



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

257,7 млрд руб.

... составил оборот торгов на московской бирже – максимумы с июня 2009г

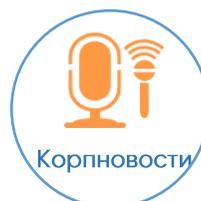
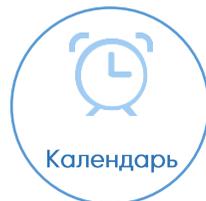
-18,7%

... составило падение котировок Лукойла – минимумы августа 2018г

- На мировых рынках на утро среды ожидания инвесторов вновь сместились на негативную территорию.
- Сегодня в начале торгов индекс МосБиржи способен предпринять попытку отскока в пределах процента, но негативный внешний фон может возобладать, что приведет к откату в направлении минимумов вчерашних торгов.
- В результате в начале торгов пара доллар/рубль может отступить в район 71 рубля за доллар США.
- Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 7% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной; сегодня возможна локальная коррекция на фоне роста цен на нефть.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО за 2019г выросла на 3%, до 640,2 млрд руб.
- Юнипро увеличила прибыль по МСФО в 2019 г до 18,9 млрд руб., EBITDA - до 29 млрд руб.



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения на мировых рынках остаются негативными, ключевые индексы пока не готовы вернуться к росту. Распространение коронавируса за пределами Китая и ситуация на нефтяном рынке оказывает давление на рискованные активы. По состоянию на 11 марта число подтвержденных случаев коронавируса в мире превысило 117 тыс., а смертей 4,2 тыс. Наиболее сложно ситуация с заболеваемостью складывается в Италии. До тысячи человек возросло число инфицированных в США. На этом фоне высокая степень неопределенности заставляет опасаться продолжения фазы повышенной волатильности и сохранения невысокого аппетита к риску.

Вчера ключевые американские индексы после обвального падения понедельника смогли подрасти в пределах 4,9-5,0%. Участники рынков все больше надеются на переход ведущих центральных банков к активным мерам стимулирования. Согласно фьючерсам на ставку ФРС от регулятора ждут возврата к политике «нулевых ставок». По нашему мнению, Федрезерв способен оперативно нарастить баланс, как минимум до исторических максимумов. Заседание состоится 17-18 марта.

На мировых рынках на утро среды ожидания инвесторов вновь сместились на негативную территорию. Текущая рыночная конъюнктура остается неблагоприятной ввиду высоких рисков для мировой экономики. Сегодня азиатские рынки преимущественно снижаются, фьючерс на S&P 500 в моменте теряет около 2%, слабо выглядит и Европа. На американский рынок негативно повлияло отсутствие конкретики по мерам поддержки экономики, которые ранее озвучивались президентом Д. Трампом, но похоже, откладываются. Котировки Brent торгуются на положительной территории. Из сегодняшней статистики отметим выход данных по ИПЦ и торговому балансу США.

Товарные рынки

Цены на нефть продолжают инерционное восстановление, но уже достаточно сдержанными темпами. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 6,4 млн барр., сильнее ожиданий, при снижении запасов бензинов на 3,1 млн барр. и дистиллятов – на 4,7 млн барр. Сланцевые компании США начинают говорить о планах сокращения капзатрат, что может сказаться на снижении добычи. Это оказывает дополнительную поддержку рынку нефти. **Тем не менее, сентимент остается нестабильным, сегодня ожидаем сохранения цен на нефть Brent в 37-39 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар и евро укрепились к рублю на 4,1% и 3,9% соответственно. Сегодня с утра ожидаем коррекционного роста рубля по отношению к основным мировым валютам. Поводом к покупкам станет отскок на рынке нефти, а также укрепление валют развивающихся стран. **В результате в начале торгов пара доллар/рубль может отступить в район 71 рубля за единицу американской валюты.** На горизонте ближайших недель ожидаем закрепления доллара в диапазоне 70–75 рублей, при сохранении высокой волатильности и неудачных попытках пробоя границ данного коридора.

