



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

2,5% г/г

... составил ИПЦ в США в январе

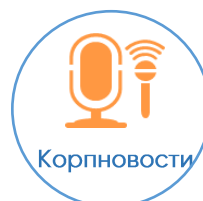
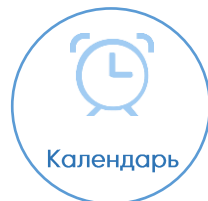
1698 тыс.

... число получающих пособия по безработице в США

- Ситуацию на мировых рынках на утро пятницы мы квалифицируем как нейтральную.
- Сегодняшний внешний фон свидетельствует о нейтральной динамике, индекс МосБиржи, по нашему мнению, продолжит торговаться в диапазоне 3100-3120 пунктов.
- В рамках сегодняшней сессии ожидаем сохранение долларом позиций в диапазоне 63,2–64,4 рубля.
- Доходность 10-летнего бенчмарка ОФЗ (6,08% годовых) продолжает плавно снижаться к нашему целевому уровню (5,95%-6,0% годовых).

Корпоративные и экономические события

- Группа ЧТПЗ увеличила в 2019г отгрузку трубной продукции на 8%
- ОМК договорилась о покупке 100% Белэнергомаш-БЗЭМ



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В конце недели настроения на глобальных рынках остаются смешанными после изменения методики подсчета числа зараженных коронавирусом и летальных случаев в Китае. Так, общее число заболевших превысило 63 тыс. человек, а число жертв вируса составляет 1 380 человек. Участники фондовых рынков засомневались в адекватности данных, на что ключевые мировые фондовые индексы отреагировали снижением, пусть и не таким значительным (ключевые американские индексы вчера просели в пределах 0,1-0,4%). Вместе с тем ВОЗ поспешила успокоить инвесторов, сообщив о том, что всплеск числа зараженных не является признаком начала масштабной эпидемии. На рынках базовым сценарием по-прежнему остается идея о прохождении пика заболеваемости в текущем месяце.

В то же время различные инвестдома и СМИ продолжают муссировать тему резкого замедления экономики Китая из-за коронавируса. Не прекращаются и спекуляции вокруг условий первой фазы торговой сделки с США. Противоречивые сообщения представителей двух стран не позволяют достоверно оценить текущую ситуацию, но по всей видимости, китайская сторона несмотря на вирус все-таки готова соблюдать договоренности. Тема вероятного экономического спада продолжает оставаться в центре внимания и быть источником нервозности для рынков.

Из важной макростатистики вчера отметим данные по инфляции в США. Потребительские цены в январе в годовом выражении составили 2,5% г/г (ожидалось 2,4% г/г) – максимальное с октября 2018г. значение. Ситуация с потребительским спросом в Штатах продолжает оставаться стабильной, поэтому снижение процентных ставок пока маловероятно.

Ситуацию на мировых рынках на утро пятницы мы квалифицируем как нейтральную. Фьючерсы на европейские индексы торгуются разнонаправленно, выраженную динамику не показывает и S&P 500. На азиатских рынках в минусе торгуется Япония, Китай в небольшом плюсе. Нефтяные котировки Brent торгуются около 56 долл./барр. Сегодня на динамику рынков способен повлиять выход данных по ВВП Германии и еврозоны, а также статистика по розничным продажам и промышленному производству в США.

Товарные рынки

Нефть Brent удержалась в зоне 54-56 долл./барр., несмотря на негатив от новостей о резком росте числа заболевших коронавирусом. Рыночный сантимент в сырье остается хрупким, но инвесторы все еще рассчитывают на поддержку ОПЕК+, хотя Россия так и не вынесла окончательного решения. **Сегодня ждем нефть в зоне 55-57 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

По итогам торгов четверга доллар подтянулся на 0,7%, евро прибавил 0,4%. Сегодня перед открытием российского рынка сложился нейтральный внешний фон для рубля. Консолидация валют развивающихся стран и закрепление нефти марки Brent выше 56 долларов будут способствовать переходу рубля в боковое движение у уровней закрытия предыдущего дня. В результате доллар в начале дня удержит позиции в районе 63,6 рубля. В ходе торгов возможно некоторое снижение американской валюты на фоне фиксации прибыли по спекулятивным длинным позициям в преддверии выходных. **При этом в рамках сегодняшней сессии ожидаем сохранение долларом позиций в диапазоне 63,2 – 64,4 рубля.**

Российский рынок акций

Вчера российский фондовый рынок понес умеренные потери. Индекс МосБиржи смог удержаться выше отметки 3100 пунктов, но по-прежнему выглядит слабо. **Сегодняшний внешний фон свидетельствует о нейтральной динамике, индекс МосБиржи, по нашему мнению, продолжит торговаться в диапазоне 3100-3120 пунктов.** Из корпоративных новостей повлиять на динамику индекса способен выход финансовых данных Яндекса.

