабление рубля и нарушение логистических цепочек за последние дни. На следующей неделе ждем более высоких цифр по инфляции.

Ускорение инфляции и рост страновых рисков могут привести к тому, что при открытии торгов доходность ОФЗ будет значительно выше текущего уровня ключевой ставки (20%). Вчера ставки Mosprime o/n и на 6 месяцев поднимались до 21,3% и 25,1% соответственно.

Поддержку рынку будут оказывать ограничения на продажу ОФЗ для нерезидентов, а также не исключаем интервенций правительства по выкупу госдолга.

Корпоративные и экономические события

Чистый убыток группы Аэрофлот по итогам 2021 года сократился до 34 млрд руб.

В 2021 году выручка группы Аэрофлот по МСФО увеличилась на 62,7% г/г, до 491 733 млн руб., показатель EBITDA вырос в 4,3 раза г/г и составил 116 536 млн руб., чистый убыток сократился до 34 млрд руб. Чистый долг вырос на 7% г/г, до 704 млн руб.

Наше мнение

Не смотря на рост операционных показателей, в частности увеличение стоимости керосина и изменения курса валют, финансовые показатели продолжили улучшаться, чему способствовал активный рост внутренних перевозок и открытие отдельных международных направлений. С учетом последних событий на Украине и ряда ограничений на перевозку пассажиров в страны Европы и США, прогноз финансовых результатов затруднителен. Ставим целевую цену по бумаге на пересмотр.

Выручка Полиметалла в 2021г. составила 2,9 млрд долл.

По итогам 2021 года выручка компании выросла на 1% г/г и составила 2,9 млрд долл. Скорректированная EBITDA упала на 12% г/г, до 1,5 млрд долл. Рентабельность по скорр. EBITDA составила 51%, упав на 9 п.п. в сравнении с результатами 2020 года. Чистая прибыль Полиметалла сократилась до 0,9 млрд долл. (-15% г/г). Денежные затраты (ТСС) увеличились на 15% в 2021 году, до 730 долл./унц.

Наше мнение

Несмотря на то, что производство золота за отчётный период увеличилось на 2%, продажи за 2021 год существенно не изменились, что связано прежде всего с высоким объёмом выпуска на Дукате. Наибольшие трудности у Полиметалла были с расходами. Увеличением ТСС и снижением маржинальности бизнеса связано со значительным увеличением операционных расходов из-за высокой инфляции. Менеджмент компании рекомендовал выплатить финальный дивиденд в размере 0,52 доллара на акцию.

Корпоративные и экономические события

Выручка АЛРОСА в 2021г. выросла на 50% г/г

Выручка компании в 2021 году составила 332 млрд руб. (+50% г/г). EBITDA за год выросла на 59%, до 139 млрд руб. Рентабельность по этому показателю выросла на 2 п.п., до 42%. Чистая прибыль за 2021г. подскочила в 2,8 раза, составив 91 млрд руб. Свободный денежный поток АЛРОСА по итогам прошлого года составил 106 млрд руб., показав рост на 33% г/г.

Наше мнение

Опубликованная отчётность оказалась в рамках наших ожиданий. Ценовая конъюнктура складывается очень благоприятно для АЛРОСА, однако компания не может полноценно воспользоваться ситуацией из-за недостаточных запасов продукции – АЛРОСА реализует алмазы прямо с производства. Компания повысила прогноз по добыче на 2022 год. Был также повышен прогноз по добыче на 2022г. с 32-33 млн кт до 34,3 млн кт. Отметим, что менеджмент компании ожидает, что капитальные затраты в 2022 году составят около 33 млрд руб., что почти в 2 раза выше данных прошлого года. Так как компания платит дивидендные исходя из значения СДП, значительный рост капитальных затрат может негативно сказаться на дивидендной доходности акций.

FCF ЛУКОЙЛа в 2021г составил 693,6 млрд руб. против 281,1 млрд руб. годом ранее, прибыль в IV кв. - 233,8 млрд руб.

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа в 2021 году по МСФО составила 773,4 млрд руб. против 15,2 млрд руб. в 2020 году, сообщила компания. Чистая прибыль компании в IV кв. - 233,8 млрд руб. Показатель увеличился на 21,5% по сравнению с предыдущим кварталом. Свободный денежный поток (FCF) в IV кв. 2021 года составил 190,1 млрд руб., снизившись на 16,5% по сравнению с предыдущим кварталом. Главными факторами снижения стали накопление рабочего капитала и рост капитальных затрат в последнем квартале 2021 года. За 2021 год FCF увеличился до 693,6 млрд руб. по сравнению с 281,1 млрд руб. в 2020 году.

