



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

3379 пунктов

... индекс S&P обновил исторический максимум

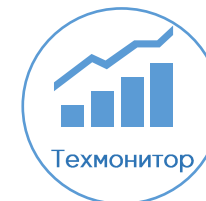
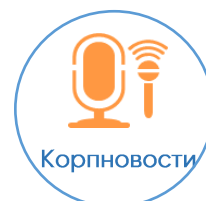
+3,3%

... прибавили котировки Brent

- Сегодня утром настроения на рынках существенно ухудшились.
- В рамках сессии индекс МосБиржи, на наш взгляд, удержит позиции в диапазоне 3080-3130 пунктов.
- Ожидаем движения пары доллар/рубли в диапазоне 63,2–64,4 рубля.
- Рынок ОФЗ после пятничного заседания ЦБ продолжает бить рекорды: Минфин вчера продал ОФЗ на 122 млрд. руб.; доходность 10-летних госбумаг опустилась до 6,1% годовых – нового исторического минимума.

Корпоративные и экономические события

- Группа НЛМК сократила в IV квартале EBITDA на 27%, за год - на 29%
- Полиметалл вдвое увеличил запасы золоторудного проекта Кутын - до 0,8 млн унций
- En+ выкупила у ВТБ свой пакет на баланс "дочки" Иркутскэнерго



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В последние дни настроения на рынках улучшились. Первым фактором, способствовавшим активизации покупок стало снижение интенсивности роста числа заболевших коронавирусом. Данный показатель существенно изменился: с более чем 3 тысяч новых заболевших в рамках прошлой недели, до 2 тысяч и 400 человек, заболевших по итогам вторника и среды. Это дало надежды рынкам, что Китаю удалось взять распространение инфекции под контроль, а значит усилило ожидание близости пика распространения и, соответственно, снижения влияния коронавируса на экономику Китая и мировую.

Плюс к этому, вчера вновь внимание инвесторов было приковано к выступлению главы ФРС Дж. Пауэлла, который на этот раз презентовал полугодовой отчет о монетарной политике в профильном комитете Сената США. Глава американского регулятора заявил, что при спаде экономики может понадобиться новый этап количественного смягчения (QE) и ФРС в этом случае агрессивно задействует все возможные инструменты. Отметим, что текущий процесс вливания ликвидности в систему для стабилизации ситуации на межбанке, в ходе которого за несколько месяцев американский регулятор скомпенсировал большую часть сокращения резервов, проводимого в предыдущие полтора года, не считается количественным смягчением.

Инвесторы позитивно восприняли данные факторы, активизировав покупки по широкому спектру активов, что привело к волне восстановления на большинстве площадок. Более того, американские индексы в рамках торгов среды смогли вновь обновить исторические максимумы.

Однако уже сегодня утром настроения на рынках существенно ухудшились. По данным на утро четверга количество заболевших коронавирусом резко выросло и достигло отметки 60 тысяч, изменение относительно данных на конец вторника составило более 15 тысяч человек. И если днем ранее инвесторы готовы были покупать, то сегодня с утра наблюдается преобладание продаж. Так, в Азии большинство индексов демонстрирует негативную динамику, теряя в пределах 0,7%. Фьючерсы на основные американские индексы снижаются на 0,3%.

Отметим, что в ходе сегодняшних торгов влияние на настроения инвесторов может оказать статистика из США, где будут опубликованы данные по инфляции и заявкам на пособие по безработице.

Товарные рынки

Нефть Brent не смогла закрепиться вчера выше 56 долл./барр. Статистика от Минэнерго США показала рост запасов сырой нефти на 7,5 млн барр. при снижении запасов бензинов на 95 тыс. барр. и дистиллятов на 2 млн барр. Ночью появились новости о резком росте числа заболевших коронавирусом в провинции Хубэй из-за обновлённой методики расчетов - до практически 15 тысяч человек тогда как ранее фиксировались данные около 1000 человек. **На этом фоне не видим нефть сегодня выше диапазона 54-56 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Днем ранее доллар и евро ослабили по отношению к рублю на 0,3% и 0,7% соответственно. Сегодня в начале дня ожидаем снижения рубля по отношению к основным мировым валютам. Негативная динамика на рынке энергоносителей и ослабление валют развивающихся стран будут способствовать продажам в рубле. Это позволит паре доллар/рубль уже в начале торгов полностью отыграть потери предыдущего дня и выйти в район 63,4 рубля. **Отметим, что пока отсутствуют поводы, которые смогли бы вывести американскую валюту из коридора 63,2 – 64,4 рубля.** При этом в ходе сессии, в случае ухудшения глобального аппетита к риску, доллар может сделать существенный шаг к середине данного диапазона.

