



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

2,3%

... составил прирост ВВП США в 2019 году – минимум с 2016 года

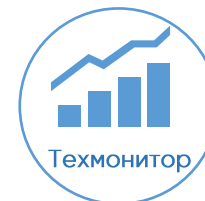
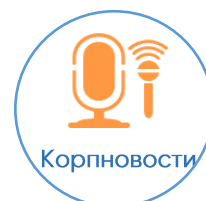
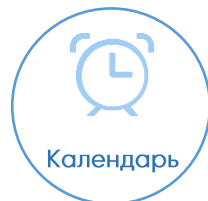
50 пунктов

... составил PMI в промышленности в КНР в январе

- Ситуация на мировых фондовых рынках остается напряженной, но в конце недели ключевые индексы настроены умеренно-оптимистично.
- Индекс МосБиржи, по нашему мнению, предпримет движение вверх с целью 3140 пунктов, поддержкой выступает уровень 3090 пунктов.
- В результате, доллар в начале дня продемонстрирует боковое движение над уровнем 63,2 рубля.
- Сегодня ждем продолжения консолидации рынка госбумаг вблизи текущих уровней, однако ситуация с распространением вируса остается в центре внимания инвесторов, повышая волатильность торгов.

Корпоративные и экономические события

- Электростанции РусГидро в 2019 году с учетом Богучанской ГЭС снизили выработку на 1%, до 142,84 млрд кВт*ч



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Ситуация на мировых фондовых рынках остается напряженной, но в конце недели ключевые индексы настроены умеренно-оптимистично. Наибольшие потери вчера понесли развивающиеся рынки, индекс MSCI EM просел на 2,3%, в красной зоне торговались и европейские площадки. В тоже время небольшим плюсом завершили торги американские индексы, S&P 500 смог удержаться выше 3240 пунктов. Поддержку оказали заявления ВОЗ. Организация признала коронавирус чрезвычайной ситуацией мирового масштаба, но отметила действия Китая по сдерживанию распространения инфекции, не поддержав инициативы по резкому ограничению передвижений и торговли. Реакция же на макростатистику была нейтральной. ВВП США за 4й квартал показал рост на 2,1% в годовом выражении, совпав с консенсусом. За 2019г. темпы роста оказались минимальными за последние 3 года: 2,3% (2,9% в 2018г.). После закрытия торгов инвесторов порадовала сильная отчетность Amazon, а Facebook, наоборот, ожидания не оправдал.

В целом, сложившаяся эпидемиологическая обстановка в Китае создает условия для снижения темпов экономического роста Поднебесной в первом квартале (не исключено падение темпов роста ВВП ниже 5,0%), что повысит волатильность на финансовых рынках. Сегодня были опубликованы индексы деловой активности КНР за январь. PMI в промышленности составил 50,0 пунктов (50,2 пункта в декабре), в сфере услуг 54,1 пункт (53,5 в декабре), которые не учитывают влияние вируса. Китайские биржи после продолжительных выходных начнут свою работу в понедельник, большинство же провинций на которые приходится около 70% ВВП страны останутся на вынужденных каникулах до 10 февраля. Под угрозой находятся и предприятия ведущих американских компаний, которые расположены близ очагов распространения вируса, что скажется на их результатах. Отражает растущую нервозность вокруг темпов экономического роста и продолжающееся уже 12 сессий подряд падение стоимости котировок меди.

В целом, настроения на мировых рынках на утро пятницы оцениваем, как умеренно-позитивные. К росту вернулись азиатские площадки, в небольшом плюсе торгуется фьючерс на индекс S&P 500, потери вчерашних торгов удалось отыграть и нефти Brent. В центре внимания сегодня статистика по расходам и доходам потребителей в США и ВВП Еврозоны. Также ожидается, что сегодня завершится сага с выходом Великобритании из ЕС.

Товарные рынки

Нефть Brent потеряла в четверг 2,5%, опускаясь в течение дня ниже 58 долл./барр. на фоне набирающей обороты ситуации с распространением коронавируса, число заразившихся которых, по данным СМИ, превысило 7 тыс. человек. На этом фоне появились сообщения о возможном переносе саммита ОПЕК на февраль вместо марта, обсуждались варианты и с проведением экстренной встречи на следующей неделе, но пока конкретной даты нет. Нефть в случае продолжения массового оттока спекулянтов может опуститься к 52-54 долл./барр. **Наш таргет на сегодня 58-60 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам четверга доллар прибавил 1,2%, евро вырос на 1,4%. **Сегодня утром для национальной валюты складывается умеренно позитивный внешний фон.** Так, поддержать рубль может ситуация на рынке энергоносителей. Валюты EM с утра консолидируются у уровней закрытия четверга, не давая ориентиров для наших игроков. При этом давление со стороны высоких объемов покупок по бюджетному правилу скомпенсирует внешний позитив и приведет к боковому движению рубля по отношению к основным мировым валютам. **В результате, доллар в начале дня продемонстрирует боковое движение над уровнем 63,2 рубля.** В ходе сессии американская валюта может попытаться продолжить восходящее движение на снижении аппетита к рисковому активам на фоне коронавирусной инфекции.