Российский рынок облигаций

Несмотря на ухудшение внешнего фона вчера **покупки ОФЗ на рынке сохранились** - доходность 5-летних ОФЗ снизилась еще на 3 б.п. – до 5,69% годовых, 10-летних – на 1 б.п. – до 6,08% годовых, что является новым историческим минимумом для доходности ОФЗ.

Сегодня рост цен на нефть на глобальных рынках на ожиданиях действий со стороны ОПЕК+ по сокращению добычи должен поддержать спрос на рублевые активы. При сохраняющемся потенциале снижения доходности 10-летних ОФЗ до 5,95%-6,0% годовых в ожидании снижения ставки до 5,5% в 1 полугодии **спрос на госбумаги будет сохраняться.**

В сегменте еврообондов доходность российского 10-летнего бенчмарка остается на минимумах по доходности с 2012 г. – 2,74% годовых. Доходность UST'10 вчера снизилась на 2 б.п. – до 1,62%. Российский CDS 5Y остается выше 60 б.п. при минимумах в конце прошлого года 54 б.п. **Ожидаем продолжения консолидации еврообондов вблизи текущего уровня;** рекордно узкие кредитные спреды будут сдерживать покупки российского долга.

Корпоративные и экономические события

Группа ЧТПЗ увеличила в 2019г отгрузку трубной продукции на 8%

Группа ЧТПЗ увеличила в 2019 году отгрузку трубной продукции на 8%, говорится в сообщении компании. За прошлый год было отгружено 2,07 млн тонн труб. Поставки труб большого диаметра выросли в 2019 году на 33%, до 916 тыс. тонн. Отгрузки OCTG повысились на 3%, до 469 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Одним из драйверов роста стало увеличение экспортных поставок, общий объем которых составил 736 тыс. тонн или 36% всех поставок. Компания участвовала в крупных инфраструктурных проектах по строительству магистральных трубопроводов за рубежом, в частности, в Казахстане и Туркменистане. Отметим, что в долгосрочной перспективе конкуренция на мировом рынке энергоносителей будет усиливаться и в итоге может привести к экстремально низким ценам на углеводороды. В результате нефтегазовые компании могут пересмотреть свои инвестиционные планы – сделав их консервативнее, что будет иметь отрицательный эффект на производителей труб.

ОМК договорилась о покупке 100% Белэнергомаш-БЗЭМ

ОМК договорилась о покупке 100% акций энергомашиностроительной компании "Белэнергомаш-БЗЭМ" (г. Белгород). Условия покупки и сроки закрытия сделки в ОМК не стали комментировать. Процедура заключения договора совершена, договор сторонами подписан, говорить о закрытии сделки можно будет после регистрации. "Белэнергомаш-БЗЭМ" специализируется на производстве соединительных элементов трубопроводов, сильфонных компенсаторов, котлов, строительных металлоконструкций, выпускает продукцию для энергетики и строительства. Компания образована на базе Белгородского завода металлоконструкций, входившего в состав "Энергомашкорпорации".