Российский рынок акций

Вчера торги на московской бирже ожидаемо проходили в негативном ключе. Российские индексы после длинных выходных отыгрывали падение нефтяных котировок. Дневной оборот составил 260 млрд. руб., превысив уровень июня 2009г., а индекс МосБиржи потерял 8,1%. **Сегодня в начале торгов индекс МосБиржи способен предпринять попытку отскока в пределах процента, но негативный внешний фон может возобладать, что приведет к откату в направлении минимумов вчерашних торгов.** Фаза повышенной волатильности сохранится, а сам российский рынок в ближайшее время продолжит демонстрировать высокую зависимость от ситуации на рынке нефти и внешней конъюнктуры.

Российский рынок облигаций

Вчерашние распродажи на долговом рынке смягчились за счет действий ЦБ по предоставлению ликвидности и поддержке валютного рынка, а также Минфина, который накануне заявил о приостановке аукционов ОФЗ. Также поддержку оказала повышательная коррекция нефтяных цен.

В результате, доходность 10-летних ОФЗ, как и ожидалось, стабилизировались вблизи уровня 7,0% годовых (закрытие 6,98%); доходность 5-летних ОФЗ достигла 6,44% годовых. По нашим оценкам, текущий уровень доходности госбумаг отражает ставку ЦБ в диапазоне 6,0%-6,25% годовых. Мы пока не ожидаем превентивных мер от ЦБ по повышению ставки, однако высокая волатильность рынков будет сдерживать откат доходности госбумаг на более низкие уровни.

Во вторник рынок евробондов отыгрывал коррекцию нефтяных цен после рекордного падения накануне – доходность российской 10-летки скорректировалась на 12 б.п. – до 3,06% годовых; доходность UST'10 – выросла на 26 б.п. – до 0,8% годовых. Кредитный спрэд по российскому бенчмарку сузился на 38 б.п. – до 226 б.п. Как мы отмечали, среднеисторический кредитный спрэд по российской 10-летке составляет порядка 180-200 б.п.; при текущей волатильности рынков спрэд, вероятно, останется в диапазоне 200-250 б.п.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО за 2019г выросла на 3%, до 640,2 млрд рублей

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по МСФО за 2019 год выросла на 3%, до 640,2 млрд рублей, сообщает компания. За четвертый квартал прошлого года этот показатель составил 119,3 млрд руб. Выручка от реализации за 2019 год составила 7,8 трлн руб., что на 2,4% ниже по сравнению с 2018 годом. Несмотря на снижение выручки, показатель EBITDA за 2019 год вырос на 10,9% по сравнению с 2018 годом и составил 1,236 трлн руб. Капзатраты "ЛУКОЙЛа" в 2019 году сохранились на уровне 450 млрд руб. Свободный денежный поток вырос в 1,3 раза - до 702 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчетность компании в целом совпала с консенсусом. Результаты по выручке оказались ожидаемо слабее в целом по году за счет более низких средних цен реализации как в рублях, так и долларах. Операционные показатели ЛУКОЙЛа вышли хорошими: рост добычи нефти и ЖУВ зафиксирован во всех регионах деятельности компании кроме Западной Сибири, которая по-прежнему остается основным регионом добычи, и Тимано-Печоры. Снижение добычи в этих регионах объясняется в том числе необходимостью соблюдать соглашение ОПЕК+. Ключевым моментом отчетности ЛУКОЙЛа с точки зрения расчета дивидендов является FCF, который вышел рекордным по итогам 2019 г. По нашим расчетам, совокупный дивиденд за год составит 548 руб./акцию, что дает 9,7% доходность по цене закрытия пятницы 6 марта.

Юнипро увеличила прибыль по МСФО в 2019 г до 18,9 млрд руб., EBITDA - до 29 млрд руб.

