



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



02.03.2022

В среду утром мировые рынки движутся разнонаправленно

Сегодня пара доллар-рубль, по нашим оценкам, продолжит пытаться удерживать диапазон 90-100 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

110 долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

3500 долл./т

Выше этого уровня поднялись котировки алюминия



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник на мировых рынках настроения глобальных инвесторов продолжили ухудшаться. Геополитическая напряжённость вокруг Украины сохранилась, что способствовало росту мировых цен на энергоносители и инфляционных ожиданий. Статистика по США оказалась сильной: индекс деловой активности ISM в промышленности США в феврале показал рост с 57,6 пунктов до 58,6 пунктов против прогноза 58,0 пунктов. В результате индекс Dow Jones IA опустился на 1,8%, а доходность 10-летних казначейских облигаций США приблизилась к 1,7%. Индекс на S&P500 упал на 1,6%, с опережающим падением финансового сектора, при этом снижение показали все секторальные индексы за исключением энергетического.

В среду утром мировые рынки движутся разнонаправленно.

Ключевые азиатские рынки несколько снижаются. Фьючерсы на американские и европейские индексы падают более чем на 1,5%. Нефть Brent прибавляет более 4%, хотя цены на драгоценные металлы «символически» снижаются.

Ожидаем, что в течение среды на рынках будут сохраняться коррекционные настроения — инвесторы продолжают оценивать влияние геополитических рисков на инфляцию и мировую экономику. Из статистики сегодня будут опубликованы данные по числу новых мест в частном секторе США от ADP.

Товарные рынки

Фьючерсу на Brent вчера удалось превысить 105 долл./барр. на фоне сообщений о дальнейшем снижении спроса на российскую нефть со стороны зарубежных покупателей, вызванном антироссийскими санкциями и, как следствием, ростом транспортных издержек и появившимися логистическими проблемами, а также неопределенностью относительно проведения расчетов по поставкам. Риск сокращения экспорта российской нефти в ближайшие недели способствует расширению геополитической премии, уводя на второй план другие новости. Так, вчера ведущие страны договорились об освобождении части нефтяных резервов: согласно заявлению МЭА, на рынок поступит 60 млн барр. нефти, по 2 млн барр. в течение 30 дней. Впрочем, учитывая более значительный экспорт из России (4-5 млн барр./сутки сырой нефти и чуть менее 3 млн барр./сутки -нефтепродуктов), данная мера вряд ли поможет охладить рынок без нормализации поставок из России. Сегодняшнее заседание ОПЕК+ также вряд ли сможет переломит тенденцию к росту цен на нефть.

На этом фоне фьючерс на Brent сегодня утром развивает рост и пытается выйти выше 110 долл./барр., - это максимумы с июня 2014 года. Перспектива обновления пиков 2012-2013 годов, района 120-130 долл./барр., выглядит все более явной.

Российский валютный рынок

Ключевой вклад в утреннее укрепление рубля привнесли экспортеры, продававшие 80% валютной выручки в рамках всех внешнеторговых договоров, согласно решению Минфина, ввиду чего курс доллара локально опускался ниже 90 руб. Тем не менее, к концу дня доллар вновь начал дорожать ввиду очередного витка санкционных опасений (Европа хочет отключить от SWIFT 7 банков, включая ВТБ) и ухода с рынка экспортеров. Отметим, что торги на валютной бирже второй день подряд проходили на пониженных объемах (так, с прошлой пятницы торговая активность снизилась более чем в 4 раза).

Сегодня пара доллар-рубли, по нашим оценкам, продолжит пытаться удерживать диапазон 90-100 руб., а характер торгов вновь будут определять действия экспортеров. Отметим, что ввиду вводимых санкций, долларовое предложение может начать снижаться.

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 3 марта будет объявлен завтра до 9:00 утра по московскому времени.

Сегодня свои финансовые отчёты опубликуют: Сбер, Полиметалл и АЛРОСА.

Российский рынок облигаций

Торги на ММВБ облигациями 2 марта проводиться не будут за исключением режима «Выкуп: Адресные заявки» с расчетами в рублях. Этот режим позволяет эмитентам исполнить обязательства по ofercie, а также исполнить накопившиеся заявки по ОФЗ-Н (гособлигации для населения).