Российский рынок акций

По итогам торгов среды индекс МосБиржи прибавил 0,8%, поднявшись в район 3122 пунктов. Учитывая сложившийся внешний фон, сегодня в начале дня ожидаем снижения российского фондового рынка. Потери индекса МосБиржи в первый час торгов могут составить до 0,5%, а сам он сделает шаг к 3100 пунктам. В дальнейшем преобладание продаж может сохраниться, а рынок продолжит поступательное движение вниз на сохранении негативных тенденций на внешних рынках. **При этом в рамках сессии индекс МосБиржи, на наш взгляд, удержит позиции в диапазоне 3080 – 3130 пунктов.** Отметим, что до пробоя верхней границы этого диапазона говорить о развороте и возобновлении полноценного роста преждевременно.

Российский рынок облигаций

Рынок ОФЗ после пятничного заседания ЦБ продолжает бить рекорды – Минфин вчера продал ОФЗ на 122 млрд. руб. при спросе 178 млрд. руб., в результате чего доходности госбумаг вновь обновили исторические минимумы: доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 4 б.п. – до 5,72% годовых, 10-летних – на 6 б.п. – до 6,1% годовых. Напомним, ближайшей целью доходности 10-летних ОФЗ видим уровень 5,95%-6,0% годовых при снижении ставки ЦБ в 1 п/г до 5,5%. Сегодня внешний фон выглядит умеренно-негативным на фоне сохраняющихся беспокойств относительно распространения эпидемии в КНР – **после сильного роста котировок ОФЗ в конце недели ждем консолидации рынка на достигнутых уровнях** при возможной коррекции доходности на 1-3 б.п. вверх.

Рост доходности UST'10 на 3 б.п. – до 1,63% годовых приостановил ралли в евробондах EM: доходность российской 10-летки вчера не изменилась, составив 2,75% годовых. Ожидаем продолжения консолидации бумаг вблизи текущего уровня.

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК сократила в IV квартале EBITDA на 27%, за год - на 29%

Группа НЛМК сократила в IV квартале 2019 года показатель EBITDA на 27% по сравнению с третьим кварталом, до \$480 млн, говорится в сообщении компании. EBITDA НЛМК в 2019 году упала на 29%, до \$2,564 млрд. Выручка группы НЛМК в октябре-декабре 2019 года сократилась на 10% по сравнению с предыдущим кварталом, до \$2,312 млрд. По итогам года падение выручки составило 12%, до \$10,554 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Среди российских сталелитейных компаний наиболее уязвимо выглядит НЛМК, поскольку компания помимо РФ осуществляет операции на рынке ЕС и США. Конъюнктура на мировом рынке стали в 2019 году была слабой, а цены во втором полугодии находились под давлением, что негативно сказалось на отрасли. Удорожание металлургического сырья также отразилось на прибыльности компаний сектора и их финансовых результатах.

En+ выкупила у ВТБ свой пакет на баланс "дочки" Иркутскэнерго

Покупателем пакета акций En+ Group у ВТБ выступила структура Иркутскэнерго - ООО "Центр обработки данных "Иркутскэнерго", следует из сообщения группы. С 12 февраля ЦОД "Иркутскэнерго" владеет 21,37% акций En+. Таким образом, сделка по выкупу пакета акций компании у ВТБ за \$1,58 млрд, анонсированная на прошлой неделе, закрыта.

НАШЕ МНЕНИЕ: В будущем казначейский пакет может быть использован в рамках стратегической активности En+, в долгосрочной перспективе не исключено вторичное размещение этой доли на рынке.

Полиметалл вдвое увеличил запасы золоторудного проекта Кутын - до 0,8 млн унций

Полиметалл увеличил оценку рудных запасов золоторудного проекта Кутын в Хабаровском крае вдвое до 0,8 миллиона унций, говорится в сообщении компании. Согласно обновленной оценке на 1 октября 2019 года в соответствии с Кодексом JORC, рудные запасы проекта для отработки открытым способом составляют 8,4 миллиона тонн руды со средним содержанием 3,0 г/т и общим объемом золота 812.000 унций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Прирост рудных запасов обусловлен обновлением геологической модели на основе данных бурения и проходки канав в период с 2017 по 2019 годы. Обновленная оценка запасов существенно повысила ценность Кутына.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 122	0,8%	0,8%	-0,9%
Индекс РТС	1 557	1,2%	-0,2%	-3,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 540	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	156 220	0,4%		
США				
S&P 500	3 379	0,6%	1,3%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	29 551	0,9%	0,9%	2,2%
Dow Jones Transportation	11 003	0,9%	0,7%	-0,5%
Nasdaq Composite	9 726	0,9%	2,3%	4,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 365	-0,5%	0,6%	2,3%
Европа				
EUROtop100	3 243	0,6%	1,7%	2,1%
Euronext 100	1 178	0,8%	1,8%	1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 534	0,5%	0,7%	-1,1%
DAX (Германия)	13 750	0,9%	2,0%	2,2%
CAC 40 (Франция)	6 105	0,8%	2,0%	1,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 818	-0,2%	2,1%	1,0%
Taiex (Тайвань)*	11 792	0,1%	0,4%	0,0%
Kospi (Корея)*	2 232	-0,3%	0,2%	-2,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 744	1,3%	0,4%	0,3%
Bovespa (Бразилия)	116 674	1,1%	0,6%	-0,6%
Hang Seng (Китай)*	27 755	-0,2%	25,7%	-4,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 906	-0,7%	1,4%	-6,7%
BSE Sensex (Индия)*	41 420	-0,4%	0,3%	-1,1%
MSCI				
MSCI World	2 435	0,6%	0,8%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 110	0,9%	0,7%	-3,0%
MSCI Eastern Europe	257	0,6%	-0,2%	-4,6%
MSCI Russia	796	1,3%	1,0%	-5,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,2	2,5%	0,8%	-13,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	55,6	-1,2%	2,0%	-13,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,2	0,1%	0,5%	-11,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	55,7	-0,1%	1,4%	-13,2%
Медь (LME) спот, \$/т	5747	0,3%	0,8%	-6,9%
Никель (LME) спот, \$/т	13015	-0,1%	-0,5%	-7,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1712	0,1%	1,3%	-3,9%
Золото спот, \$/унц*	1575	0,6%	0,6%	1,8%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,9%	-1,0%	-1,7%