Наше мнение

Рост FCF в 2021 году связан с увеличением добычи жидких углеводородов на фоне высоких цен на нефть и снижением капитальных затрат. Вместе с тем, увеличение рабочего капитала оказало сдерживающий эффект. Дивидендная политика предполагает выплату не менее 100% скорректированного свободного денежного потока. Финальный дивиденд ЛУКОЙЛа в 2021 году может составить около 537 руб./акция.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 470	20,0%		-28,8%
Индекс РТС	937	26,1%		-34,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	743	26,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	90 230	0,0%		
США				
S&P 500	4 387	1,9%	3,8%	-2,0%
Dow Jones (DJIA)	33 891	1,8%	2,3%	-3,5%
Dow Jones Transportation	15 413	2,6%	6,1%	-0,4%
NASDAQ Composite	13 752	1,6%	5,5%	-0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 389	0,2%	2,4%	-1,8%
Европа				
EUROtop100	3 369	1,1%	-1,4%	-3,6%
Euronext 100	1 244	1,2%	-2,5%	-5,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 430	1,4%	-0,9%	-1,3%
DAX (Германия)	14 000	0,7%	-4,3%	-8,9%
CAC 40 (Франция)	6 498	1,6%	-4,2%	-7,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 609	0,8%	2,5%	-6,5%
Taiex (Тайвань)*	17 934	0,4%	-0,7%	-2,0%
Kospi (Корея)*	2 745	1,5%	0,9%	3,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	77 536	0,6%	5,2%	3,4%
Bovespa (Бразилия)	115 174	1,8%	3,1%	3,1%
Hang Seng (Китай)*	22 435	0,4%	1,6%	-5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 476	-0,2%	1,3%	3,4%
BSE Sensex (Индия)*	55 604	0,2%	-2,8%	-5,4%
MSCI				
MSCI World	2 964	1,1%	2,0%	-2,9%
MSCI Emerging Markets	1 168	-0,7%	1,2%	-3,5%
MSCI Eastern Europe	255	0,3%	2,4%	-9,9%
MSCI Russia	301	-1,3%	-14,9%	-56,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	110,6	7,0%	19,3%	25,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	124,9	1,7%	26,0%	34,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	114,5	3,5%	23,3%	26,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	117,0	3,6%	18,1%	28,4%
Медь (LME) spot, \$/т	10194	1,0%	2,9%	3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	26489	3,6%	6,4%	13,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3586	2,4%	8,0%	19,3%
Золото spot, \$/унц*	1926	-0,1%	1,2%	6,7%
Серебро spot, \$/унц*	25,3	0,0%	4,4%	12,8%