Российский рынок акций

Вчера российский фондовый рынок из-за негативного внешнего фона снижался. Вновь к уровню в 3100 пунктов вернулся индекс МосБиржи. Сегодня рассчитываем на попытку отскока, но в отсутствие сильных внутренних драйверов рост будет ограниченным, понижательные риски сохраняются. **Индекс МосБиржи, по нашему мнению, предпримет движение вверх с целью 3140 пунктов, поддержкой выступает уровень 3090 пунктов.** Из корпоративных событий отметим отчетность Северстали.

Российский рынок облигаций

Давление на рынок ОФЗ со стороны внешнего негатива в четверг было умеренным – доходность 5-летних ОФЗ выросла на 1 б.п. – до 5,88%, 10-летних – на 3 б.п. – до 6,26% годовых. При этом сегодня с утра настроения на глобальных рынках улучшились после заявлений Всемирной организации здравоохранения, что ситуация находится под контролем и нет веских оснований для введения ограничений на международные поездки и торговлю. В результате, **сегодня ждем продолжения консолидации рынка госбумаг вблизи текущих уровней.** Вместе с тем, ситуация с распространением вируса остается в центре внимания инвесторов, повышая волатильность торгов.

Евробонды развивающихся стран вчера отыграли рост аппетита к риску на заявлениях ВОЗ – доходность 10-летних бенчмарков снизилась на 2-7 б.п.; российский суверенный выпуск евробондов оказался лучше рынка – доходность снизилась на 7 б.п. – до 2,83% годовых; доходности UST'10 практически не изменилась (1,59% годовых), кредитный спрэд сузился на 7 б.п. – до 124 б.п. Вместе с тем сегодня на фоне сохраняющейся обеспокоенности инвесторов относительно последствий влияния на мировую экономику распространения эпидемии и повышенной волатильности рынков **удержаться на достигнутых уровнях евробондам будет затруднительно.**

Корпоративные и экономические события

Электростанции РусГидро в 2019 году с учетом Богучанской ГЭС снизили выработку на 1%, до 142,84 млрд кВт*ч

Электростанции РусГидро в 2019 году с учетом Богучанской ГЭС сократили выработку электроэнергии по сравнению с 2018 годом на 1%, до 142,84 млрд кВт*ч, сообщила компания.

Выработка ГЭС и ГАЭС РусГидро за 2019 год снизилась на 4%, до 94,5 млрд кВт*ч. Тепловые станции компании на Дальнем Востоке произвели 31,8 млрд кВт*ч электроэнергии (+0,1%) и 29,8 млн Гкал теплоэнергии (+0,4%).

В том числе в 4 квартале выработка ГЭС и ГАЭС (без Богучанской ГЭС) выросла на 18,8%, до 26 млрд кВт*ч. Производство ТЭС в октябре-декабре 2019 года осталось на уровне аналогичного периода 2018 года - 26 млрд кВт*ч.