Юнипро увеличило чистую прибыль по МСФО с 16,6 млрд рублей в 2018 году до 18,9 млрд руб. в 2019 году, сообщается в отчетности компании. При этом показатель EBITDA увеличился с 27,8 до 29,3 млрд руб. Выручка компании за период достигла 80,28 млрд руб. (+3,2%). Операционные расходы незначительно снизились - на 0,2%, до 58,16 млрд руб. Скорректированная прибыль (на размер убытков от обесценения основных средств и прочих разовых расходов) составила около 19,7 млрд руб. (+9,3%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Юнипро продемонстрировала позитивные финансовые результаты на фоне удержания выработки электроэнергии и увеличения цен РСВ. Компания перенесла ввод третьего блока Березовской ГРЭС на 3-й квартал 2020, что вызывает пессимистичные настроения. Однако совокупные дивидендные выплаты в 2020 году сохранены на уровне 20 млрд руб., что обеспечивает доходность 11,4% и делает акции компании привлекательными для инвесторов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 499	-8,1%	-11,4%	-19,3%
Индекс РТС	1 094	-13,0%	-16,1%	-28,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 258	-13,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	114 400	4,6%		
США				
S&P 500	2 882	4,9%	-4,0%	-14,2%
Dow Jones (DJIA)	25 018	4,9%	-3,5%	-14,5%
Dow Jones Transportation	8 521	5,4%	-7,4%	-21,8%
Nasdaq Composite	8 344	5,0%	-3,9%	-13,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 801	-2,3%	-10,1%	-16,6%
Европа				
EUROtop100	2 509	-0,9%	-11,8%	-22,1%
Euronext 100	902	-1,4%	-13,3%	-22,8%
FTSE 100 (Великобритания)	5 960	-0,1%	-11,3%	-20,5%
DAX (Германия)	10 475	-1,4%	-12,6%	-23,1%
CAC 40 (Франция)	4 637	-1,5%	-14,0%	-23,4%
ATP				
Nikkei 225 (Япония)*	19 406	-2,3%	-8,0%	-25,2%
Taiex (Тайвань)*	10 894	-1,0%	-4,4%	-18,9%
Kospi (Корея)*	1 909	-2,7%	-7,3%	-9,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	49 466	1,3%	-6,5%	-13,2%
Bovespa (Бразилия)	92 215	7,1%	-12,6%	-20,1%
Hang Seng (Китай)*	25 249	-0,6%	14,3%	-9,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 987	-0,3%	-0,8%	2,9%
BSE Sensex (Индия)*	35 608	-0,1%	-7,8%	-13,1%
MSCI				
MSCI World	2 052	2,8%	-8,5%	-15,3%
MSCI Emerging Markets	965	1,8%	-7,1%	-12,3%
MSCI Eastern Europe	202	0,3%	-13,0%	-21,1%
MSCI Russia	553	-5,6%	-20,1%	-29,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	34,4	10,4%	-27,2%	-30,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	36,8	0,8%	-28,6%	-31,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	34,8	1,3%	-25,6%	-30,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	37,9	1,9%	-25,8%	-29,8%
Медь (LME) spot, \$/т	5556	0,6%	-1,6%	-1,7%
Никель (LME) spot, \$/т	12634	0,2%	1,1%	-1,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1680	0,7%	-1,7%	0,3%
Золото spot, \$/унц*	1662	0,8%	1,5%	6,0%
Серебро spot, \$/унц*	17,0	0,8%	-1,1%	-3,5%