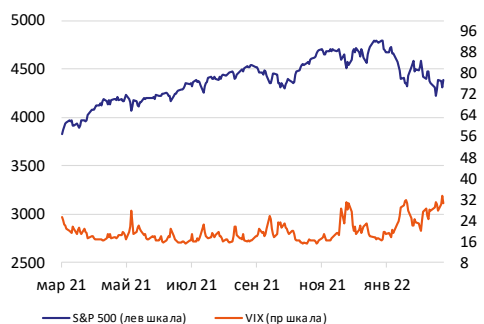
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	552,5	2,2	8,0	6,8
S&P Oil&Gas	575,1	0,8	9,3	8,1
S&P Oil Exploration	827,1	2,9	-0,2	-1,5
S&P Oil Refining	522,3	2,2	2,0	-1,7
S&P Materials	274,4	1,8	10,2	20,6
S&P Metals&Mining	855,6	1,9	5,7	-0,3
S&P Capital Goods	848,1	2,2	5,2	-0,9
S&P Industrials	165,0	2,5	11,9	-3,2
S&P Automobiles	122,4	2,5	13,1	-3,0
S&P Utilities	344,8	1,2	4,9	-1,7
S&P Financial	631,9	2,6	-0,7	-3,6
S&P Banks	405,1	3,0	-3,5	-5,5
S&P Telecoms	231,7	0,7	4,1	-4,9
S&P Info Technologies	2 705,2	2,2	4,9	-2,9
S&P Retailing	3 741	1,5	6,3	3,0
S&P Consumer Staples	783,5	1,0	0,4	-2,2
S&P Consumer Discretionary	1 403,5	1,9	5,7	0,0
S&P Real Estate	286,4	1,8	4,2	-3,4
S&P Homebuilding	1 638,3	2,0	11,1	-3,5
S&P Chemicals	809,9	2,4	0,8	-5,6
S&P Pharmaceuticals	887,1	1,8	2,7	-3,1
S&P Health Care	1 527,6	1,5	3,7	-1,3
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	8 839	0,0	-15,1	-14,2
Нефть и газ	6 481	0,0	-14,1	-26,0
Эл/энергетика	1 366	0,0	-16,3	-23,6
Телекоммуникации	1 635	0,0	-4,7	-14,0
Банки	6 405	0,0	-27,5	-39,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,46	0,1	0,3	2,2
Евро*	1,110	-0,2	-0,8	-3,0
Фунт*	1,341	0,0	0,2	-1,4
Швейц. франк*	0,920	0,0	0,6	-0,1
Йена*	115,7	-0,1	-0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,263	0,0	1,5	0,4
Австралийский доллар*	0,731	0,2	2,0	2,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	103,52	-6,4	-21,6	-26,5
EURRUB	109,75	2,9	-14,1	-20,4
Бивалютная корзина	103,68	3,7	-14,4	-21,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,315	1,3	1,3	12,4
US Treasuries 2 yr	1,470	12,9	-11,0	27,4
US Treasuries 10 yr	1,853	12,5	-11,1	2,2
US Treasuries 30 yr	2,238	13,3	-4,0	8,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,0	0,0	0,0
LIBOR 1M	0,235	0,4	5,9	12,2
LIBOR 3M	0,511	-1,2	2,3	20,8
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,553	-1,0	0,2	0,7
EURIBOR 3M	-0,534	-0,6	-0,6	1,3
MOSPRIME overnight	21,300	91,0	1149,0	1285,0
MOSPRIME 3M	24,490	101,0	1283,0	1441,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	69	-2,5	1,0	7,1
CDS High Yield (USA)	370	-11,3	0,7	23,3
CDS EM	287	-20,2	34,2	76,6
CDS Russia	554		-363,0	348,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	0,8	-23,5	-6,1	-660,0%
Роснефть	2,7	-77,7	-4,9	-394,9%
Лукойл	10,6	-93,2	-71,0	-6502,6%
Сургутнефтегаз	0,8	-43,8	-3,2	-359,1%
Газпром нефть	14,6	-10,7	-16,6	-48,8%
НОВАТЭК	16	-96,0	-149,3	-16747,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	3,2	-40,9	-92,7	-877,4%
Черная металлургия				
Северсталь	2,0	-1,9	-18,7	-21075,6%
НЛМК	3,9	-3,6	-26,2	-5346,5%
ММК	2,1	-0,1	-6,8	-197,9%
Мечел ао	2,3	0,0	-0,7	64,4%
Банки				
Сбербанк	0,2	-78,4	-8,9	-11050,6%
ВТБ ао	1,0	0,0	0,0	61,1%
Прочие отрасли				
MTC	5,5	0,0	-0,8	22,7%
Магнит ао	0,9	-98,6	-10,9	-49853,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: ПСБ Аналитика

Рынки в графиках

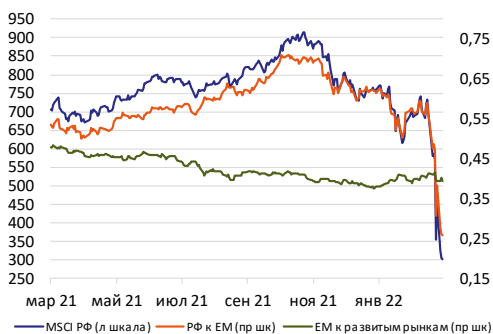
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: 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 корпоративной экономики. S&P500 остается «под» линией повышательного тренда, но пытается удержаться у 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

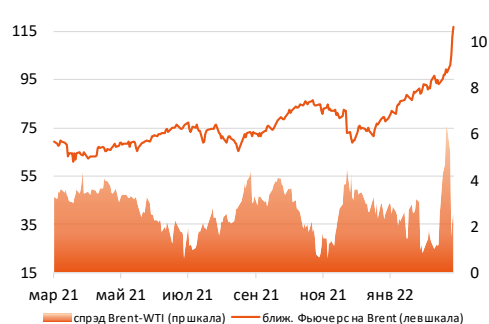
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: ПСБ Аналитика

Рынок РФ резко упал из-за жестких антироссийских санкций. Отношение MSCI EM и MSCI World, под давлением российского рынка также снижается, хотя в целом EM смотрятся чуть поинтереснее, чем развитые рынки, более уязвимые к росту ставок.

Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent растут при поддержке опасений относительно предложения нефти и антироссийских санкций. Угрозы мировому спросу от замедления мировой экономики и риски по ставкам несут среднесрочный характер и пока остаются на втором плане. Опасаемся, что геополитическая тематика способна подтолкнуть Brent в зону 120-130 долл./барр.

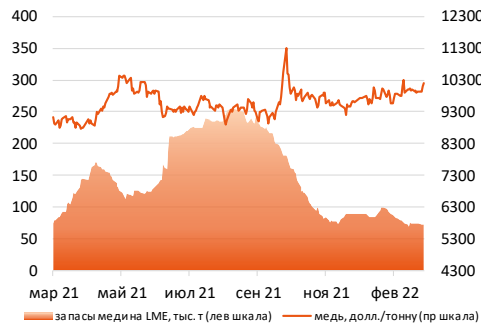
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent упало на стрессовые уровни. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается сильно недооцененным к нефти из-за сомнений в сохранении крепкого фундаментального профиля в условиях жестких санкций.

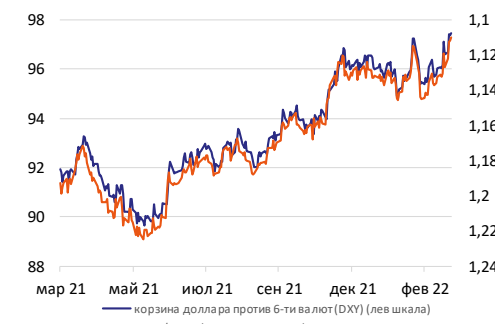
Цены и запасы меди на LME



Источник: ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминия достигли исторических максимумов из-за приостановки заводов в Европе и опасений касательно поставок из России, а медь — консолидируется. Крепость рынков прометаллов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса.

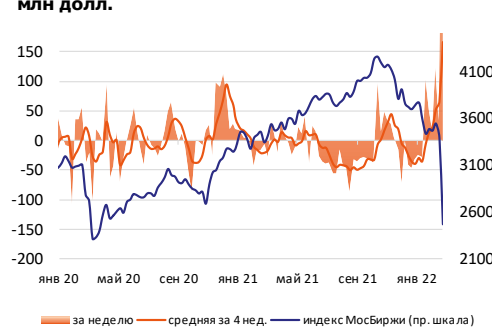
Динамика отдельных валютных пар



Источник: ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD консолидируется, получив поддержку от февральского заседания ЕЦБ, повышающего риски повышения ставок в еврозоне. Однако перспективы более активной траектории повышения ставки ФРС и геополитика способны более негативно начать влиять на евро. Ждем, что пара сможет удерживаться внутри нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15, отмечаем растущие риски ухода на более низкие уровни.

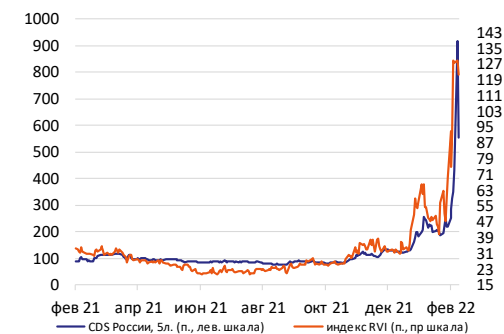
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 25 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 607 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

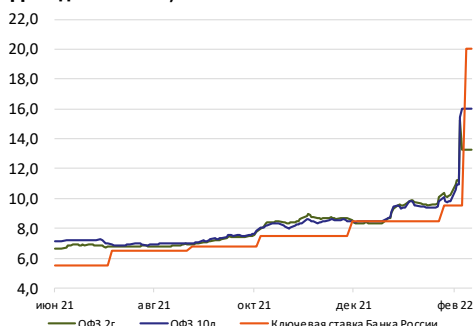


Источник: ПСБ Аналитика

CDS продолжает взлетать на фоне обострения ситуации вокруг Украины и жестких антироссийских санкций. Текущие уровни страновой премии, санкционное давление и меры защиты рынка пока исключают возврат глобальных инвесторов в российские акции.