НАШЕ МНЕНИЕ: РусГидро продемонстрировала сильные операционные результаты по итогам 4 квартала, что позволило улучшить динамику в годовом выражении. Шесть гидроэлектростанций - Богучанская, Бурейская, Воткинская, Камская, Усть-Среднеканская ГЭС и Кубанская ГАЭС - по итогам 2019 года установили исторические рекорды годовой выработки электроэнергии. Согласно прогнозам Гидрометцентра России, в 1 квартале 2020 года суммарный приток воды водохранилища на Волге и Каме превысит норму в 1,3 - 2,1 раза, что положительно для гидрогенерирующей компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 109	-0,6%	-1,0%	2,1%
Индекс РТС	1 545	-1,7%	-3,2%	-0,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 571	-1,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	155 550	0,4%		
США				
S&P 500	3 284	0,3%	-1,3%	1,6%
Dow Jones (DJIA)	28 859	0,4%	-1,0%	1,1%
Dow Jones Transportation	10 833	-0,7%	-2,8%	-0,6%
Nasdaq Composite	9 299	0,3%	-1,1%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 292	0,1%	-0,1%	1,9%
Европа				
EUROtop100	3 131	-1,1%	-1,6%	-0,7%
Euronext 100	1 132	-1,2%	-1,5%	-1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 382	-1,4%	-1,7%	-2,1%
DAX (Германия)	13 157	-1,4%	-1,7%	-0,7%
CAC 40 (Франция)	5 872	-1,4%	-1,7%	-1,8%
ATP				
Nikkei 225 (Япония)*	23 249	1,2%	-2,4%	-0,6%
Taiex (Тайвань)*	11 521	0,9%	-4,7%	-0,9%
Kospi (Корея)*	2 140	-0,4%	-5,6%	-4,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 591	0,4%	-0,5%	-0,9%
Bovespa (Бразилия)	115 528	0,1%	-3,3%	-0,1%
Hang Seng (Китай)*	26 549	0,4%	20,2%	-5,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 977	-2,8%	-3,2%	-0,2%
BSE Sensex (Индия)*	40 889	-0,1%	-1,7%	-0,9%
MSCI				
MSCI World	2 372	-0,1%	-1,0%	0,6%
MSCI Emerging Markets	1 073	-2,3%	-4,2%	-3,8%
MSCI Eastern Europe	258	-0,7%	-3,2%	-3,5%
MSCI Russia	796	-2,1%	-3,8%	-1,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	52,1	-2,2%	-6,1%	-15,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	58,2	0,4%	-3,0%	-12,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	53,2	2,0%	-1,8%	-12,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,5	2,0%	-2,0%	-9,9%
Медь (LME) спот, \$/т	5568	-0,8%	-6,5%	-10,1%
Никель (LME) спот, \$/т	12545	0,6%	-5,5%	-11,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1718	-0,3%	-3,7%	-4,6%
Золото спот, \$/унц*	1572	-0,1%	0,0%	3,6%
Серебро спот, \$/унц*	17,8	0,0%	-1,4%	-0,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	418,8	0,9	-3,7	-8,3
S&P Oil&Gas	340,4	0,4	-6,0	-9,6
S&P Oil Exploration	786,4	1,1	-3,1	-10,1
S&P Oil Refining	370,2	-0,6	-2,0	-4,1
S&P Materials	110,0	0,8	-1,1	-5,0
S&P Metals&Mining	738,1	0,3	-0,8	1,6
S&P Capital Goods	700,2	0,1	-1,1	1,8
S&P Industrials	109,3	-0,9	-4,3	-8,2
S&P Automobiles	83,7	-0,5	-3,2	-7,3
S&P Utilities	351,6	0,9	1,6	7,1
S&P Financial	507,4	1,2	-0,7	-0,8
S&P Banks	360,1	1,1	-1,7	-5,3
S&P Telecoms	185,2	-0,8	-2,8	2,0
S&P Info Technologies	1 720,7	0,9	0,1	6,8
S&P Retailing	2 453	0,1	-1,4	0,2
S&P Consumer Staples	655,5	1,1	-0,3	1,3
S&P Consumer Discretionary	983,9	-0,1	-2,0	-0,2
S&P Real Estate	247,0	0,3	-0,7	2,8
S&P Homebuilding	1 240,0	-0,2	1,1	14,3
S&P Chemicals	620,7	-0,9	-2,4	-4,6
S&P Pharmaceuticals	747,2	-0,4	-2,0	0,1
S&P Health Care	1 177,3	-0,8	-2,9	-0,9

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 435	-0,2	-0,7	6,1
Нефть и газ	8 617	-0,3	-1,7	-1,4
Эл/энергетика	2 276	1,9	3,1	13,2
Телекоммуникации	2 268	1,6	0,8	5,5
Банки	7 388	0,6	-1,1	4,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,91	0,0	0,1	1,6
Евро*	1,102	-0,1	0,0	-1,7
Фунт*	1,310	0,0	0,2	-1,2
Швейц. франк*	0,971	-0,1	0,1	-0,4
Йена*	109,1	-0,1	0,2	-0,4
Канадский доллар*	1,321	0,0	-0,5	-1,6
Австралийский доллар*	0,672	0,0	-1,6	-4,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,27	-1,1	-2,2	-2,0
EURRUB	69,72	-0,1	-1,9	-0,3
Бивалютная корзина	66,15	0,0	-1,8	-1,2

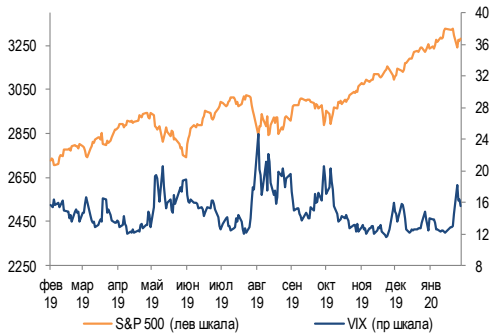
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,546	0,5	2,1	0,3
US Treasuries 2 yr	1,409	-0,4	-8,6	-16,0
US Treasuries 10 yr	1,586	0,2	-9,8	-33,2
US Treasuries 30 yr	2,052	1,3	-8,1	-33,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,530	-0,2	-0,3	-0,7
LIBOR 1M	1,645	-0,4	-1,4	-15,4
LIBOR 3M	1,777	0,3	-2,4	-16,8
EURIBOR overnight	-0,568	0,0	-0,1	0,2
EURIBOR 1M	-0,458	-0,5	0,8	-1,4
EURIBOR 3M	-0,399	-0,1	-0,9	-0,9
MOSPRIME overnight	6,380	1,0	5,0	1,0
MOSPRIME 3M	6,460	0,0	0,0	0,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	-0,5	0,5	2,3
CDS High Yield (USA)	297	-5,1	1,9	17,6
CDS EM	194	2,9	0,7	20,1
CDS Russia	65	0,0	3,1	9,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,3	-1,5	-0,4	-1,1%
Роснефть	7,7	-1,7	0,0	-0,1%
Лукойл	105,5	-3,9	-4,8	-0,4%
Сургутнефтегаз	7,7	-2,5	-0,1	-1,5%
Газпром нефть	36,3	-0,6	-0,4	0,4%
НОВАТЭК	191	-1,9	-6,1	-0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,8	-2,4	-2,7	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,0	-0,4	-0,9	-0,9%
НЛМК	23,1	-0,3	-0,5	0,3%
ММК	9,5	-0,3	-0,3	-0,9%
Мечел ао	3,1	0,0	0,0	49,0%
Банки				
Сбербанк	16,8	-2,4	-0,6	0,5%
ВТБ ао	1,5	-1,3	-0,1	-0,1%
Прочие отрасли				
МТС	10,4	0,5	-0,1	0,4%
Магнит ао	14,1	-0,7	0,5	13,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
 Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