Корпоративные и экономические события

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

Выручка компании в 4 кв. 2021 года снизилась на 15% г/г, до 1,3 млрд долл. Скорректированная EBITDA составила 894 млн долл., упав на 21% г/г. Рентабельность по этому показателю сократилась на 6 п.п., до 69%. Общие денежные затраты (ТСС) за последний квартал 2021г. составили 412 долл./унц. (+16% г/г). Производство золота сократилось на 4%, до 684 тыс. унц. В 4 кв. 2021г. Полюс реализовал 712 тыс. унц. (-14% г/г)

Наше мнение

Снижение выручки произошло во многом из-за снижения производства золота на фоне падения содержания золота на Олимпиаде. Однако, представленная отчетность вновь продемонстрировала устойчивость бизнес-модели компании. Полюс смог выполнить ранее озвученный производственный план в 2,7 млн унций по итогам года. Общие денежные затраты (ТСС) оказались ниже прогноза в 425 – 450 долл./унц. Полюс подтвердил, как и обещал ранее, свою готовность к возвращению органического роста: компания планирует добыть 2,8 млн унций золота в 2022 году (+4% г/г). Менеджмент сообщил, что дивиденд за второе полугодие может составить 4,03 долл./акцию. Принимая во внимание высокую степень экономической и рыночной неопределенности, наша целевая цена по акциям Полюса на этот год находится на пересмотре.

Мечел представил финансовые результаты за 2021 год

Консолидированная выручка Группы по итогам 2021 года составила 402,1 млрд рублей, увеличившись на 51% относительно показателя предыдущего года. EBITDA составила 118,9 млрд рублей, также показав рост на 190% год к году. Рентабельность по EBITDA составила 30%, вдвое превысив рентабельность по EBITDA 2020 года. Чистый долг за прошлый год снизился более чем на 50 млрд рублей. Соотношение чистого долга к EBITDA опустилось до 2,3, что является для компании рекордно низким показателем за многие годы.

Наше мнение

Мы оцениваем данные результаты положительно. Компания активно работает над снижением долговой нагрузки, что позволяет предприятию делать упор на интенсивное развитие. По нашим оценкам, сохраняющаяся благоприятная конъюнктура на рынке стали и угля продолжит стимулировать компанию в течение 1 кв. 2022 года, а СД может утвердить дивиденды за 2021 год в размере 58.89 руб./акц. в течение 2 кв. 2022 года с потенциальным возобновлением выплат по обыкновенным акциям.

Корпоративные и экономические события

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

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 2021 г. снизилась на 9,7% по сравнению с 2020 г., до 42,1 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA выросла на 1,6%, до 122,2 млрд руб. Выручка без учета субсидий составила 406 млрд руб. (+6,1%). Скорректированная прибыль компании, которая должна стать базой для дивидендов, увеличилась на 16,9%, до 78,4 млрд руб., говорится в сообщении компании.

Наше мнение

РусГидро представила финансовые результаты по МСФО по итогам 2021 года, которые по выручке и EBITDA оказались лучше ожиданий рынка, но по чистой прибыли - хуже ожиданий рынка. Компания продемонстрировала рост выручки и EBITDA на фоне восстановления выработки электроэнергии и увеличения цен на нее. Отмечаем улучшение динамики финансовых показателей на фоне восстановления выработки электроэнергии гидроэлектростанциями, а также высоких цен на оптовом рынке электроэнергии. РусГидро сохраняет планы направить на дивиденды по итогам 2021 года не менее 50% чистой прибыли. В качестве дивидендной базы будет скорректированная чистая прибыль, дивидендная доходность формируется на уровне 13,6% при цене закрытия в пятницу на Московской Бирже. В долгосрочной перспективе акции компании интересны как дивидендная история.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 470	20,0%		-30,4%
Индекс РТС	937	26,1%		-35,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	743	26,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	90 230	0,0%		

США				
S&P 500	4 306	-1,5%	0,0%	-6,2%
Dow Jones (DJIA)	33 295	-1,8%	-0,9%	-6,6%
Dow Jones Transportation	15 018	-1,6%	1,9%	-4,6%
NASDAQ Composite	13 532	-1,6%	1,1%	-6,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 318	0,3%	2,3%	-5,7%

Европа				
EUROtop100	3 331	-2,1%	-2,6%	-6,3%
Euronext 100	1 230	-3,1%	-3,8%	-8,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 330	-1,7%	-2,2%	-3,3%
DAX (Германия)	13 905	-3,8%	-5,4%	-10,9%
CAC 40 (Франция)	6 396	-3,9%	-5,8%	-10,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 435	-1,5%	-0,1%	-11,5%
Taiex (Тайвань)*	17 868	-0,2%	-0,6%	-4,2%
Kospi (Корея)*	2 707	0,3%	0,0%	1,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	77 111	1,3%	2,8%	2,6%
Bovespa (Бразилия)	113 142	1,4%	0,2%	0,9%
Hang Seng (Китай)*	22 495	-1,2%	1,8%	-6,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 478	-0,3%	-0,3%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	55 394	-1,5%	-3,3%	-5,9%