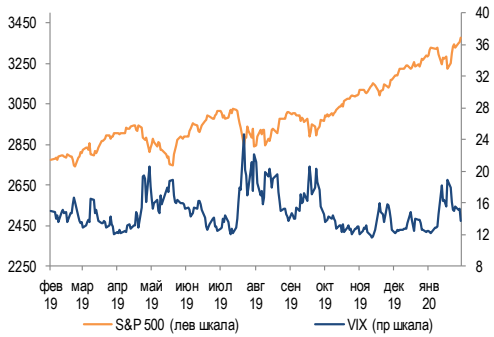
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	415,0	1,4	0,2	-8,6
S&P Oil&Gas	337,3	1,4	-1,6	-10,9
S&P Oil Exploration	781,7	1,8	2,1	-9,0
S&P Oil Refining	381,3	0,5	-0,5	0,6
S&P Materials	111,5	0,2	-0,4	-2,2
S&P Metals&Mining	759,4	0,9	1,7	1,9
S&P Capital Goods	718,2	0,9	1,5	2,0
S&P Industrials	110,7	1,4	0,3	-3,5
S&P Automobiles	84,2	1,5	0,3	-3,9
S&P Utilities	350,5	0,0	0,5	6,5
S&P Financial	516,0	0,1	0,2	0,6
S&P Banks	368,1	0,1	0,2	-1,8
S&P Telecoms	191,0	0,9	2,4	1,6
S&P Info Technologies	1 785,0	1,1	2,1	6,3
S&P Retailing	2 671	0,7	3,4	7,6
S&P Consumer Staples	659,8	0,0	0,5	1,7
S&P Consumer Discretionary	1 046,9	1,0	2,6	4,9
S&P Real Estate	255,6	0,7	3,6	5,3
S&P Homebuilding	1 270,7	-0,6	3,4	13,0
S&P Chemicals	642,9	0,9	-0,1	0,8
S&P Pharmaceuticals	755,1	-0,8	-0,9	0,3
S&P Health Care	1 214,5	0,1	0,6	1,7
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 488	0,3	1,6	1,5
Нефть и газ	8 473	1,4	-0,8	-6,5
Эл/энергетика	2 344	2,3	2,4	8,3
Телекоммуникации	2 333	1,3	2,1	7,5
Банки	7 620	-0,2	0,6	2,4
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99,00	-0,1	0,5	1,7
Евро*	1,087	0,0	-1,0	-2,4
Фунт*	1,295	-0,1	0,1	-0,3
Швейц. франк*	0,978	0,1	-0,3	-0,7
Йена*	109,8	0,3	0,2	0,1
Канадский доллар*	1,326	0,0	0,2	-1,5
Австралийский доллар*	0,671	-0,3	-0,2	-2,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,22	0,3	-0,5	-3,1
EURRUB	68,91	-0,2	0,9	-1,1
Бивалютная корзина	65,87	-0,3	0,4	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,559	0,0	0,0	2,3
US Treasuries 2 yr	1,409	-1,4	-3,6	-17,5
US Treasuries 10 yr	1,588	-1,2	-5,4	-25,8
US Treasuries 30 yr	2,054	-1,2	-5,5	-24,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,571	-0,6	0,6	3,8
LIBOR 1M	1,653	-1,3	-1,4	-2,4
LIBOR 3M	1,707	-2,4	-3,0	-13,1
EURIBOR overnight	-0,568	0,1	0,0	0,3
EURIBOR 1M	-0,477	-1,9	-1,7	-1,4
EURIBOR 3M	-0,409	-0,9	-1,3	-1,4
MOSPRIME overnight	6,100	-10,0	-22,0	-26,0
MOSPRIME 3M	6,270	-8,0	-18,0	-16,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	44	-1,0	-1,5	-0,3
CDS High Yield (USA)	280	-3,5	-4,3	1,7
CDS EM	191	-1,7	5,4	10,5
CDS Russia	59	0,0	-4,6	-0,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,3	1,9	0,0	-1,1%
Роснефть	7,1	3,1	-0,3	-0,1%
Лукойл	100,0	2,2	-1,9	-0,1%
Сургутнефтегаз	7,5	2,5	0,2	-0,7%
Газпром нефть	35,2	3,8	0,1	-0,6%
НОВАТЭК	166	0,5	-15,9	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,6	0,7	1,9	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	14,5	0,3	0,1	-0,1%
НЛМК	21,6	0,6	0,1	-0,6%
ММК	9,2	0,2	-0,3	-0,2%
Мечел ао	3,1	0,1	0,1	49,9%
Банки				
Сбербанк	16,1	0,4	-0,3	0,4%
ВТБ ао	1,5	1,3	0,0	-0,4%
Прочие отрасли				
МТС	10,5	1,8	0,2	0,0%
Магнит ао	12,5	5,3	-0,5	9,9%