НАШЕ МНЕНИЕ: В условиях слабой конъюнктуры на рынке стали и завершения крупных проектов строительства газопроводов стратегия диверсификации сталелитейных компаний особенно актуальна. ОМК ищет новые возможности на смежных рынках и сделка позволит компании выйти на новые направления - металлоконструкций, котельного оборудования - и расширить сегмент производства деталей трубопроводов с новыми свойствами для атомной промышленности.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 110	-0.4%	0.7%	-0.6%
Индекс РТС	1 544	-0.9%	0.3%	-3.8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 557	-0.9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	154 180	0,0%		
США				
S&P 500	3 374	-0.2%	0,8%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	29 423	-0.4%	0,1%	1,7%
Dow Jones Transportation	10 994	-0.1%	1,1%	-1,5%
Nasdaq Composite	9 712	-0.1%	1,5%	5,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 378	0,0%	1,6%	2,7%
Европа				
EUROtop100	3 236	-0.2%	1,0%	1,7%
Euronext 100	1 176	-0.1%	1,0%	1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 452	-1.1%	-0.7%	-2.2%
DAX (Германия)	13 745	0,0%	1,3%	2,1%
CAC 40 (Франция)	6 093	-0.2%	0,9%	0,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 688	-0.6%	-0.8%	0,3%
Taiex (Тайвань)*	11 816	0,2%	1,7%	-1,2%
Kospi (Корея)*	2 245	0,5%	1,5%	-2,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 836	0,2%	1,0%	-0,2%
Bovespa (Бразилия)	115 662	-0.9%	0,4%	-1,7%
Hang Seng (Китай)*	27 835	0,4%	26,0%	-3,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 910	0,1%	1,2%	-6,3%
BSE Sensex (Индия)*	41 417	-0.1%	0,7%	-1,3%
MSCI				
MSCI World	2 430	-0.2%	1,0%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 106	-0.3%	1,3%	-3,3%
MSCI Eastern Europe	256	-0.4%	0,4%	-5,2%
MSCI Russia	788	-1.1%	1,6%	-5,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	51,4	0,5%	0,9%	-11,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	56,3	-0.2%	4,5%	-13,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	51,5	0,2%	2,4%	-11,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	56,4	0,1%	3,5%	-12,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5772	0,4%	0,9%	-7,9%
Никель (LME) спот, \$/т	13204	1,5%	1,7%	-5,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1722	0,6%	0,6%	-3,0%
Золото спот, \$/унц*	1576	0,0%	0,3%	1,9%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,2%	-0,1%	-0,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	413,2	-0.5	0,9	-9,1
S&P Oil&Gas	336,1	-0.4	-0.4	-12,0
S&P Oil Exploration	777,0	-0.6	2,8	-9,7
S&P Oil Refining	379,8	-0.4	-0.8	0,6
S&P Materials	111,3	-0.2	-0.3	-2,5
S&P Metals&Mining	751,5	-1,0	0,4	1,1
S&P Capital Goods	713,2	-0,7	0,6	1,3
S&P Industrials	110,3	-0,4	1,9	-4,3
S&P Automobiles	83,9	-0,3	1,5	-4,7
S&P Utilities	354,0	1,0	1,6	7,3
S&P Financial	515,8	0,0	0,3	0,7
S&P Banks	368,6	0,1	0,5	-1,7
S&P Telecoms	191,3	0,1	1,4	2,0
S&P Info Technologies	1 779,7	-0,3	0,9	6,6
S&P Retailing	2 666	-0,2	3,1	7,9
S&P Consumer Staples	663,5	0,6	0,7	2,3
S&P Consumer Discretionary	1 044,3	-0,2	2,5	4,8
S&P Real Estate	256,9	0,5	3,8	6,3
S&P Homebuilding	1 270,9	0,0	2,5	11,7
S&P Chemicals	641,4	-0,2	-0,2	0,8
S&P Pharmaceuticals	746,3	-1,2	-2,2	-1,7
S&P Health Care	1 207,9	-0,5	0,0	0,6

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 451	-0,5	1,1	1,4
Нефть и газ	8 425	-0,6	-0,5	-6,4
Эл/энергетика	2 395	2,2	5,5	9,0
Телекоммуникации	2 322	-0,5	2,0	7,3
Банки	7 600	-0,3	0,4	2,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	99,11	0,0	0,4	1,8
Евро*	1,084	0,0	-1,0	-2,6
Фунт*	1,305	0,0	1,2	0,2
Швейц. франк*	0,980	-0,1	-0,2	-1,3
Йена*	109,8	0,1	0,0	0,2
Канадский доллар*	1,326	0,1	0,4	-1,5
Австралийский доллар*	0,672	0,0	0,7	-2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,65	-0,7	-0,5	-3,7
EURRUB	68,87	0,2	1,9	-0,7
Бивалютная корзина	65,93	0,2	1,4	-2,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,564	-0,5	2,8	1,3
US Treasuries 2 yr	1,434	-1,0	3,3	-13,6
US Treasuries 10 yr	1,600	-3,3	1,7	-21,1
US Treasuries 30 yr	2,053	-3,7	0,4	-21,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,574	-0,1	-0,1	4,1
LIBOR 1M	1,650	-0,8	-2,0	-2,7
LIBOR 3M	1,704	-0,9	-3,8	-13,4
EURIBOR overnight	-0,568	0,3	0,0	0,3
EURIBOR 1M	-0,470	0,1	-1,1	-0,7
EURIBOR 3M	-0,413	-1,6	-1,3	-1,8
MOSPRIME overnight	6,090	-4,0	-23,0	-28,0
MOSPRIME 3M	6,280	0,0	-17,0	-17,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	44	-0,1	-2,4	-1,0
CDS High Yield (USA)	281	0,8	-9,0	0,2
CDS EM	195	3,4	3,7	12,3
CDS Russia	61	0,0	-3,2	0,2