MSCI				
MSCI World	2 931	-1,6%	0,7%	-5,9%
MSCI Emerging Markets	1 176	0,4%	-2,5%	-3,0%
MSCI Eastern Europe	254	0,4%	-7,9%	-10,6%
MSCI Russia	305	-6,2%	-46,6%	-56,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	103,4	8,0%	12,0%	17,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	113,9	2,6%	16,7%	25,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	108,0	4,4%	17,3%	22,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	109,6	4,4%	13,1%	22,5%
Медь (LME) спот, \$/т	10092	1,7%	1,3%	3,6%
Никель (LME) спот, \$/т	25557	3,6%	1,4%	9,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3501	3,3%	4,7%	14,8%
Золото спот, \$/унц*	1932	-0,7%	1,2%	6,9%
Серебро спот, \$/унц*	25,0	-1,5%	1,8%	10,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	540,5	1,0	6,7	3,4
S&P Oil&Gas	570,6	1,4	9,3	6,2
S&P Oil Exploration	803,5	-3,2	-2,8	-5,7
S&P Oil Refining	510,9	-2,3	-1,5	-5,5
S&P Materials	269,4	2,2	8,8	16,8
S&P Metals&Mining	839,5	-1,7	1,7	-3,7
S&P Capital Goods	829,9	-1,5	1,0	-4,6
S&P Industrials	161,0	-1,7	2,7	-7,4
S&P Automobiles	119,4	-1,4	3,6	-6,9
S&P Utilities	340,6	-0,8	1,8	-3,3
S&P Financial	616,1	-3,7	-4,9	-7,1
S&P Banks	393,4	-4,8	-8,3	-9,3
S&P Telecoms	230,1	-1,2	1,6	-12,0
S&P Info Technologies	2 647,3	-2,0	0,0	-7,9
S&P Retailing	3 685	-0,5	1,5	-3,8
S&P Consumer Staples	775,8	-0,6	-1,4	-3,2
S&P Consumer Discretionary	1 376,8	-1,3	0,2	-5,4
S&P Real Estate	281,3	-0,2	0,9	-6,2
S&P Homebuilding	1 606,2	-0,1	5,2	-7,8
S&P Chemicals	790,9	-3,1	-3,0	-9,5
S&P Pharmaceuticals	871,7	-0,8	0,5	-5,9
S&P Health Care	1 504,4	-0,6	1,6	-3,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	8 839	0,0	-11,4	-14,7
Нефть и газ	6 481	0,0	-13,0	-26,9
Эл/энергетика	1 366	0,0	-14,1	-24,9
Телекоммуникации	1 635	0,0	-5,2	-15,4
Банки	6 405	0,0	-28,2	-42,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,47	0,1	1,3	1,6
Евро*	1,111	-0,1	-1,7	-1,7
Фунт*	1,331	-0,1	-1,8	-2,0
Швейц. франк*	0,919	-0,1	-0,1	0,0
Йена*	115,1	-0,1	0,0	-0,5
Канадский доллар*	1,272	0,2	0,1	-0,4
Австралийский доллар*	0,727	0,2	0,5	1,8

Внутренний валютный рынок				
USD RUB	96,91	1,2	-18,6	-20,7
EUR RUB	122,04	-0,7	-24,4	-29,5
Бивалютная корзина	114,77	-0,9	-24,7	-29,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,312	2,0	-3,3	12,7
US Treasuries 2 yr	1,315	-11,8	-28,7	16,1
US Treasuries 10 yr	1,729	-9,6	-26,2	-4,6
US Treasuries 30 yr	2,117	-4,4	-17,7	0,9

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,0	0,2	-0,1
LIBOR 1M	0,241	3,3	7,9	13,5
LIBOR 3M	0,504	-0,4	4,0	18,8
EURIBOR overnight	-0,650	-5,9	-5,8	-6,8
EURIBOR 1M	-0,551	-0,3	0,5	1,2
EURIBOR 3M	-0,533	-0,3	-0,6	1,7
MOSPRIME overnight	20,880	1107,0	1095,0	1235,0
MOSPRIME 3M	24,050	1239,0	1270,0	1414,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	72	4,3	1,3	12,2
CDS High Yield (USA)	381	15,9	0,8	45,8
CDS EM	307	19,9	58,5	101,9
CDS Russia	554		122,6	354,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	2,7	-71,3	-6,2	-520,6%
Роснефть	2,7	0,0	-2,7	-17,8%
Лукойл	18,8	-43,5	-61,7	-377,5%
Сургутнефтегаз	1,7	-51,4	-2,9	-175,7%
Газпром нефть	16,0	-9,0	-15,6	-41,9%
НОВАТЭК	38	-57,7	-143,8	-620,3%