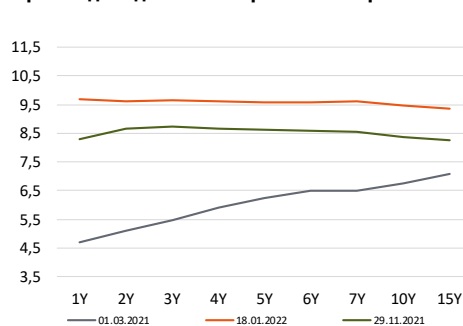
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



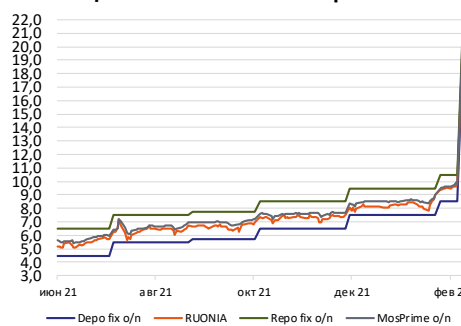
Источник: ПСБ Аналитика

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



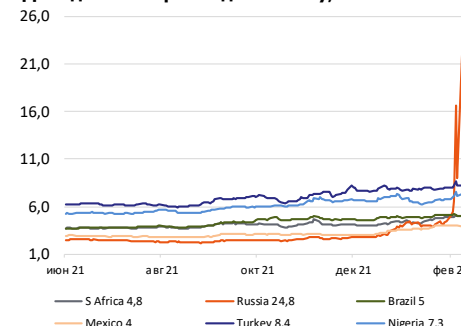
Источник: ПСБ Аналитика

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: ПСБ Аналитика

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: ПСБ Аналитика

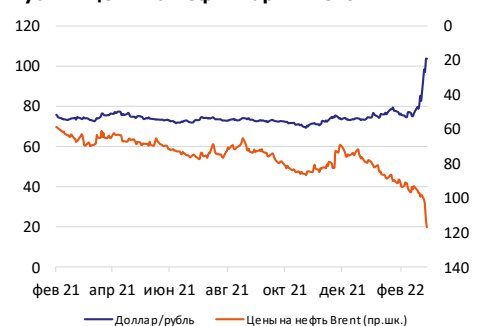
Рост страновых рисков, ослабление рубля, санкционные ограничения выступают сильным проинфляционными факторами. Кроме того, резкий отток средств клиентов в конце февраля создал риск финансовой стабильности. На этом фоне экстренное повышение ставки ЦБР до 20% должно поддержать спрос на рублевые активы.

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

ЦБР не дал сигнала о направлении движения ставки на ближайших заседаниях. Это может быть и повышение в случае ухудшения ситуации, и снижение ставки в случае стабилизации курса рубля и остановки оттока средств клиентов из банков.

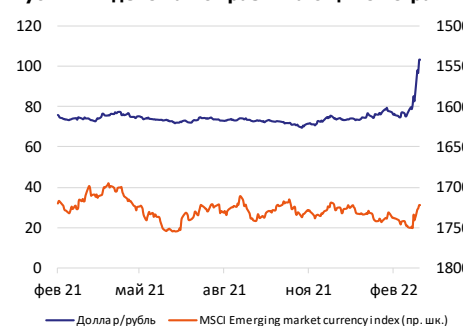
Резкое снижение котировок российских евробондов отражает опасения инвесторов, что из-за санкций Россия не сможет обслуживать валютный долг. По мере ослабления геополитических рисков ожидаем восстановления цен российских евробондов.

Рубль и цены на нефть марки Brent



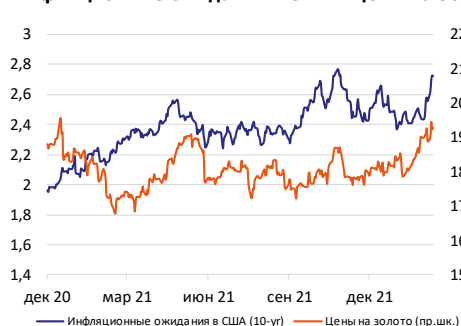
Источник: ПСБ Аналитика

Рубль и индекс валют развивающихся стран



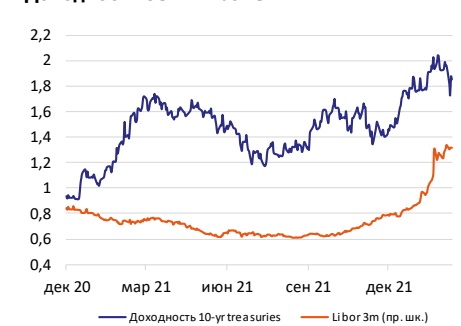
Источник: ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: ПСБ Аналитика

Доходности UST и Libor 3m



Источник: ПСБ Аналитика

В ближайшей перспективе ожидаем сохранения высокой волатильности в рубле. Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти будет способствовать укреплению рубля. Увеличение санкционных опасений может привести к росту доллара выше 100 руб. При этом, ориентируемся на стимулирование валютного рынка ЦБ, что будет сдерживать рубль от ощутимого падения.