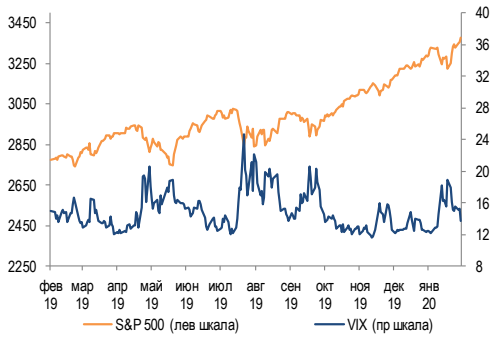
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	-1,9	0,1	-0,4%
Роснефть	7,4	-0,5	-0,2	0,7%
Лукойл	102,2	0,0	-0,9	0,5%
Сургутнефтегаз	7,7	-1,2	0,2	0,2%
Газпром нефть	36,6	-1,0	0,9	0,0%
НОВАТЭК	167	0,1	-7,2	0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,9	-2,7	1,0	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	14,8	-0,3	-0,1	0,1%
НЛМК	22,2	-0,1	0,0	1,3%
ММК	9,4	-0,2	-0,1	-0,6%
Мечел ао	3,2	-0,1	0,1	48,9%
Банки				
Сбербанк	16,2	-0,5	0,0	0,8%
ВТБ ао	1,5	-0,2	0,0	-0,2%
Прочие отрасли				
МТС	10,7	-0,7	0,1	0,3%
Магнит ао	13,2	-0,2	-0,3	10,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

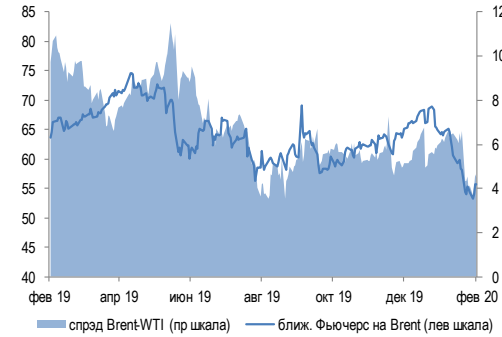
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

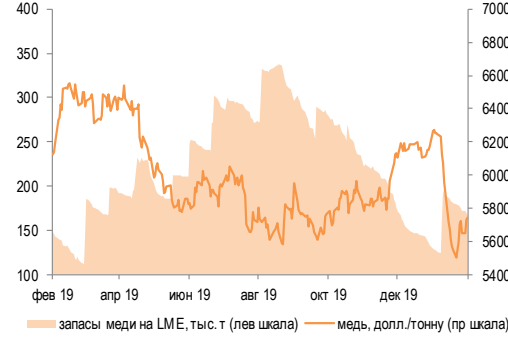
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

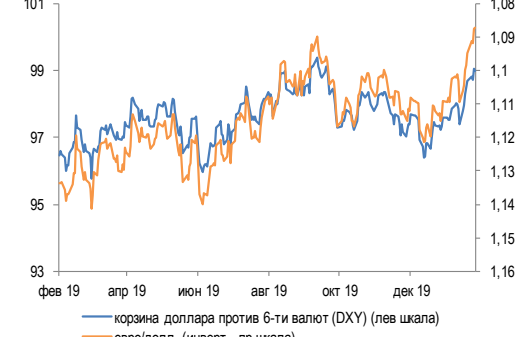
Цены и запасы меди на LME



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.

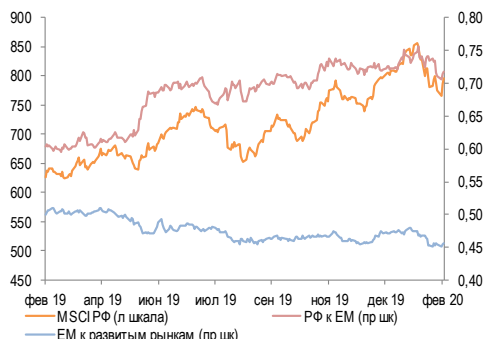
Динамика отдельных валютных пар



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.