Цветная металлургия				
Норникель	13,8	-76,7	-87,9	-517,2%

Черная металлургия				
Северсталь	5,2	-3,2	-17,3	-578,6%
НЛМК	7,7	-3,8	-23,0	-366,8%
ММК	2,8	-0,7	-7,0	-198,8%
Мечел ао	2,3	0,0	-0,9	62,0%

Банки				
Сбербанк	1,1	-80,1	-10,0	-2469,2%
ВТБ ао	1,0	0,0	0,1	58,5%

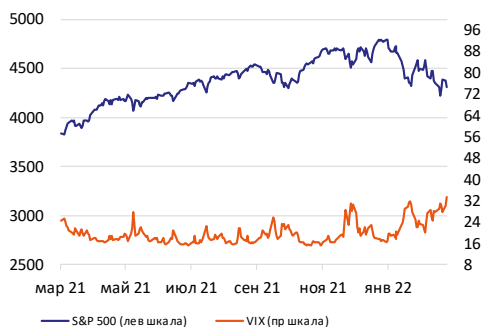
Прочие отрасли				
MTC	5,5	0,0	-1,4	17,4%
Магнит ао	1,6	-45,6	-10,9	-660,5%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: ПСБ Аналитика

Рынки в графиках

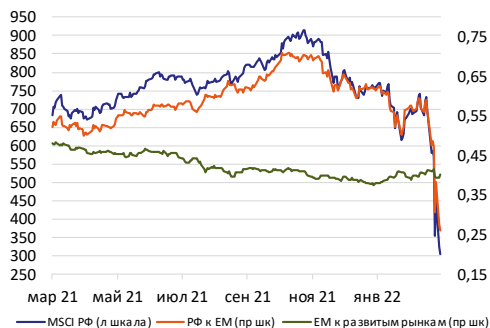
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

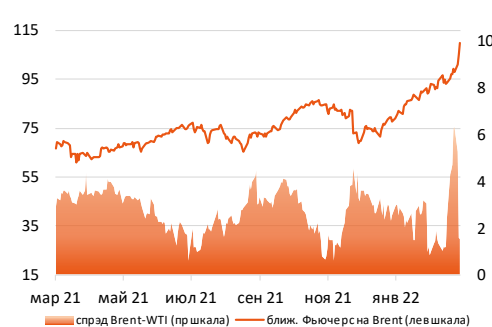
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

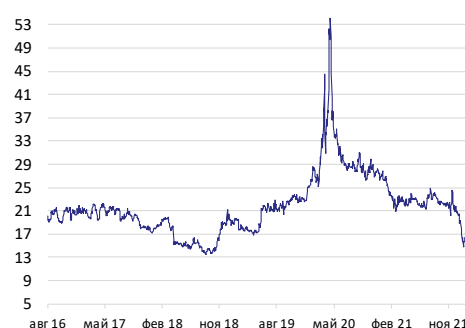
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях при поддержке опасений относительно предложения нефти и роста напряженности вокруг Украины. Угрозы мировому спросу от замедления мировой экономики и риски по ставкам пока остаются на втором плане. Опасаемся, что геополитическая тематика может способствовать попыткам Brent закрепиться выше 100 долл./барр.

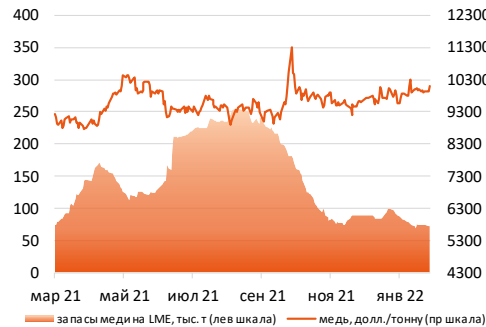
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: ПСБ Аналитика