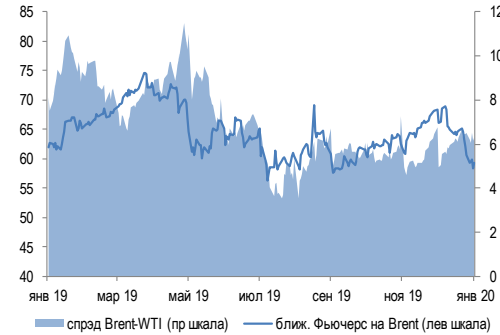
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения по негативному влиянию на мировую экономику распространения эпидемии пневмонии нового типа в КНР продолжают усиливаться. Мы продолжаем консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск усиления коррекционных настроений после выхода рынков КНР после длинных выходных как высокие.

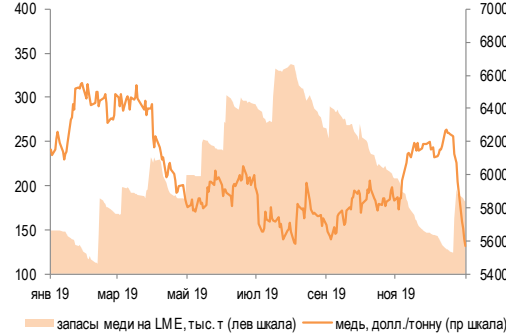
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent выпала вниз из диапазона 60-65 долл./барр. на фоне усилившейся нервозности из-за эпидемии коронавируса в КНР. Однако на сильную просадку нефти не рассчитываем и выставляем новый диапазон в 57,5-60 долл./барр. По мировому балансу рынка нефти продолжаем ждать тенденцию к росту предложения, основным источником которого выступают США.

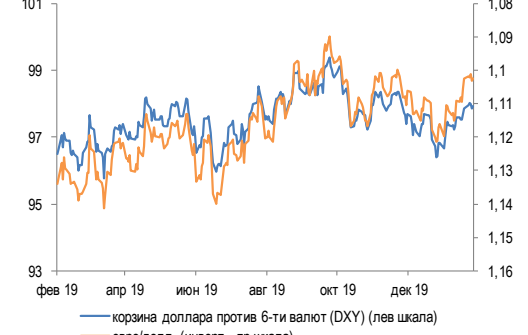
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь ушли ниже \$6 тыс. /т.: на фоне информации о распространении коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой же причине слабо выглядит и никель, который торгуется ниже \$14 тыс. /т. Аллюминий из-за растущего предложения металла ушел к нижней границе диапазона \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

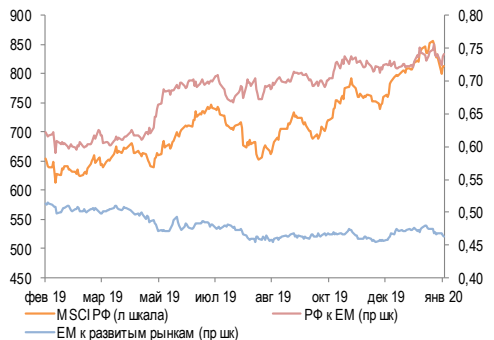
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение общерыночных настроений в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают паре EURUSD. Мы пока продолжаем рассчитывать на удержание пары в зоне 1,10-1,12. В случае дальнейшего спада аппетита к риску видим перспективу локального ухода ниже.

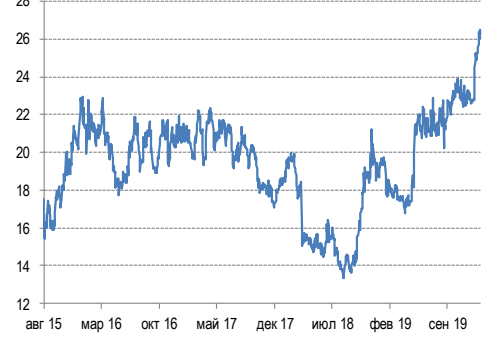
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально потерял в относительной динамике к MSCI EM ввиду большей волатильности рынка и резкого снижения цен на нефть. Вместе с тем мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку.