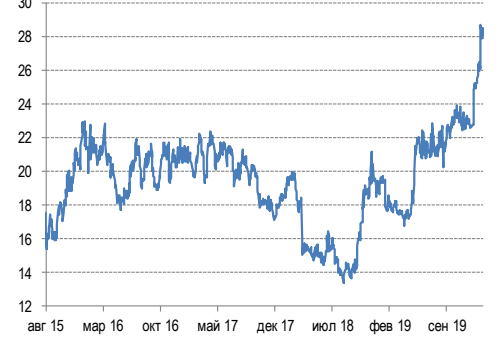
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

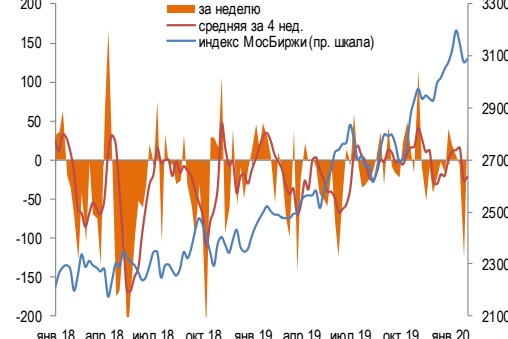
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

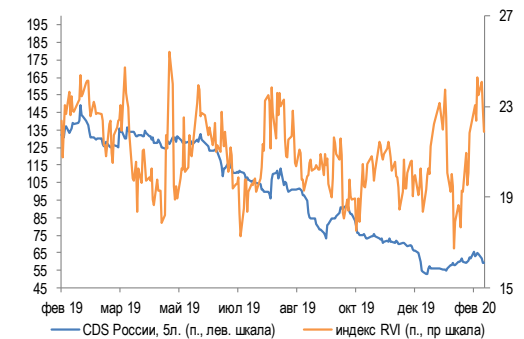
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

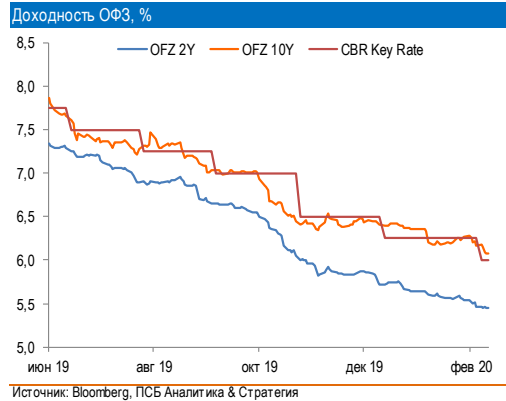
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



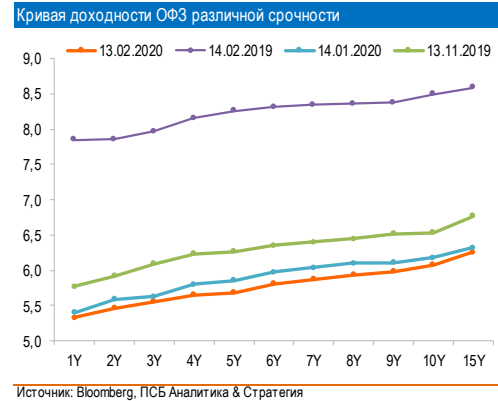
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

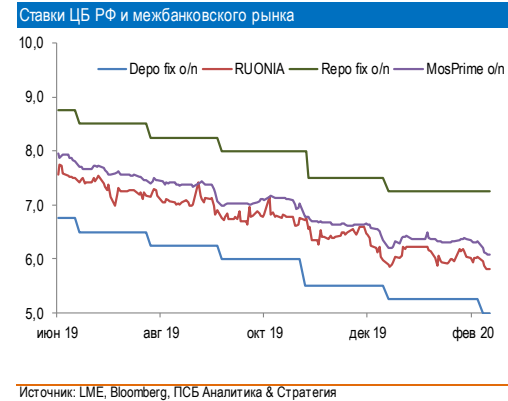
Рынки в графиках



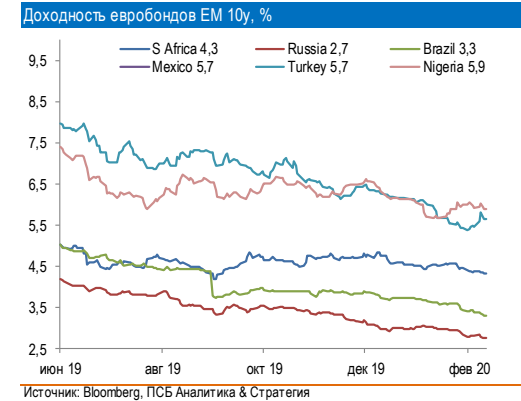
Нашим обновленным базовым сценарием является снижение ставки в 1 п/г 2020 до 5,5% при цели по доходности 10-летних ОФЗ - 5,95%-6,0%.