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 коррекции валют развивающихся рынков, который явно будет реализован перед мартовским заседанием ФРС.

Инфляционные ожидания по США перешли в фазу устойчивого роста, что поддерживает цены на золото и нивелирует 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 1900-2000 долл./унц.

Доходность UST-10y упала на фоне геополитики, но сохраняет потенциал роста ввиду ожиданий заметного ужесточения политики ФРС (рынки, согласно фьючерсам на ставку ФРС, уже ждут, что она повысится 6 раз в этом году). Перспективу повышения ставки ФРС уже учитывает и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. достиг 0,5%.

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	
Нефть и газ																			
Газпром	67,9	228,6	103%	1,0	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	91	46 946	0,0	-18,1	-34,0	-33,4	
НОВАТЭК	46,4	1 133,6	98%	4,4	14,0	11,8	2,9	24%	62%	31%	37%	1,0	76	2 577	0,0	-13,2	-33,4	-34,1	
Роснефть	39,3	308,3	163%	1,0	3,6	5,8	0,9	9%	16%	27%	11%	1,3	100	10 318	0,0	-28,1	-46,6	-48,6	
ЛУКОЙЛ	43,0	4 921,0	70%	0,5	3,3	6,1	1,1	17%	158%	15%	8%	1,0	90	10 100	0,0	-17,6	-26,2	-25,1	
Газпром нефть	22,9	400,5	44%	0,9	3,6	4,8	1,0	3%	2%	26%	16%	1,0	69	398	0,0	-16,1	-23,9	-26,5	
Сургутнефтегаз, ао	9,6	22,3	126%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	1,1	94	1 526	0,0	-25,2	-41,6	-43,9	
Сургутнефтегаз, ап	2,9	29,8	64%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	0,6	54	1 829	0,0	-14,2	-21,8	-22,4	
Татнефть, ао	10,4	355,5	91%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,1	83	1 477	0,0	-18,7	-28,3	-29,0	
Татнефть, ап	10,4	312,6	97%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,1	112	449	0,0	-21,1	-30,1	-31,9	
Башнефть, ао	2,1	1 078,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	55	13	0,0	-15,0	-22,9	-20,7	
Башнефть, ап	2,1	616,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,1	118	211	0,0	-32,0	-39,8	-38,1	
Всего по сектору	257,3		95%	1,1	3,9	4,7	0,9	17%	37%	26%	19%	1,0	85,6	6 895	0,0	-19,9	-31,7	-32,2	
Финансовый сектор																			
Сбер, ао	33,9	130,7	203%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,3	123	51 761	0,0	-38,0	-59,2	-55,5	