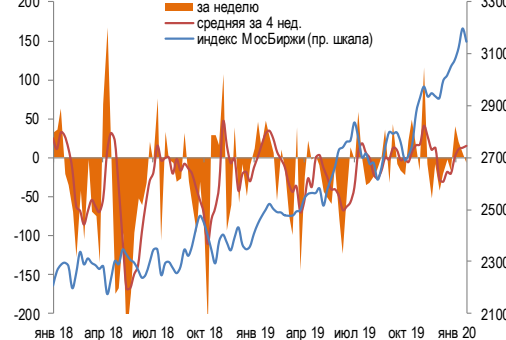
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок поддерживается сильными текущими метриками и ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

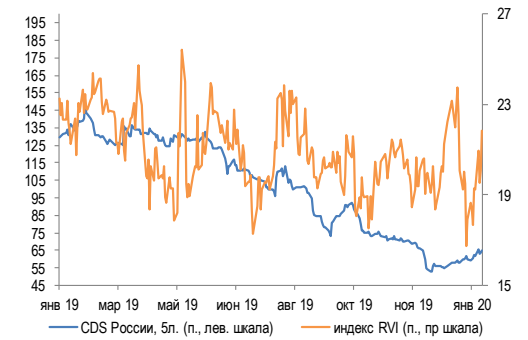
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 24 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 6 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

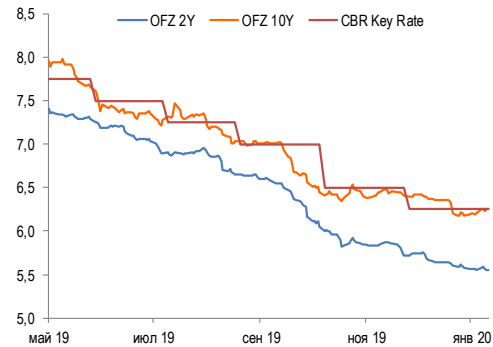


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS начинают отражать некоторое ослабление интереса инвесторов к российскому рынку акций.

Рынки в графиках

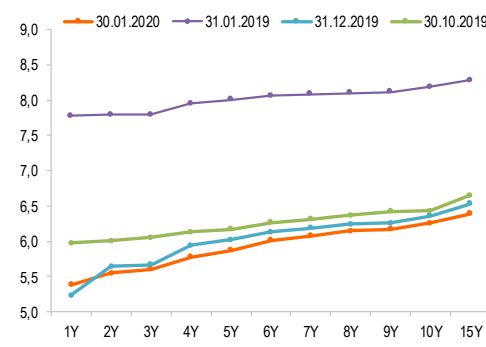
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ достигла нашей ближайшей цели - 6,25% годовых. Рекомендуем держать длинные госбумаги в ожидании сигналов со стороны ЦБ на февральском заседании относительно возможности опустить ставку ниже 6% в текущем году.

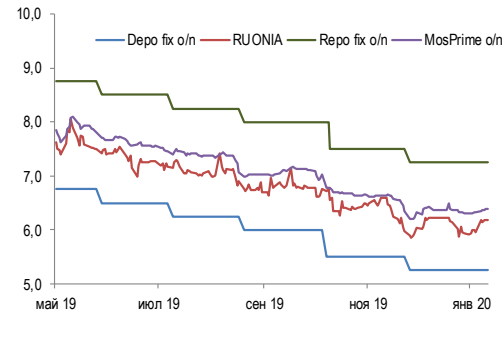
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.

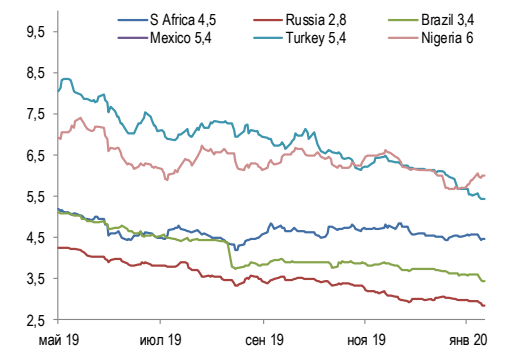
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,25%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 6,0% на заседании 7 февраля; ждем сигналов относительно дальнейшей политики регулятора.

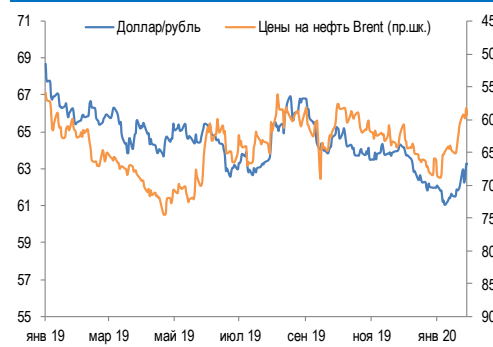
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платёжного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.