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

Рынки в графиках

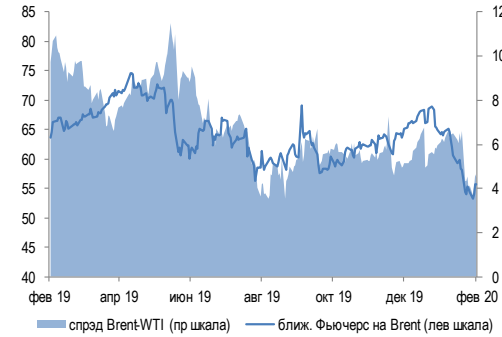
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 перешел к проторговке зоны исторических максимумов: опасения относительно влияния эпидемии КНР на мировую экономику и американский бизнес балансируются неплохой статистикой и корпоративными. Мы продолжаем консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск усиления коррекционных настроений как ощутимые.

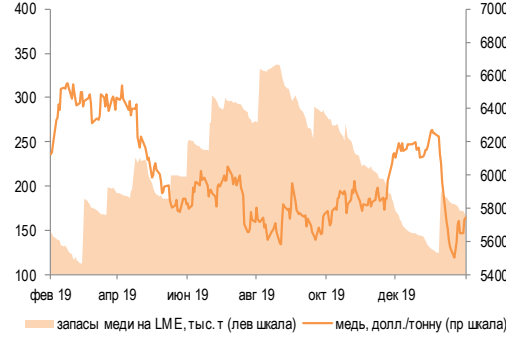
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается заложницей раскручивания темы с коронавирусом. До единогласного решения ОПЕК+ о дополнительном сокращении добычи восстановление сырья представляется весьма хрупким. Диапазон 55-60 долл./барр. остается актуальным на ближайшую неделю.

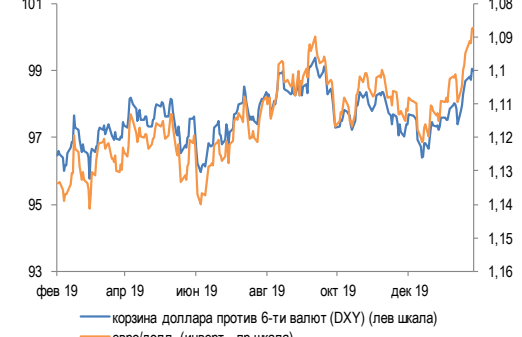
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь закрепились ниже \$6 тыс. /т.: на фоне распространения 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 \$13 тыс. /т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

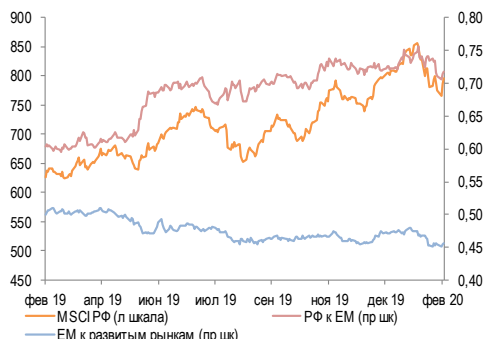
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение общерыночных настроений в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают паре EURUSD: пара выпала ниже 1.10 и имеет, по нашему мнению, небольшой потенциал развития движения вниз. Мы считаем, что евро может остаться под давлением в ближайшие дни, ввиду спада аппетита к риску.