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

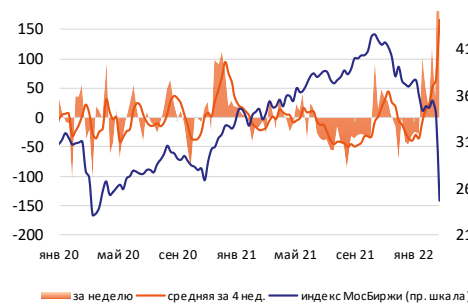
Цены и запасы меди на LME



Источник: ПСБ Аналитика

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

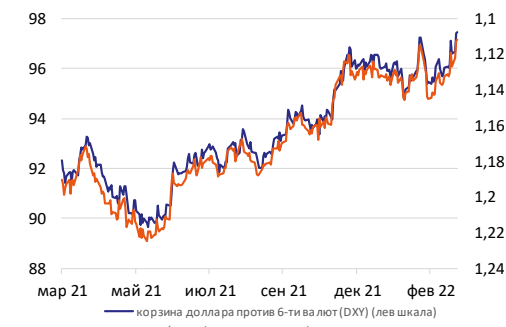
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

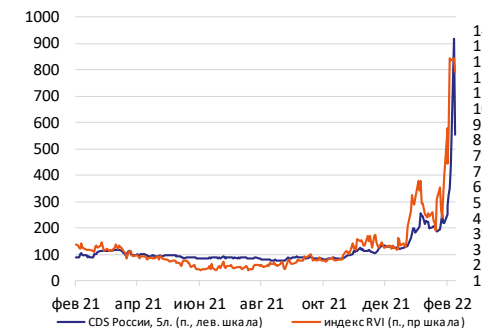
Динамика отдельных валютных пар



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.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

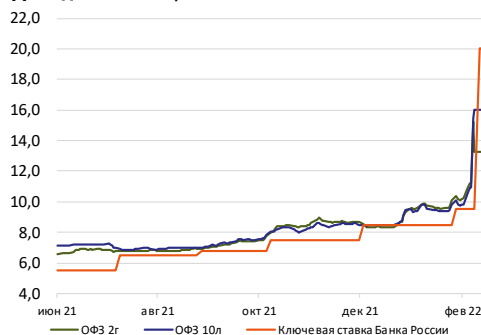


Источник: ПСБ Аналитика

CDS - на пиках с 2015 года на фоне обострения ситуации вокруг Украины и жестких антироссийских санкций. Текущие уровни страновой премии и санкционное давление препятствуют возврату глобальных инвесторов в российские акции; RVI также находится на крайне высоких уровнях, отражая неуверенность игроков в ближайших перспективах рынка.

Рынки в графиках

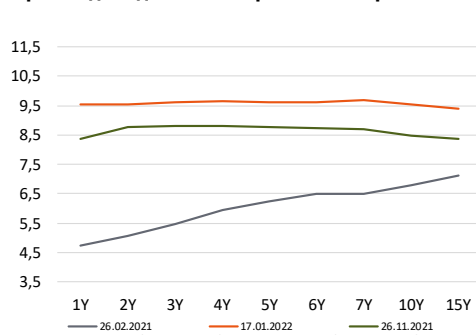
Доходность ОФЗ, %



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.

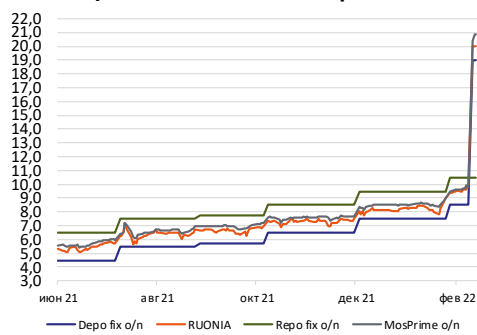
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: ПСБ Аналитика

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

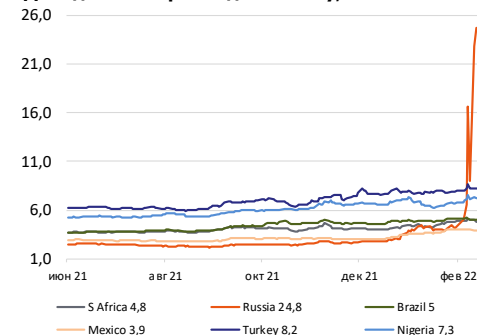
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: ПСБ Аналитика

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.

Доходность евробондов EM 10y, %

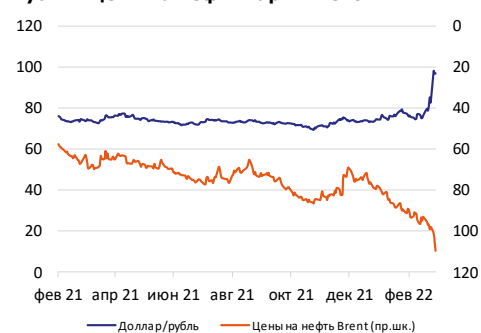


Источник: ПСБ Аналитика

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.