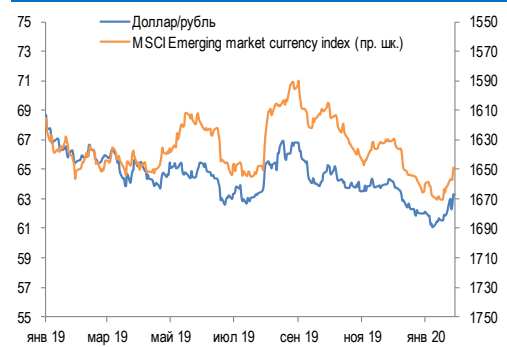
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Техническая картина в паре доллар/рубль говорит в пользу продолжения восстановления американской валюты. На горизонте ближайших сессии ожидаем удержание парой диапазона 62 - 63 рубля с движением к его верхней границе.

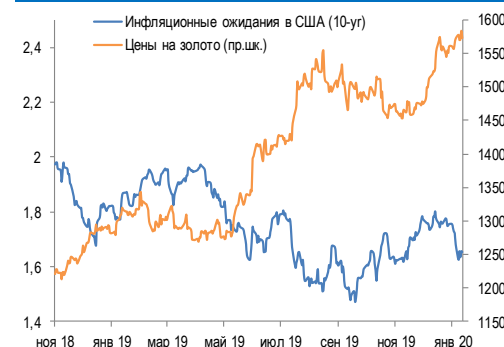
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран находилась под давлением, в результате чего индекс валют EM отступил от максимальных значений. Снижение аппетита к риску приведет к дальнейшей негативной динамики индекса.