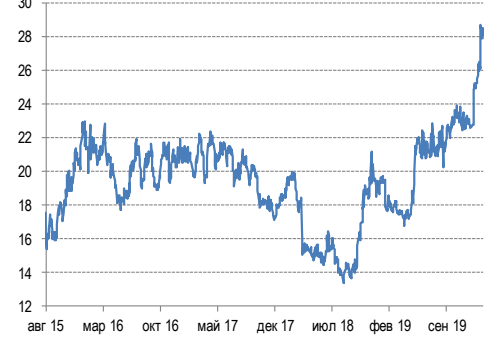
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально выглядит чуть хуже MSCI EM ввиду большей волатильности и слабости цен на нефть. Мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку. Рынки EM, пока не появятся позитива по эпидемии в КНР, видимо, будут чуть хуже DM.

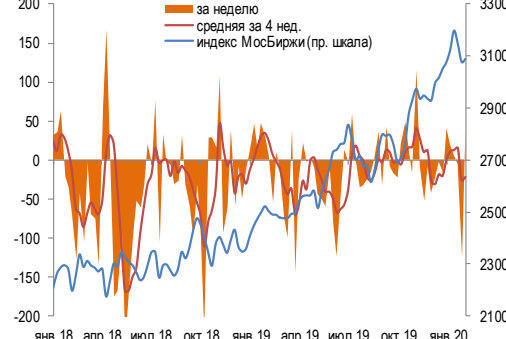
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок не реагирует на падение нефтяных котировок, поддерживаясь сильными текущими метриками, ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

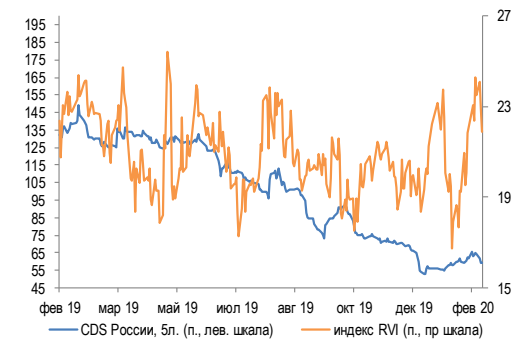
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 7 февраля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 37 млн долл.

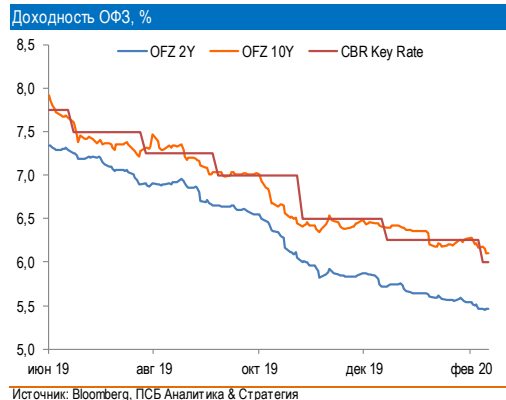
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



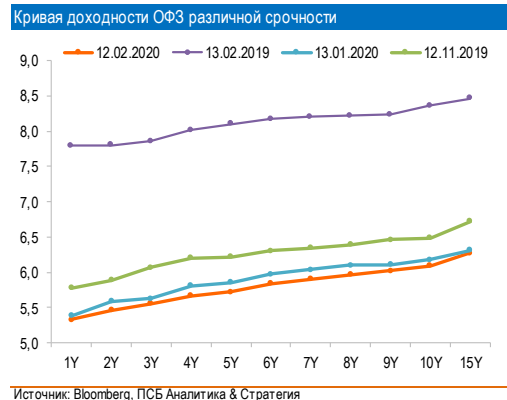
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS продолжают подрастать на фоне ослабления интереса инвесторов к EM и, в частности, российскому рынку акций.

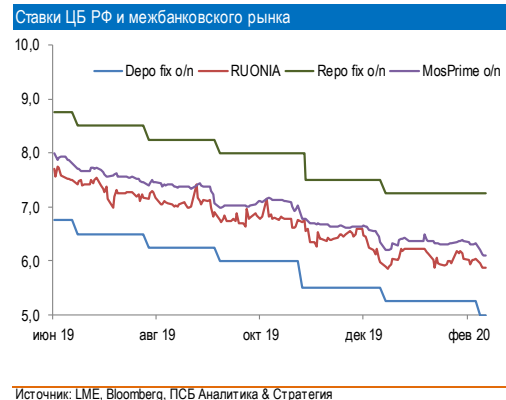
Рынки в графиках



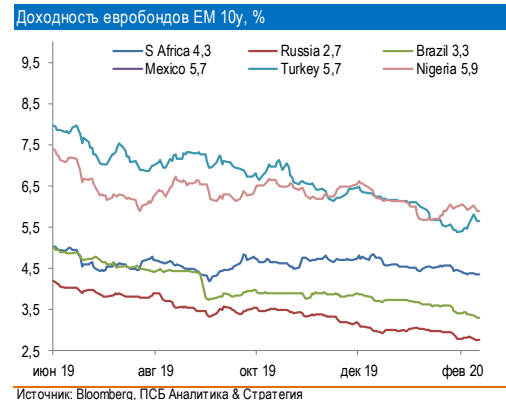
Нашим обновленным базовым сценарием является снижение ставки в 1 п/г 2020 до 5,5% при цели по доходности 10-летних ОФЗ - 5,95%-6,0%.