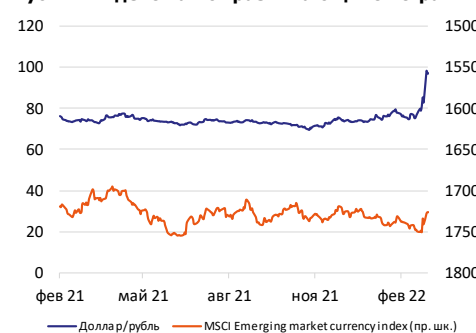
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: ПСБ Аналитика

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.

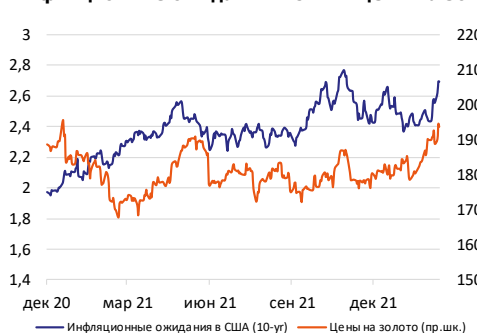
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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

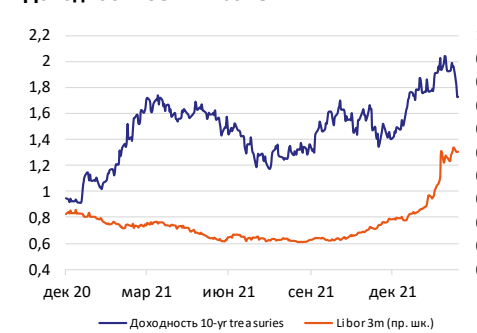
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: 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: 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*