Сбер, ап	1,6	131,0	175%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,2	125	4 254	0,0	-36,2	-55,7	-52,9	
ВТБ	3,1	0,0	243%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,3	105	4 462	0,0	-40,8	-58,5	-58,4	
БСП	0,4	67,0	124%	-	-	1,8	0,6	-	-	-	15%	0,7	87	78	0,0	-4,3	-23,8	-17,8	
МосБиржа	2,7	95,9	101%	-	-	2,5	0,45	-	-	-	14%	0,8	52	2 355	0,0	-15,4	-39,4	-37,4	
АФК Система	1,4	12,7	256%	1,7	4,7	-	2,0	4%	-	36%	n/a	1,1	98	1 609	0,0	-27,5	-48,3	-46,0	
Всего по сектору	43,2		184%	1,7	4,7	3,5	1,0	4%	-	36%	18%	1,1	98,3	64 520	0,0	-27,1	-47,5	-44,7	
Металлургия и горная добыча																			
Норникель	37,0	19 122,0	26%	2,9	4,8	6,0	9,2	6%	12%	62%	42%	0,8	52	9 189	0,0	-10,3	-12,7	-16,2	
РУСАЛ	11,4	60,3	81%	1,8	7,2	4,6	2,5	43%	44%	24%	31%	1,0	86	2 918	0,0	-20,8	-13,0	-18,5	
АЛРОСА	7,6	80,1	87%	2,5	5,5	8,1	3,1	16%	32%	46%	31%	0,9	92	6 170	0,0	-20,0	-36,8	-34,8	
НЛМК	13,5	178,2	45%	1,2	2,8	3,4	2,8	12%	21%	45%	31%	0,8	61	3 932	0,0	-18,6	-18,8	-18,1	
ММК	6,5	47,4	87%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	61	2 277	0,0	-15,4	-24,0	-31,7	
Северсталь	14,2	1 315,2	41%	1,6	3,1	4,1	6,4	13%	17%	53%	37%	0,6	69	2 774	0,0	-17,3	-15,6	-18,1	
ТМК	0,8	60,5	57%	1,0	6,9	7,2	1,1	19%	-13%	14%	3%	1,0	82	51	0,0	-18,0	-20,5	-16,6	
Полюс	18,2	10 619,5	61%	5,0	7,2	9,8	9,0	5%	4%	69%	47%	0,6	84	3 126	0,0	-18,4	-22,7	-18,8	
Полиметалл	5,1	838,3	91%	3,1	5,7	7,1	3,6	6%	5%	55%	35%	0,8	89	2 909	0,0	-29,4	-36,6	-36,1	
Всего по сектору	114,5		64%	2,2	5,0	5,9	4,4	16%	18%	45%	31%	0,8	75,0	33 347	0,0	-18,7	-22,3	-23,2	
Минеральные удобрения																			
Акрон	6,9	14 076,0	-20%	4,0	9,3	14,1	8,6	20%	105%	43%	25%	0,3	73	106	0,0	-2,6	12,7	13,9	
ФосАгро	8,0	5 035,0	18%	2,3	5,0	6,7	4,6	16%	35%	45%	29%	0,6	62	1 301	0,0	-9,8	-9,0	-13,7	
Всего по сектору	14,9		-1%	3,1	7,1	10,4	6,6	18%	70%	44%	27%	0,5	67,2	1 406	0,0	-6,2	1,8	0,1	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,0	62,2	93%	1,2	3,3	7,3	1,1	8%	17%	37%	6%	0,6	45	438	0,0	-7,3	-27,4	-28,7	
МТС	5,7	220,2	75%	1,9	4,4	8,6	16,7	4%	6%	43%	12%	0,7	63	1 371	0,0	-13,3	-25,3	-26,3	
Всего по сектору	8,6		84%	1,6	3,9	7,9	8,9	6%	12%	40%	9%	0,7	54	1 809	0,0	-10,3	-26,4	-27,5	