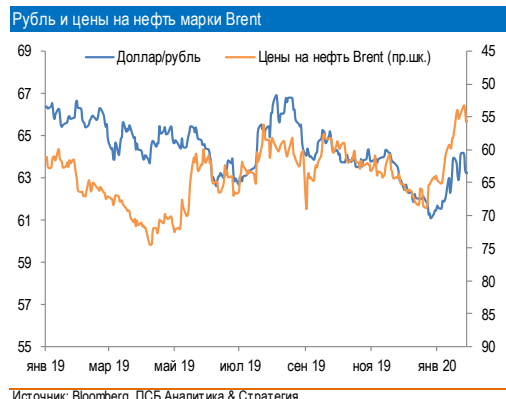
При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.



Банк России понизил ключевую ставку до 6,0%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 5,5% во 2 п/г.



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



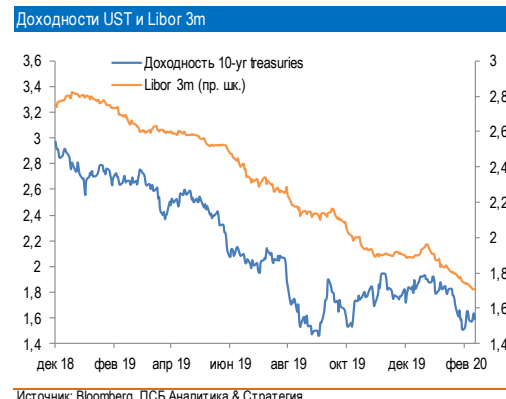
Подъем доллара выше отметки 63,2 ухудшает техническую картину для российской валюты. В случае если паре доллар/рубль удастся закрепиться выше этой отметки, будет создан плацдарм для ее роста в диапазон 64 – 64,4 рубля.



В последние дни основная группа валют развивающихся стран продемонстрировала позитивную динамику, в результате чего индекс валют EM смог отыграть часть потерь, понесенных на предыдущей неделе. Основным фактором для валют EM продолжает оставаться ситуация вокруг распространения коронавируса в Китае.



Инфляционные ожидания в США (средне между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%. Цены на золото тяготеют к верхней границе зоны 1550-1600 долл./унцию на фоне спада аппетита к риску.



Доходность десятилетних UST ушла к нижней границе 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая рост вероятности снижения ставки ФРС и спокойную ситуацию на денежных рынках.