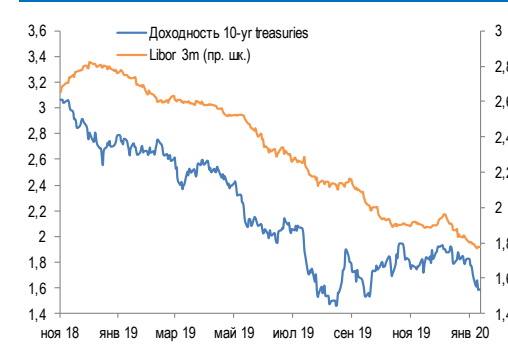
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%. Цены на золото остаются в середине зоны 1550-1600 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST закрепились в диапазоне 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за угрозы распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая спокойную ситуацию на денежных рынках.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	687,1	3 109	16%	1,2	4,9	6,9	0,9	-	-	27%	13%	-	11	66 972	-0,6	-1,0	7,4	2,1
Индекс РТС	-	1 545	-	1,2	4,9	6,8	0,9	-	-	27%	13%	-	15	-	-1,7	-3,2	8,5	-0,3
Нефть и газ																		
Газпром	86,9	231,5	29%	1,0	3,8	5,1	0,5	0%	0%	26%	14%	1,3	21	9 595	-0,2	-3,2	-11,0	-9,7
Новатэк	57,5	1 193,6	22%	4,2	12,0	12,9	4,6	8%	17%	35%	32%	0,7	20	1 152	-0,5	-1,6	-12,2	-5,4
Роснефть	80,9	481,2	12%	1,0	3,9	5,9	1,2	5%	18%	25%	11%	0,9	18	7 026	-0,1	1,7	13,0	7,0
Лукойл	73,1	6 444	9%	0,7	4,1	7,7	1,3	4%	2%	16%	8%	1,0	19	10 386	-2,9	-2,2	8,9	4,4
Газпром нефть	34,1	454,2	9%	1,1	4,3	5,6	1,2	2%	4%	25%	16%	0,8	15	269	-0,7	0,9	9,4	8,1
Сургутнефтегаз, ао	27,1	47,9	-6%	0,6	2,3	4,1	0,4	-3%	-11%	25%	26%	1,1	41	1 882	-0,1	0,2	11,4	-5,1
Сургутнефтегаз, ап	4,4	35,6	7%	0,6	2,3	4,1	0,4	-3%	-11%	25%	26%	0,8	17	914	-1,0	-3,1	-5,4	-5,5
Татнефть, ао	26,8	777,0	14%	2,0	6,1	8,4	2,6	4%	2%	34%	24%	1,0	21	1 215	-0,4	-2,9	3,8	2,3
Татнефть, ап	1,7	723,0	7%	2,0	6,1	8,4	2,6	4%	2%	34%	24%	0,9	19	232	-0,9	-2,8	9,7	-1,5
Башнефть, ао	4,7	2 009	33%	0,5	2,1	3,7	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,6	13	11	-1,0	-0,8	3,3	4,1
Башнефть, ап	0,8	1 762	-	0,5	2,1	3,7	0,9	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	91	-0,8	-2,1	1,8	2,3
Всего по сектору	398,0		13%	1,3	4,5	6,3	1,5	3%	3%	27%	19%	0,9	20,0	2 979	-0,8	-1,4	3,0	0,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	88,1	257,3	23%	-	-	5,9	1,31	-	-	-	21%	1,3	17	8 167	-1,0	-2,4	9,5	1,0
Сбербанк, ап	3,6	229,6	21%	-	-	5,9	1,31	-	-	-	21%	1,2	14	816	-0,8	-1,8	8,0	0,6
ВТБ	9,7	0,0470	30%	-	-	3,0	0,45	-	-	-	12%	1,0	18	1 065	-1,0	-3,0	9,2	2,5
БСП	0,5	56,9	31%	-	-	3,0	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	13	0,4	1,0	11,5	1,0
МосБиржа	4,0	111,8	3%	-	-	12,2	2,10	-	-	-	16%	0,8	19	601	0,0	-1,8	17,7	3,8
АФК Система	2,8	18,1	10%	1,2	3,7	-	3,1	8%	-	32%	n/a	1,1	26	630	1,0	2,0	24,4	18,9
Всего по сектору	108,7		20%	1,2	3,7	6,0	1,5	8%	-	32%	16%	1,0	18,3	11 292	-0,2	-1,0	13,4	4,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,4	20 880	7%	4,3	6,9	9,4	15,5	10%	10%	63%	41%	0,9	23	3 492	-1,6	-1,3	16,7	9,3
РусАл	8,5	35	13%	1,6	14,1	5,0	1,6	-10%	2%	11%	18%	1,3	30	382	0,3	0,3	22,5	14,6
АК Алроса	9,7	82,8	9%	2,8	6,2	9,2	3,0	-4%	-4%	44%	27%	0,8	25	2 102	-3,1	-8,0	11,2	-1,8
НЛМК	13,7	143,8	-8%	1,6	6,5	10,1	2,4	-9%	-12%	24%	14%	0,8	22	398	-0,3	-0,3	15,0	0,1
ММК	8,0	45,3	8%	1,1	4,6	8,6	1,6	-7%	-9%	25%	13%	0,9	25	364	-0,3	0,0	24,0	8,0
Северсталь	12,4	931,0	1%	1,8	5,5	8,6	4,5	-4%	-7%	33%	19%	0,8	19	681	-1,1	-3,2	5,5	-0,7
ТМК	0,9	56,6	25%	1,0	6,9	32,7	1,2	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	319	1,6	-2,5	6,4	-2,4
Полюс Золото	16,6	7 820	-20%	4,0	8,1	11,4	5,6	13%	17%	50%	29%	0,7	25	1 029	0,9	6,0	4,7	10,1
Полиметалл	7,8	1 050,6	2%	2,7	5,3	7,9	1,1	12%	16%	52%	28%	0,4	22	353	3,2	2,2	-0,1	8,2
Всего по сектору	130,1		4%	2,3	7,1	11,4	4,1	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,1	9 120	0,0	-0,8	11,8	5,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 828	-10%	2,2	6,9	7,6	2,7	10%	12%	32%	21%	0,4	8	28	1,0	1,8	-2,2	0,8
ФосАгро	5,1	2 470	8%	1,8	6,0	9,3	3,2	4%	-1%	30%	14%	0,5	12	451	0,7	0,9	1,8	2,6
Всего по сектору	8,2		-1%	2,0	6,5	8,5	3,0	7%	5%	31%	18%	0,4	10,0	479	0,8	1,4	-0,2	1,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,6	88,4	-4%	1,3	4,1	10,6	1,1	6%	14%	32%	6%	0,5	20	355	1,4	2,3	12,6	12,8
МТС	10,5	330,5	16%	2,2	4,9	10,9	9,7	5%	7%	45%	12%	0,9	17	900	0,6	0,2	20,8	7,6
Всего по сектору	14,1		6%	1,7	4,5	10,7	5,4	5%	11%	38%	9%	0,7	18	1 255	1,0	1,2	16,7	10,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,6	0,995	18%	1,1	4,9	6,1	0,9	-5%	-10%	23%	12%	0,7	18	47	-0,5	0,8	7,1	7,9
Юнипро	3,0	2,960	5%	1,9	4,5	7,0	1,8	11%	13%	42%	28%	0,6	15	188	-0,3	2,8	12,1	6,5
ОГК-2	1,0	0,593	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	34	108	-2,0	1,3	1,1	5,4
ТГК-1	0,8	0,014	3%	0,6	2,4	3,8	0,5	2%	1%	27%	14%	1,1	23	93	-1,1	-1,0	15,5	5,2
РусГидро	4,8	0,704	-3%	1,0	4,0	6,6	0,6	7%	20%	26%	12%	0,8	30	2 391	-0,5	2,8	38,1	26,8
Интер РАО ЕЭС	9,8	5,940	23%	0,4	3,3	7,1	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	1 561	0,4	0,5	37,5	17,8
Россети, ао	5,3	1,680	-48%	0,7	2,4	3,0	0,2	4%	8%	30%	10%	1,0	29	736	2,3	6,5	40,8	21,4
Россети, ап	0,1	1,928	-19%	0,7	2,4	3,0	0,2	3%	5%	30%	10%	0,8	24	20	0,0	2,7	28,6	18,4
ФСК ЕЭС	4,5	0,225	-11%	1,8	3,3	3,2	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	1 812	0,2	7,8	21,9	12,1
Мосэнерго	1,5	2,312	10%	0,3	1,8	5,6	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	19	19	-0,8	0,5	1,9	2,3