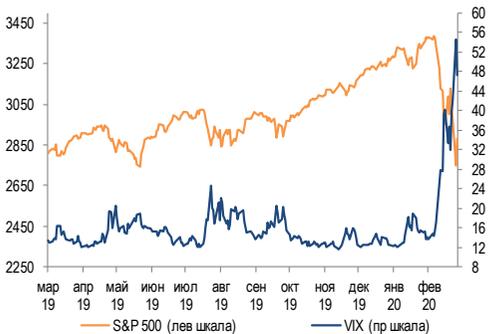
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	267,4	5,0	-21,9	-34,7
S&P Oil&Gas	189,0	8,3	-32,5	-43,2
S&P Oil Exploration	512,8	2,4	-15,2	-33,2
S&P Oil Refining	316,0	3,9	-7,5	-16,7
S&P Materials	103,3	3,8	-5,9	-7,1
S&P Metals&Mining	612,4	5,2	-6,9	-18,6
S&P Capital Goods	581,2	5,2	-6,2	-18,3
S&P Industrials	85,3	7,6	-10,1	-21,9
S&P Automobiles	64,0	8,2	-10,2	-22,8
S&P Utilities	322,9	1,0	-1,6	-7,8
S&P Financial	399,4	6,0	-10,2	-22,6
S&P Banks	259,9	7,7	-14,9	-29,4
S&P Telecoms	165,6	4,5	-3,4	-12,5
S&P Info Technologies	1 535,2	6,6	-2,5	-13,1
S&P Retailing	2 371	5,1	-1,4	-10,6
S&P Consumer Staples	622,1	2,9	0,5	-5,8
S&P Consumer Discretionary	898,0	5,4	-3,0	-13,4
S&P Real Estate	232,5	5,0	-2,7	-8,4
S&P Homebuilding	1 093,2	4,4	-6,4	-14,5
S&P Chemicals	521,0	4,2	-8,3	-18,2
S&P Pharmaceuticals	705,1	3,0	2,4	-7,4
S&P Health Care	1 107,6	3,5	0,8	-8,7
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 236	1,0	3,1	-3,1
Нефть и газ	6 407	-11,1	-14,7	-23,3
Эл/энергетика	1 903	-8,8	-13,9	-16,9
Телекоммуникации	2 010	-7,2	-10,6	-12,7
Банки	5 933	-4,8	-13,4	-22,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,99	-0,4	-1,4	-2,8
Евро*	1,135	0,6	1,9	4,0
Фунт*	1,294	0,2	0,5	-0,1
Швейц. франк*	0,933	0,7	2,5	4,6
Йена*	104,3	1,3	3,1	5,2
Канадский доллар*	1,372	0,1	-2,4	-3,1
Австралийский доллар*	0,651	0,0	-1,8	-3,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,37	-3,9	-7,4	-10,1
EURRUB	80,89	-0,6	-8,8	-14,5
Бивалютная корзина	75,61	-0,4	-7,9	-12,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,280	-6,1	-43,1	-127,9
US Treasuries 2 yr	0,444	6,3	-24,8	-97,9
US Treasuries 10 yr	0,675	13,5	-37,7	-92,5
US Treasuries 30 yr	1,150	15,5	-55,1	-91,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,081	-0,1	-49,4	-49,6
LIBOR 1M	0,725	-28,0	-63,1	-94,0
LIBOR 3M	0,768	-23,1	-48,6	-96,3
EURIBOR overnight	-0,573	-0,5	-0,6	-0,4
EURIBOR 1M	-0,496	1,7	-0,8	-3,8
EURIBOR 3M	-0,468	0,1	-3,4	-6,8
MOSPRIME overnight	6,330	9,0	11,0	13,0
MOSPRIME 3M	6,330	7,0	7,0	-2,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	107	-4,2	40,9	61,9
CDS High Yield (USA)	536	-14,9	167,6	252,3
CDS EM	309	-28,8	86,3	116,2
CDS Russia	65			3,1
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	4,6	5,0	-1,2	-0,3%
Роснефть	4,5	1,3	-1,6	0,3%
Лукойл	63,0	2,7	-23,2	1,5%
Сургутнефтегаз	4,2	1,6	-1,7	-2,3%
Газпром нефть	22,9	-3,7	-8,6	-2,9%
НОВАТЭК	112	16,0	-20,9	-4,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,9	3,3	-4,8	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	10,9	0,6	-0,8	-0,9%
НЛМК	14,9	1,5	-2,3	-0,7%
ММК	6,3	0,4	-0,9	-3,1%
Мечел ао	2,0	0,2	-0,4	50,7%
Банки				
Сбербанк	10,6	3,7	-3,3	-2,5%
ВТБ ао	1,0	-1,7	-0,3	-1,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,0	4,5	-1,4	1,6%
Магнит ао	8,3	-3,3	-2,8	7,3%

* 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 рухнул к минимумам с весны 2019 года на фоне обвала на рынке нефти из-за развала сделки ОПЕК+, а также сохранения опасений дальнейшего развития эпидемии коронавируса и ослабления деловой активности в мире. Американский рынок выглядит уже сильно перепроданным, - мы ждем отскока не этой неделе.