	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	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	228,6	103%	1,0	3,0	3,2	0,5	16%	87%	35%	23%	1,0	91	-4,0	-17,8	-34,8	-33,4	
НОВАТЭК	1 133,6	98%	4,4	14,0	11,8	2,9	24%	62%	31%	37%	1,0	76	-10,7	-12,7	-33,5	-34,1	
Роснефть	308,3	163%	1,0	3,6	5,8	0,9	9%	16%	27%	11%	1,3	100	0,1	-27,3	-46,7	-48,6	
ЛУКОЙЛ	4 921,0	70%	0,5	3,3	6,1	1,1	17%	158%	15%	8%	1,0	90	-4,5	-18,1	-26,8	-25,1	
Газпром нефть	400,5	44%	0,9	3,6	4,8	1,0	3%	2%	26%	16%	1,0	69	0,0	-11,6	-22,7	-26,5	
Сургутнефтегаз, ао	22,3	126%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	1,1	94	0,2	-26,4	-42,1	-43,9	
Сургутнефтегаз, ап	29,8	64%	0,0	0,0	3,0	0,2	27%	-15%	26%	22%	0,6	54	-5,9	-9,9	-21,5	-22,4	
Татнефть, ао	355,5	91%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,1	83	-5,2	-16,7	-28,8	-29,0	
Татнефть, ап	312,6	97%	0,9	3,8	5,4	1,3	16%	20%	24%	16%	1,1	112	-5,8	-20,9	-31,3	-31,9	
Башнефть, ао	1 078,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	55	0,0	-14,6	-23,6	-20,7	
Башнефть, ап	616,0	-	n/a	n/a	1,8	0,4	n/a	n/a	n/a	n/a	1,1	118	0,0	-30,4	-40,1	-38,1	
Всего по сектору		95%	1,1	3,9	4,7	0,9	17%	37%	26%	19%	1,0	85,6	-3,2	-18,8	-32,0	-32,2	
Финансовый сектор																	
Сбер, ао	130,7	206%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,3	123	0,2	-37,2	-59,8	-55,5	
Сбер, ап	131,0	186%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,2	125	-0,3	-34,2	-55,8	-52,9	
ВТБ	0,0	295%	-	-	4,3	1,0	-	-	-	21%	1,3	105	1,9	-38,1	-58,6	-58,4	
БСП	67,0	124%	-	-	1,8	0,6	-	-	-	15%	0,7	87	0,0	-5,8	-23,4	-17,8	
МосБиржа	95,9	101%	-	-	2,5	0,45	-	-	-	14%	0,8	52	-3,5	-21,6	-40,2	-37,4	
АФК Система	12,7	256%	1,7	4,7	-	2,0	4%	-	36%	n/a	1,1	98	1,6	-24,5	-49,0	-46,0	
Всего по сектору		195%	1,7	4,7	3,5	1,0	4%	-	36%	18%	1,1	98,3	0,0	-26,9	-47,8	-44,7	
Металлургия и горная добыча																	
Норникель	19 122,0	26%	2,9	4,8	6,0	9,2	6%	12%	62%	42%	0,8	52	-4,4	-5,3	-13,6	-16,2	
РУСАЛ	60,3	82%	1,8	7,2	4,6	2,5	43%	44%	24%	31%	1,0	86	-3,2	-12,6	-13,6	-18,5	
АЛРОСА	80,1	87%	2,5	5,5	8,1	3,1	16%	32%	46%	31%	0,9	92	-6,9	-13,7	-38,4	-34,8	
НЛМК	178,2	45%	1,2	2,8	3,4	2,8	12%	21%	45%	31%	0,8	61	-5,0	-14,7	-18,1	-18,1	
ММК	47,4	87%	0,8	2,1	3,0	2,0	20%	44%	38%	26%	0,9	61	-1,9	-15,3	-23,8	-31,7	
Северсталь	1 315,2	40%	1,6	3,1	4,1	6,4	13%	17%	53%	37%	0,6	69	-6,7	-14,3	-17,0	-18,1	
ТМК	60,5	57%	1,0	6,9	7,2	1,1	19%	-13%	14%	3%	1,0	82	0,0	-14,7	-20,1	-16,6	
Полюс	10 619,5	61%	5,0	7,2	9,8	9,0	5%	4%	69%	47%	0,6	84	-4,5	-17,3	-22,8	-18,8	
Полиметалл	838,3	86%	3,1	5,7	7,1	3,6	6%	5%	55%	35%	0,8	89	-6,4	-27,4	-37,0	-36,1	
Всего по сектору		63%	2,2	5,0	5,9	4,4	16%	18%	45%	31%	0,8	75,1	-4,3	-15,0	-22,7	-23,2	
Минеральные удобрения																	
Акрон	14 076,0	-20%	4,0	9,3	14,1	8,6	20%	105%	43%	25%	0,3	73	0,2	-2,9	13,1	13,9	
ФосАгро	5 035,0	18%	2,3	5,0	6,7	4,6	16%	35%	45%	29%	0,6	62	-2,1	-9,0	-9,6	-13,7	
Всего по сектору		-1%	3,1	7,1	10,4	6,6	18%	70%	44%	27%	0,5	67,2	-1,0	-5,9	1,7	0,1	
Телекоммуникации																	
Ростелеком, ао	62,2	93%	1,2	3,3	7,3	1,1	8%	17%	37%	6%	0,6	45	-12,4	-2,8	-28,7	-28,7	
МТС	220,2	75%	1,9	4,4	8,6	16,7	4%	6%	43%	12%	0,7	63	-6,3	-15,3	-25,4	-26,3	
Всего по сектору		84%	1,6	3,9	7,9	8,9	6%	12%	40%	9%	0,7	54	-9,4	-9,1	-27,0	-27,5	