Всего по сектору	31,3		-1%	0,9	3,2	4,9	0,7	4%	7%	28%	15%	0,9	24,7	6974,3	-0,2	2,5	20,5	12,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	107,8	11%	0,9	4,2	6,0	2,3	69%	32%	21%	3%	0,6	18	1 813	-0,2	-6,7	0,8	4,2
Транснефть, ап	4,1	167 600	15%	0,6	1,4	1,4	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	23	287	-0,5	-5,8	0,7	-5,2
Всего по сектору	6,0		13%	0,8	2,8	3,7	1,2	37%	18%	34%	11%	0,6	20,4	2100,4	-0,4	-6,3	0,8	-0,5
Потребительский сектор																		
X5	10,1	2 355	7%	0,6	8,1	14,3	5,5	12%	12%	8%	2%	0,6	29	634	4,0	8,7	9,7	10,3
Магнит	6,2	3 830	3%	0,6	7,3	12,1	2,0	-15%	4%	8%	2%	0,8	23	2 377	0,3	3,4	18,5	11,8
Лента	1,5	195,7	-	0,5	6,0	9,2	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	10	44	-0,2	0,6	-4,7	1,9
M.Видео	1,5	509,0	-	0,5	6,7	10,8	3,3	52%	15%	8%	2%	0,5	35	30	-1,0	-1,4	19,7	-1,9
Детский мир	1,4	116,0	8%	1,0	7,8	10,2	neg.	12%	12%	13%	6%	0,6	23	183	-1,9	-1,1	21,0	16,0
Всего по сектору	20,7		6%	0,6	7,2	11,4	3,0	13%	7%	9%	3%	0,5	24	3268	0,2	2,0	12,8	7,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	910,0	7%	0,9	4,3	6,3	1,2	8%	5%	21%	11%	0,7	16	204	1,1	0,1	28,2	19,1
ПИК	4,6	434,8	3%	1,1	6,4	7,1	4,4	16%	18%	17%	13%	0,4	29	74	1,6	6,3	24,9	8,6
Всего по сектору	6,0		5%	1,0	5,3	6,7	2,8	12%	11%	19%	12%	0,6	22	278	1,4	3,2	26,6	13,9
Прочие сектора																		
Яндекс	15,1	2 888	6%	3,7	12,2	23,3	4,8	33%	37%	30%	17%	1,1	46	994	-0,1	2,4	35,9	7,1
QIWI	1,2	1 193	-	1,0	2,4	7,5	3,3	41%	44%	43%	33%	0,9	36	26	-1,0	-3,3	-3,7	0,7
Всего по сектору	17,7		6%	1,6	4,9	10,3	2,7	25%	27%	24%	17%	0,8	33,0	1 038	-0,4	-0,4	9,1	2,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 - среднегодовой 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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
30 января 10:55	••	Безработица в Германии, %	декабрь	5,0%	5,0%	5,0%
30 января 12:00	•	Безработица в Италии, %	декабрь	9,7%	9,7%	9,8%
30 января 13:00	•	Бизнес-климат в еврозоне	январь	-0,2	-0,25	-0,23
30 января 13:00	•	Потребдоверие в еврозоне (оконч.)	январь	-8,1	-8,1	-8,1
30 января 13:00	•	Безработица в еврозоне, %	январь	7,5%	7,5%	7,4%
30 января 15:00	••••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	январь	0,75%	0,75%	0,75%
30 января 16:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	январь	-0,6%	0,5%	-0,6%
30 января 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	211	211	216
30 января 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1731	1703
30 января 16:30	•••••	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,1%	2,1%	2,1%
30 января	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Coca-Cola, Verizon, Brunswick				
30 января	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует PayPal, WD, Amazon.com, Visa				
31 января 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (оффц.)	январь	50,0	50,2	50,0
31 января 4:00	••	PMI в секторе услуг КНР (оффц.)	январь	н/д	53,5	54,1
31 января 10:00	•	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	декабрь	-0,5%	2,1%	
31 января 10:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	
31 января 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	январь	н/д	0,1%	
31 января 11:00	•	ВВП Испании, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,4%	0,4%	
31 января 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	январь	н/д	-0,1%	
31 января 12:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	декабрь	0,900	0,563	
31 января 13:00	•	ВВП Италии, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
31 января 13:00	••••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,2%	0,2%	
31 января 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,4%	
31 января 16:30	••••	Доходы потребителей в США, м/м	декабрь	0,3%	0,5%	
31 января 16:30	••••	Базовый PCE в США, м/м	декабрь	0,1%	0,1%	
31 января 17:45	••••	PMI Чикаго	декабрь	48,8	48,9	
31 января 18:00	••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	декабрь	99,3	99,1	
31 января	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Caterpillar, Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
31 января	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
3 февраля	Русарго	Операционные результаты за декабрь и 12 мес. 2019г.
4 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
4 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
5 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 февраля	Магнит	Операционные и неауд. финансовые показатели за 2019г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за декабрь
12 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 февраля	Evraz	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
5 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
18 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	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
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 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.