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
Индекс МосБиржи	679,9	3 122	16%	1,2	4,7	7,1	1,0	-	-	28%	13%	-	11	83 948	0,8	0,8	6,4	2,5
Индекс РТС	-	1 557	-	1,2	4,7	7,1	1,0	-	-	28%	13%	-	16	-	1,2	-0,2	8,3	0,6
Нефть и газ																		
Газпром	89,1	238,0	26%	1,0	3,8	5,0	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	22	19 801	1,8	2,4	-5,5	-7,2
Новатэк	50,4	1 050,0	37%	3,7	10,3	11,6	4,0	6%	9%	36%	32%	0,7	22	2 413	-0,9	-9,0	-22,3	-16,8
Роснефть	78,1	465,8	20%	1,0	3,9	5,9	1,1	5%	19%	25%	10%	0,9	19	3 417	2,5	-2,3	1,4	3,6
Лукойл	70,9	6 466	9%	0,7	4,1	7,6	1,2	3%	2%	16%	8%	0,9	19	6 107	1,1	-1,3	6,9	4,8
Газпром нефть	34,9	465,0	5%	1,0	4,2	5,4	1,1	2%	4%	25%	16%	0,8	18	677	2,2	2,1	10,9	10,7
Сургутнефтегаз, ао	27,7	49,0	-8%	0,5	2,0	3,9	0,4	-4%	-11%	26%	26%	1,1	43	4 139	2,7	4,5	2,5	-2,9
Сургутнефтегаз, ап	4,3	35,4	4%	0,5	2,0	3,9	0,4	-4%	-11%	26%	26%	0,8	18	943	0,1	1,8	-6,6	-6,1
Татнефть, ао	26,5	768,2	15%	1,9	5,7	8,0	2,4	3%	1%	34%	23%	0,9	20	3 288	1,9	0,4	-0,6	1,1
Татнефть, ап	1,7	748,3	2%	1,9	5,7	8,0	2,4	3%	1%	34%	23%	0,9	18	772	1,9	2,6	12,5	1,9
Башнефть, ао	4,8	2 048	26%	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	39	1,8	1,5	5,8	6,1
Башнефть, ап	0,9	1 855	-	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	0%	0,7	16	468	4,6	4,3	7,3	7,7
Всего по сектору	389,3		14%	1,2	4,1	6,6	1,4	2%	2%	27%	17%	0,9	20,7	3 824	1,8	0,6	1,1	0,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	86,9	254,5	25%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,3	17	13 353	0,0	-0,3	7,3	-0,1
Сбербанк, ап	3,7	235,6	13%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,2	14	2 458	-0,6	2,7	9,6	3,2
ВТБ	9,8	0,0479	32%	-	-	3,2	0,56	-	-	-	12%	1,0	18	941	0,9	0,4	1,1	4,3
БСП	0,4	56,9	35%	-	-	2,9	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	17	0,0	0,2	11,6	1,0
МосБиржа	4,1	112,9	5%	-	-	12,2	2,08	-	-	-	16%	0,8	18	826	-1,0	-0,3	12,6	4,8
АФК Система	2,9	18,8	6%	1,2	3,8	-	3,1	8%	-	32%	n/a	1,1	26	231	-0,1	1,1	24,8	23,3
Всего по сектору	107,8		19%	1,2	3,8	6,0	1,4	8%	-	32%	16%	1,0	18,3	17 826	-0,1	0,6	11,2	6,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	55,0	21 966	2%	4,1	6,6	9,1	15,1	10%	10%	61%	41%	0,9	23	3 537	0,3	3,0	26,1	15,0
РусАл	8,5	35	9%	1,6	11,8	5,1	1,6	-10%	2%	13%	17%	1,3	31	877	0,5	-3,4	22,1	15,0
АК Алроса	9,6	82,8	9%	2,6	5,8	8,6	2,7	-4%	-4%	44%	27%	0,9	26	1 242	0,7	-1,9	7,0	-1,8
НЛМК	13,4	141,2	-16%	1,5	6,0	9,1	2,2	-8%	-11%	25%	14%	0,8	23	1 848	2,9	1,7	9,3	-1,7
ММК	8,1	45,7	-3%	1,1	4,3	8,2	1,4	-7%	-8%	25%	13%	0,9	25	1 167	0,6	-1,1	19,2	8,9
Северсталь	12,4	938,0	3%	1,8	5,4	7,9	3,5	-4%	-7%	33%	20%	0,8	18	1 243	1,6	1,6	5,4	0,0
ТМК	1,0	58,7	21%	1,0	7,0	30,6	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	366	2,3	3,0	9,2	1,3
Полюс Золото	16,6	7 839	-20%	4,0	8,0	11,3	5,5	13%	17%	50%	29%	0,7	25	800	-0,7	4,8	9,8	10,3
Полиметалл	7,7	1 041,0	6%	2,9	5,6	8,6	1,2	12%	16%	52%	28%	0,3	25	385	-2,3	3,8	5,5	7,2
Всего по сектору	132,4		1%	2,3	6,7	10,9	3,8	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,8	11 465	0,6	1,3	12,6	6,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	4 780	-10%	2,2	6,9	7,7	2,7	10%	11%	32%	21%	0,4	8	302	0,0	-1,2	-3,2	-0,2
ФосАгро	5,0	2 431	10%	1,8	6,0	9,2	3,1	3%	-2%	30%	14%	0,5	11	232	-0,3	0,0	-1,2	1,0
Всего по сектору	8,0		0%	2,0	6,5	8,4	2,9	7%	5%	31%	17%	0,4	9,6	533	-0,1	-0,6	-2,2	0,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,7	91,0	0%	1,3	4,2	10,6	1,0	6%	14%	32%	6%	0,5	21	214	-1,0	0,6	11,7	16,1
МТС	10,7	339,0	7%	2,2	4,9	10,7	9,2	4%	6%	45%	12%	0,9	17	1 209	1,9	2,3	18,3	10,4
Всего по сектору	14,4		3%	1,8	4,5	10,6	5,1	5%	10%	38%	9%	0,7	19	1 423	0,4	1,4	15,0	13,3