Источник: ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии, по состоянию на 25 февраля 2022 г.

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	CHГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,3	0,6	45%	1,1	2,8	12,2	0,7	8%	1%	14%	5%	0,8	48	35	0,0	-15,1	-25,8	-25,1
Юнипро	1,3	1,6	83%	1,7	4,9	8,7	1,2	9%	11%	35%	20%	0,9	53	194	0,0	-21,2	-41,2	-36,9
ОГК-2	0,5	0,4	107%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	106	128	0,0	-25,5	-35,7	-39,2
ТГК-1	0,3	0,0	49%	0,5	2,2	4,5	-	-3%	-4%	24%	8%	1,0	73	50	0,0	-20,3	-27,7	-25,9
РусГидро	3,7	0,7	54%	1,0	3,3	4,9	0,5	4%	5%	30%	16%	0,7	45	565	0,0	-12,3	-13,4	-12,0
Интер РАО ЕЭС	3,6	2,6	145%	0,2	1,1	3,7	0,6	3%	4%	14%	9%	0,9	151	1 570	0,0	-20,8	-40,9	-38,8
Россети, ао	1,6	0,7	52%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,1	103	231	0,0	-24,6	-47,9	-40,9
Россети, ап	0,0	1,5	-4%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	0,8	101	12	0,0	-10,6	-21,7	-16,6
ФСК ЕЭС	1,4	0,1	87%	1,4	2,8	2,7	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	80	387	0,0	-19,6	-44,9	-42,4
Всего по сектору	12,7		69%	0,8	2,6	5,0	0,5	5%	9%	28%	12%	0,9	84,3	3174	0,0	-18,9	-33,2	-30,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,1	36,7	96%	1,8	7,1	-4,1	-1,2	69%	64%	25%	-7%	1,1	84	1 006	0,0	-25,0	-41,1	-37,7
Транснефть, ап	2,8	129 650,0	66%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,5	116	781	0,0	-12,3	-9,3	-18,4
Всего по сектору	3,9		81%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	38%	34%	5%	0,8	99,9	1786,9	0,0	-18,7	-25,2	-28,0
Потребительский сектор																		
ХБ	4,2	1 184,5	168%	0,6	4,9	10,5	4,8	3%	11%	12%	2%	0,9	86	1 507	0,0	-31,1	-43,4	-39,6
Магнит	3,8	3 206,0	150%	0,6	4,8	10,9	2,7	10%	26%	12%	3%	1,0	87	4 118	0,0	-26,4	-43,9	-41,1
М.Видео	0,6	264,4	127%	0,5	4,4	6,8	2,0	53%	-9%	10%	2%	0,8	78	324	0,0	-19,3	-53,3	-39,6
Детский мир	0,8	84,5	73%	0,9	5,2	7,0	neg.	8%	26%	17%	7%	0,8	96	799	0,0	-8,2	-38,2	-32,3
Всего по сектору	9,3		130%	0,6	4,8	8,8	3,1	18%	14%	13%	3%	0,9	87	6748	0,0	-21,2	-44,7	-38,1
Девелопмент																		
ЛСР	0,6	520,0	46%	1,1	5,2	5,9	0,8	-7%	9%	22%	10%	0,9	75	60	0,0	-19,4	-28,1	-14,6
ПИК	4,0	506,8	196%	1,8	7,8	6,3	3,2	19%	14%	23%	19%	0,9	74	931	0,0	-27,2	-54,6	-54,3
Всего по сектору	4,6		121%	1,5	6,5	6,1	2,0	6%	11%	23%	15%	0,9	74	991	0,0	-23,3	-41,3	-34,5
Прочие сектора																		
Яндекс	6,8	1 934,4	213%	3,6	42,2	156,1	3,4	32%	27%	9%	2%	1,1	116	12 016	0,0	-41,3	-62,5	-57,2
QIWI	0,3	389,0	-	-0,7	-1,2	3,8	1,1	-3%	-1%	59%	40%	0,9	95	95	0,0	-28,2	-34,0	-36,0
Всего по сектору	8,5		213%	1,0	13,7	53,3	1,5	10%	8%	22%	14%	0,9	87,4	12 111	0,0	-28,2	-40,5	-39,9

Источник: ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии, по состоянию на 25 февраля 2022 г.

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
2 марта 11:55	••	Безработица в Германии, %	февраль	5,1%	5,1%	5,0%
2 марта 13:00	•••	ИПЦ в еврозоне, м/м (предв.)	февраль	5,3%	5,1%	5,8%
2 марта 16:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	320	-301	475
2 марта 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,515	-2,597
2 марта 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,585	-0,573
2 марта 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,582	-0,468
2 марта 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	январь	3,4%	5,4%	3,6%
2 марта 19:00	•	Безработица в России, %	январь	4,3%	4,3%	4,4%
3 марта 04:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	февраль	50,9	51,4	50,2
3 марта 09:00	•	PMI в секторе услуг России	февраль	49,8	49,8	52,1
3 марта 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	февраль	51,4	46,6	
3 марта 11:45	•	PMI в секторе услуг Италии	февраль	52,2	48,5	
3 марта 11:50	•••	PMI в секторе услуг Франции	февраль	57,9	57,9	
3 марта 11:55	•••••	PMI в секторе услуг Германии	февраль	56,6	56,6	
3 марта 12:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны	февраль	55,8	51,1	
3 марта 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	февраль	60,8	60,8	
3 марта 13:00	•••	Безработица в еврозоне, %	январь	7,0%	7,0%	
3 марта 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1476	
3 марта 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	232	
3 марта 17:45	•••••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	февраль	н/д	56,7	
3 марта 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	февраль	60,5	59,9	
3 марта 18:00	•••	Промышленные заказы в США, м/м	январь	0,5%	-0,4%	
4 марта 10:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	январь	7,1	6,8	
4 марта 13:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	январь	1,5%	-3,0%	
4 марта 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	февраль	438	467	
4 марта 16:30	•••••	Безработица в США, %	февраль	3,9%	4,0%	

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
3 марта	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
3 марта	MTC	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.
4 марта	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (240 руб./акция)
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.
22 марта	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
24 марта	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (130,27 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, 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.