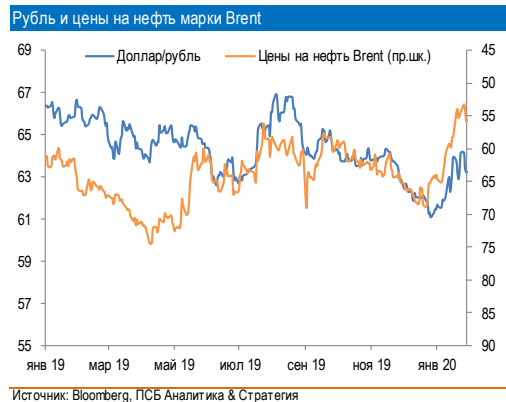
При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.



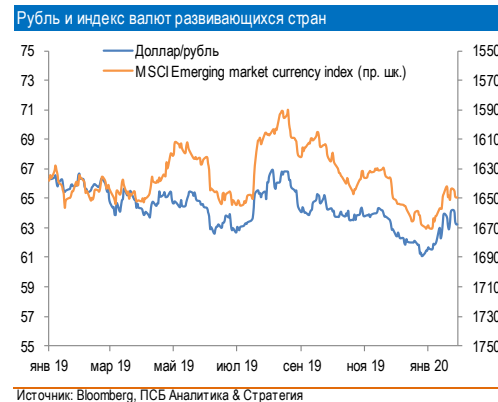
Банк России понизил ключевую ставку до 6,0%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 5,5% во 2 п/г.



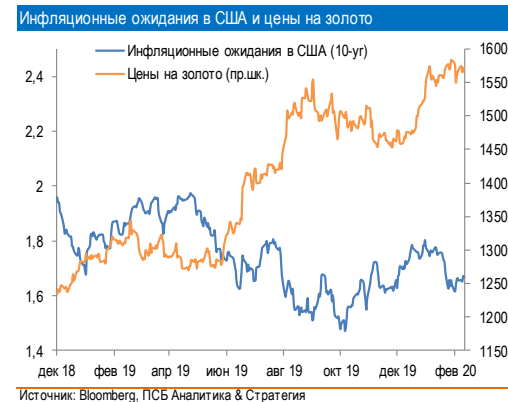
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платёжного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



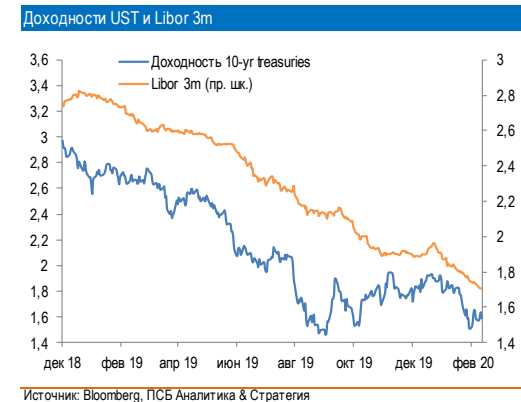
Подъем доллара выше отметки 63,2 ухудшает техническую картину для российской валюты. В случае если паре доллар/рубль удастся закрепиться выше этой отметки, будет создан плацдарм для ее роста в диапазон 64 – 64,4 рубля.