Источник: ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Абсолютная динамика, %			
			EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																
Энел Россия	0,6	45%	1,1	2,8	12,2	0,7	8%	1%	14%	5%	0,8	48	0,5	-13,4	-24,0	-25,1
Юнипро	1,6	83%	1,7	4,9	8,7	1,2	9%	11%	35%	20%	0,9	53	0,0	-23,3	-41,2	-36,9
ОГК-2	0,4	107%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	106	0,2	-21,6	-36,0	-39,2
ТГК-1	0,0	49%	0,5	2,2	4,5	-	-3%	-4%	24%	8%	1,0	73	0,0	-18,7	-27,5	-25,9
РусГидро	0,7	54%	1,0	3,3	4,9	0,5	4%	5%	30%	16%	0,7	45	-6,7	-4,6	-13,6	-12,0
Интер РАО ЕЭС	2,6	145%	0,2	1,1	3,7	0,6	3%	4%	14%	9%	0,9	151	-8,2	-16,8	-41,7	-38,8
Россети, ао	0,7	52%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	1,1	103	-3,0	-26,5	-48,1	-40,9
Россети, ап	1,5	-4%	0,6	1,9	1,9	0,1	6%	17%	30%	9%	0,8	101	0,0	-7,2	-21,5	-16,6
ФСК ЕЭС	0,1	87%	1,4	2,8	2,7	0,2	3%	1%	49%	25%	1,0	80	2,6	-19,0	-45,3	-42,4
Всего по сектору		69%	0,8	2,6	5,0	0,5	5%	9%	28%	12%	0,9	84,3	-1,6	-16,8	-33,2	-30,9
Транспорт и логистика																
Аэрофлот	36,7	96%	1,8	7,1	-4,1	-1,2	69%	64%	25%	-7%	1,1	84	-0,2	-21,7	-41,5	-37,7
Транснефть, ап	129 650,0	66%	0,4	0,8	1,3	0,1	3%	13%	43%	17%	0,5	116	-13,6	-7,0	-9,6	-18,4
Всего по сектору		81%	1,1	4,0	-1,4	-0,5	36%	38%	34%	5%	0,8	99,9	-6,9	-14,3	-25,5	-28,0
Потребительский сектор																
Х5	1 184,5	168%	0,6	4,9	10,5	4,8	3%	11%	12%	2%	0,9	86	-6,7	-28,2	-44,5	-39,6
Магнит	3 206,0	150%	0,6	4,8	10,9	2,7	10%	26%	12%	3%	1,0	87	3,4	-29,5	-44,4	-41,1
М.Видео	264,4	127%	0,5	4,4	6,8	2,0	53%	-9%	10%	2%	0,8	78	0,0	-20,6	-53,1	-39,6
Детский мир	84,5	73%	0,9	5,2	7,0	neg.	8%	26%	17%	7%	0,8	96	-1,3	-15,5	-38,9	-32,3
Всего по сектору		130%	0,6	4,8	8,8	3,1	18%	14%	13%	3%	0,9	87	-1,2	-23,5	-45,2	-38,1
Девелопмент																
ЛСР	520,0	46%	1,1	5,2	5,9	0,8	-7%	9%	22%	10%	0,9	75	0,0	-26,0	-30,4	-14,6
ПИК	506,8	196%	1,8	7,8	6,3	3,2	19%	14%	23%	19%	0,9	74	1,0	-32,5	-53,3	-54,3
Всего по сектору		121%	1,5	6,5	6,1	2,0	6%	11%	23%	15%	0,9	74	0,5	-29,2	-41,9	-34,5
Прочие сектора																
Яндекс	1 934,4	213%	3,6	42,2	156,1	3,4	32%	27%	9%	2%	1,1	116	0,2	-37,8	-62,8	-57,2
QIWI	389,0	-	-0,7	-1,2	3,8	1,1	-3%	-1%	59%	40%	0,9	95	3,2	-22,2	-37,0	-36,0
Всего по сектору		213%	1,0	13,7	53,3	1,5	10%	8%	22%	14%	0,9	87,4	1,1	-23,9	-41,3	-39,9

Источник: 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
1 марта 04:30		PMI в промышленности КНР (офиц.)	февраль	49,9	50,1	50,2
1 марта 04:30	..	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	февраль	н/д	51,0	51,2
1 марта 04:45		PMI в промышленности КНР от Caixin	февраль	49,5	49,1	50,4
1 марта 09:00	..	PMI в промышленности России	февраль	н/д	51,8	48,6
1 марта 11:45	..	PMI в промышленности Италии (оконч.)	февраль	58,0	58,0	58,3
1 марта 11:50	..	PMI в промышленности Франции (оконч.)	февраль	57,6	55,5	57,2
1 марта 11:55		PMI в промышленности Германии (оконч.)	февраль	58,5	59,8	58,4
1 марта 12:00		PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	февраль	58,4	58,7	58,2
1 марта 12:30		PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	февраль	57,3	57,3	58,0
1 марта 13:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (предв.)	февраль	3,8%	4,8%	5,7%
1 марта 16:00	•	ИПЦ в Германии, г/г (предв.)	февраль	5,1%	4,9%	5,1%
1 марта 17:45	..	PMI в промышленности США (оконч.)	февраль	57,5	55,5	57,3
1 марта 18:00		ISM в промышленности США	февраль	57,9	57,6	58,6
2 марта 11:55	..	Безработица в Германии, %	февраль	5,1%	5,1%	
2 марта 13:00	...	ИПЦ в еврозоне, м/м (предв.)	февраль	5,3%	5,1%	
2 марта 16:15		Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	февраль	320	-301	
2 марта 18:30	...	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	4,515	
2 марта 18:30	...	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,585	
2 марта 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,582	
2 марта 19:00	•	ВВП России, г/г	4 кв.	н/д	4,3%	
2 марта 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	январь	3,4%	5,4%	
2 марта 19:00	•	Безработица в России, %	январь	4,3%	4,3%	
3 марта 04:45		PMI в секторе услуг КНР от Caixin	февраль	н/д	51,4	
3 марта 09:00	•	PMI в секторе услуг России	февраль	н/д	49,8	
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
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.
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	En+	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.