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	1,045	15%	1,1	5,0	6,1	0,9	-6%	-11%	23%	12%	0,7	18	86	1,6	4,2	10,6	13,3
Юнипро	3,1	3,100	0%	1,9	4,6	7,2	1,8	10%	12%	42%	28%	0,6	15	284	1,1	2,6	15,4	11,5
ОГК-2	1,2	0,671	-1%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	37	1 257	9,7	12,3	2,1	19,1
ТГК-1	0,9	0,015	0%	0,6	2,3	3,6	0,4	2%	1%	27%	14%	1,1	30	833	11,7	14,4	20,0	19,8
РусГидро	4,9	0,732	-6%	1,1	3,9	7,0	0,6	6%	17%	27%	11%	0,8	31	1 625	2,1	3,3	37,7	31,8
Интер РАО ЕЭС	10,0	6,040	26%	0,4	3,1	6,9	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	29	1 924	1,5	1,3	29,9	19,8
Россети, ао	5,3	1,675	-48%	0,7	2,2	2,6	0,2	4%	8%	30%	11%	1,0	28	508	3,2	1,8	42,4	21,0
Россети, ап	0,1	1,864	-16%	0,7	2,2	2,6	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	23	18	2,5	-0,3	28,8	14,4
ФСК ЕЭС	4,5	0,226	-11%	1,8	3,4	3,3	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	708	1,3	-1,5	17,2	12,5
Мосэнерго	1,5	2,434	4%	0,3	1,8	5,5	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	20	229	2,7	4,2	4,9	7,7
Всего по сектору	32,1		-4%	0,9	3,1	4,9	0,7	4%	7%	29%	15%	0,9	25,6	7472,1	3,7	4,2	20,9	17,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	119,5	4%	0,9	4,3	6,2	2,3	67%	32%	21%	3%	0,7	20	708	1,8	1,8	14,9	15,5
Транснефть, ап	4,0	161 300	18%	0,6	1,4	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	24	223	-0,4	-2,3	-7,7	-8,7
Всего по сектору	6,1		11%	0,8	2,8	3,8	1,2	36%	17%	34%	11%	0,7	22,0	931,1	0,7	-0,3	3,6	3,4
Потребительский сектор																		
X5	9,4	2 187	15%	0,7	5,4	18,8	5,4	11%	10%	12%	2%	0,5	27	606	0,9	-4,2	-1,7	2,5
Магнит	6,1	3 760	5%	0,6	5,4	17,6	1,8	7%	-5%	11%	1%	0,8	25	4 094	5,2	-0,6	12,8	9,8
Лента	1,5	191,5	-	0,5	6,1	8,9	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	38	0,6	-1,2	-6,9	-0,3
М.Видео	1,5	511,9	-	0,5	8,5	8,9	3,2	33%	23%	6%	2%	0,5	34	10	-0,1	0,0	4,0	-1,3
Детский мир	1,4	116,9	7%	1,0	7,5	9,7	neg.	11%	11%	13%	6%	0,6	23	150	1,1	0,8	18,7	16,9
Всего по сектору	19,8		9%	0,7	6,6	12,8	2,9	13%	6%	10%	3%	0,5	24	4897	1,5	-1,1	5,4	5,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	912,8	6%	0,9	4,3	6,4	1,2	9%	5%	21%	11%	0,8	16	41	0,1	-0,2	18,1	19,5
ПИК	4,6	441,0	2%	1,1	6,6	7,4	4,6	16%	18%	17%	13%	0,4	28	99	0,7	0,5	23,8	10,1
Всего по сектору	6,1		4%	1,0	5,4	6,9	2,9	13%	11%	19%	12%	0,6	22	140	0,4	0,1	21,0	14,8
Прочие сектора																		
Яндекс	16,0	3 037	6%	4,0	13,3	25,2	5,1	33%	36%	30%	17%	1,0	46	1 686	-1,5	1,0	39,7	12,6
QIWI	1,2	1 245	-	1,0	2,4	7,6	3,3	41%	44%	43%	34%	0,9	34	53	1,0	3,8	2,0	5,1
Всего по сектору	18,6		6%	1,7	5,3	10,9	2,8	25%	27%	24%	17%	0,7	32,5	1 759	0,0	1,9	11,3	6,2

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 - 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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
12 февраля 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	декабрь	-0,3%	0,2%	-2,1%
12 февраля 18:00	•••	Полугодовой отчет о монетарной политике главы ФРС Дж. Пауэлла в профильном комитете Сената США				
12 февраля 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,932	3,355	7,459
12 февраля 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,702	-0,091	-0,095
12 февраля 18:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,540	-1,512	-2,013
12 февраля 22:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	январь	-11,5	-13,3	-33,0
10-17 февраля	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	3000	1140	
10-17 февраля	•••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, тг	январь	н/д	5,8%	
13 февраля 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	
13 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	210	202	
13 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1734	1751	
13 февраля 16:30	••	ИПЦ в США, м/м	январь	2,4%	2,3%	
13 февраля 16:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	2,2%	2,3%	
14 февраля 10:00	•••	ВВП Германии, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
14 февраля 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	январь	н/д	-1,0%	
14 февраля 13:00	•••	ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв	4й кв.	0,1%	0,1%	
14 февраля 13:00	••	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	январь	н/д	20,7	
14 февраля 16:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	январь	-0,2%	0,3%	
14 февраля 16:30	•••	Розничные продажи в США, м/м	январь	0,3%	0,3%	
14 февраля 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	январь	0,4%	0,7%	
14 февраля 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	январь	-0,1%	-0,3%	
14 февраля 17:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	январь	76,9%	77,0%	
14 февраля 18:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	декабрь	0,1%	-0,2%	
14 февраля 18:00	•••••	Индекс потребительских расходов в США от шт. Мичиган (предв.)	декабрь	99,7	99,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 февраля	Газпром	День инвестора (Лондон)
14 февраля	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 2019г.
19 февраля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
27 февраля	Евгаз	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
28 февраля	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
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.
10 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русгазро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 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.