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	672,0	3 110	16%	1,2	4,7	7,1	1,0	-	-	28%	13%	-	11	63 657	-0,4	0,7	6,4	2,1
Индекс РТС	-	1 544	-	1,2	4,7	7,0	1,0	-	-	28%	13%	-	16	-	-0,9	0,3	7,4	-0,3
Нефть и газ																		
Газпром	86,9	233,6	28%	1,0	3,8	5,0	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	23	9 883	-1,9	0,9	-6,0	-8,9
Новатэк	50,3	1 054,0	37%	3,7	10,3	11,6	4,0	6%	9%	36%	32%	0,7	22	1 977	0,4	-4,0	-20,8	-16,5
Роснефть	77,1	463,0	21%	1,0	3,9	5,9	1,1	5%	19%	25%	10%	0,9	19	2 400	-0,6	-2,6	1,2	3,0
Лукойл	70,4	6 471	9%	0,7	4,1	7,6	1,2	3%	2%	16%	8%	0,9	19	4 605	0,1	-0,6	6,3	4,9
Газпром нефть	34,3	460,8	6%	1,0	4,2	5,4	1,1	2%	4%	25%	16%	0,8	18	445	-0,9	2,4	10,5	9,7
Сургутнефтегаз, ао	27,1	48,3	-7%	0,5	2,0	3,9	0,4	-4%	-11%	26%	26%	1,1	43	2 309	-1,4	2,9	2,1	-4,3
Сургутнефтегаз, ап	4,3	35,4	4%	0,5	2,0	3,9	0,4	-4%	-11%	26%	26%	0,8	18	888	-0,2	1,7	-7,4	-6,3
Татнефть, ао	26,1	763,0	16%	1,9	5,7	8,0	2,4	3%	1%	34%	23%	0,9	20	1 611	-0,7	0,0	-1,4	0,4
Татнефть, ап	1,7	741,0	3%	1,9	5,7	8,0	2,4	3%	1%	34%	23%	0,9	18	565	-1,0	2,3	10,3	1,0
Башнефть, ао	4,8	2 054	26%	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	18	0,3	2,2	5,2	6,4
Башнефть, ап	0,9	1 851	-	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	0%	0,7	16	205	-0,2	4,6	7,1	7,5
Всего по сектору	383,9		14%	1,2	4,1	6,6	1,4	2%	2%	27%	17%	0,9	20,8	2 264	-0,6	0,9	0,6	-0,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	86,1	253,9	25%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,3	17	9 315	-0,2	0,7	6,9	-0,3
Сбербанк, ап	3,7	236,3	13%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,2	14	1 113	0,3	2,9	9,5	3,5
ВТБ	9,8	0,0480	31%	-	-	3,2	0,56	-	-	-	12%	1,0	18	1 377	0,3	-0,2	2,0	4,6
БСП	0,5	58,0	33%	-	-	2,9	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	33	2,0	2,2	14,9	3,0
МосБиржа	4,0	112,3	6%	-	-	12,2	2,08	-	-	-	16%	0,8	18	575	-0,6	-0,2	12,3	4,2
АФК Система	2,9	19,4	3%	1,2	3,8	-	3,1	8%	-	32%	n/a	1,1	26	722	3,3	4,9	29,2	27,3
Всего по сектору	107,0		18%	1,2	3,8	6,0	1,4	8%	-	32%	16%	1,0	18,4	13 135	0,8	1,8	12,5	7,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,5	21 510	4%	4,1	6,6	9,1	15,1	10%	10%	61%	41%	0,9	22	5 084	-2,1	1,3	23,4	12,6
РусАл	8,5	35	9%	1,6	11,8	5,1	1,6	-10%	2%	13%	17%	1,3	31	238	0,2	-0,9	23,0	15,2
АК Алроса	9,4	81,5	10%	2,6	5,8	8,6	2,7	-4%	-4%	44%	27%	0,9	26	856	-1,6	-2,7	5,5	-3,4
НЛМК	13,1	139,1	-15%	1,5	6,0	9,1	2,2	-8%	-11%	25%	14%	0,8	23	799	-1,5	-0,2	10,5	-3,2
ММК	8,0	45,4	-2%	1,1	4,3	8,2	1,4	-7%	-8%	25%	13%	0,9	25	409	-0,7	0,4	22,0	8,2
Северсталь	12,2	926,0	11%	1,8	5,4	7,9	3,5	-4%	-7%	33%	20%	0,8	19	581	-1,3	0,1	5,1	-1,2
ТМК	1,0	58,6	21%	1,0	7,0	30,6	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	137	-0,3	3,0	8,7	1,0
Полюс Золото	16,8	7 969	-21%	4,0	8,0	11,3	5,5	13%	17%	50%	29%	0,7	26	598	1,7	5,4	12,3	12,2
Полиметалл	7,8	1 056,0	5%	2,9	5,6	8,6	1,2	12%	16%	52%	28%	0,3	25	482	1,4	2,3	9,6	10,1
Всего по сектору	130,2		2%	2,3	6,7	10,9	3,8	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,7	9 185	-0,4	1,0	13,4	5,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 780	-10%	2,2	6,9	7,7	2,7	10%	11%	32%	21%	0,4	8	336	0,0	-1,0	-2,8	-0,2
ФосАгро	4,9	2 418	23%	1,8	6,0	9,2	3,1	3%	-2%	30%	14%	0,5	11	352	-0,5	-0,1	-1,2	0,4
Всего по сектору	8,0		7%	2,0	6,5	8,4	2,9	7%	5%	31%	17%	0,4	9,5	688	-0,3	-0,6	-2,0	0,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,6	90,1	1%	1,3	4,2	10,6	1,0	6%	14%	32%	6%	0,5	21	188	-1,0	1,3	12,2	14,9
МТС	10,6	337,8	7%	2,2	4,9	10,7	9,2	4%	6%	45%	12%	0,9	17	904	-0,4	2,1	18,4	10,0
Всего по сектору	14,2		4%	1,8	4,5	10,6	5,1	5%	10%	38%	9%	0,7	19	1 092	-0,7	1,7	15,3	12,5

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	1,098	9%	1,1	5,0	6,1	0,9	-6%	-11%	23%	12%	0,7	19	230	5,1	7,6	17,4	19,1
Юнипро	3,1	3,140	-1%	1,9	4,6	7,2	1,8	10%	12%	42%	28%	0,6	15	215	1,3	3,3	16,4	12,9
ОГК-2	1,2	0,711	-3%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	38	967	6,0	20,1	11,1	26,3
ТГК-1	1,0	0,016	-5%	0,6	2,3	3,6	0,4	2%	1%	27%	14%	1,1	31	714	5,5	22,5	28,0	26,4
РусГидро	5,0	0,746	-8%	1,1	3,9	7,0	0,6	6%	17%	27%	11%	0,8	31	4 408	1,9	5,7	40,0	34,4
Интер РАО ЕЭС	10,3	6,280	21%	0,4	3,1	6,9	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	3 452	4,0	6,5	38,1	24,6
Россети, ао	5,2	1,669	-48%	0,7	2,2	2,6	0,2	4%	8%	30%	11%	1,0	28	343	-0,4	3,5	43,2	20,6
Россети, ап	0,1	1,875	-17%	0,7	2,2	2,6	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	23	14	0,6	2,1	29,5	15,1
ФСК ЕЭС	4,6	0,230	-13%	1,8	3,4	3,3	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	647	1,8	2,2	21,4	14,5
Мосэнерго	1,6	2,485	7%	0,3	1,8	5,5	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	20	121	2,1	7,1	6,0	9,9
Всего по сектору	32,7		-6%	0,9	3,1	4,9	0,7	4%	7%	29%	15%	0,9	26,1	11110,3	2,8	8,1	25,1	20,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	119,5	4%	0,9	4,3	6,2	2,3	67%	32%	21%	3%	0,7	20	1 167	0,0	0,4	13,5	15,5
Транснефть, ап	4,0	162 050	17%	0,6	1,4	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	24	226	0,5	-2,8	-7,8	-8,3
Всего по сектору	6,0		11%	0,8	2,8	3,8	1,2	36%	17%	34%	11%	0,7	22,0	1392,4	0,2	-1,2	2,8	3,6
Потребительский сектор																		
X5	9,3	2 177	16%	0,7	5,4	18,8	5,4	11%	10%	12%	2%	0,5	27	361	-0,5	-4,1	-0,8	2,0
Магнит	6,0	3 750	7%	0,6	5,4	17,6	1,8	7%	-5%	11%	1%	0,8	25	3 203	-0,3	1,0	13,1	9,5
Лента	1,5	192,0	-	0,5	6,1	8,9	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	21	0,3	-0,4	-6,6	0,0
M.Видео	1,4	510,0	-	0,5	8,5	8,9	3,2	33%	23%	6%	2%	0,5	34	14	-0,4	-0,8	4,3	-1,7
Детский мир	1,4	116,6	7%	1,0	7,5	9,7	neg.	11%	11%	13%	6%	0,6	23	142	-0,3	0,8	21,0	16,6
Всего по сектору	19,6		10%	0,7	6,6	12,8	2,9	13%	6%	10%	3%	0,5	24	3740	-0,2	-0,7	6,2	5,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	906,2	7%	0,9	4,3	6,4	1,2	9%	5%	21%	11%	0,8	16	74	-0,7	-1,2	17,8	18,6
ПИК	4,5	436,0	3%	1,1	6,6	7,4	4,6	16%	18%	17%	13%	0,4	27	71	-1,1	-0,6	23,1	8,9
Всего по сектору	6,0		5%	1,0	5,4	6,9	2,9	13%	11%	19%	12%	0,6	22	145	-0,9	-0,9	20,4	13,8
Прочие сектора																		
Яндекс	16,0	3 087	5%	4,0	13,3	25,2	5,1	33%	36%	30%	17%	1,0	46	1 585	1,7	1,3	41,2	14,5
QIWI	1,2	1 268	-	1,0	2,4	7,6	3,3	41%	44%	43%	34%	0,9	34	68	1,8	4,6	4,8	7,0
Всего по сектору	18,6		5%	1,7	5,3	10,9	2,8	25%	27%	24%	17%	0,7	32,4	1 673	1,2	2,2	13,4	7,5

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
13 февраля 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	январь	-0,6%	-0,6%	-0,6%
13 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	210	202	205
13 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1734	1751	1698
13 февраля 16:30	••	ИПЦ в США, г/г	январь	2,4%	2,3%	2,5%
13 февраля 16:30	•••	Базовый ИПЦ в США, г/г	январь	2,2%	2,3%	2,3%
10-17 февраля	••••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	январь	3000	1140	
10-17 февраля	••••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	январь	н/д	5,8%	
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	-1,0%	-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
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	Еngaz	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	Русгаз	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.