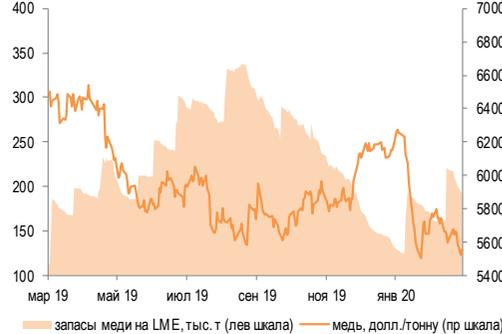
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть пробилла все ожидаемые уровни, опустившись ниже 40 долл./барр. на фоне срыва сделки ОПЕК+ и по факту развязыванию ценовой войны между Россией и Саудовской Аравией. С 1 апреля все участники соглашения не обязаны больше сокращать добычу. На рынке ожидается рост профицита предложения. Цены на нефть останутся под давлением в диапазоне 35-40 долл./барр.

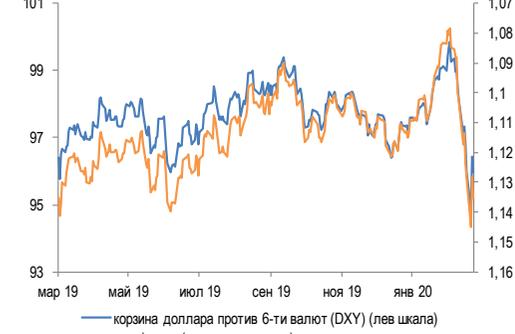
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются в \$5,5-\$6 тыс. /т.: на фоне коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой причине слабо выглядит никель, который торгуется около \$13 тыс./т. Алюминий из-за растущего предложения металла «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. и торгуется вблизи нижней границы диапазона без признаков для роста.

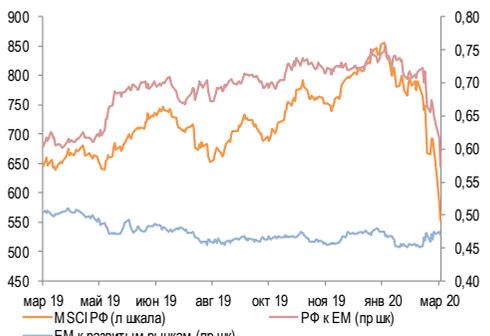
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост опасений по снижению деловой активности в США и ожидания по новым стимулам от ФРС (в т.ч. снижения ставки уже в марте) позволили поддержать пару EURUSD: пара вернулась в нижнюю часть зоны 1.10-1.15 и локально сохраняет импульс к росту.

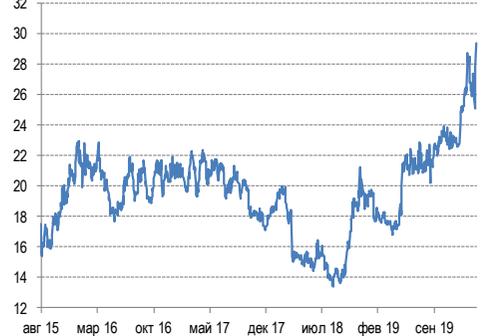
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает выглядеть слабее MSCI EM на фоне повышения неопределенности на рынке нефти. Рынки EM, на фоне роста рисков по распространению коронавируса в DM, восстанавливают относительную динамику.

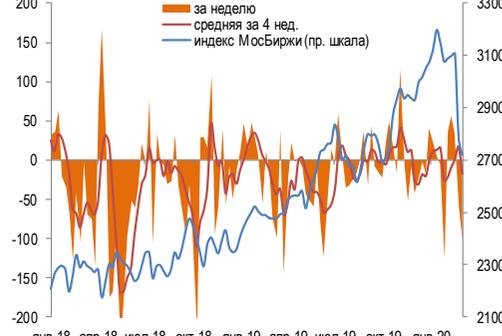
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вполне может подскочить ввиду неблагоприятной внешней конъюнктуры. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

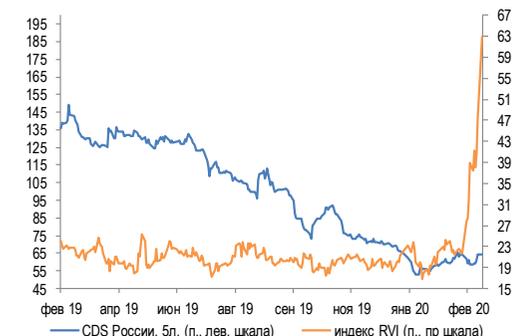
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 101 млн долл.

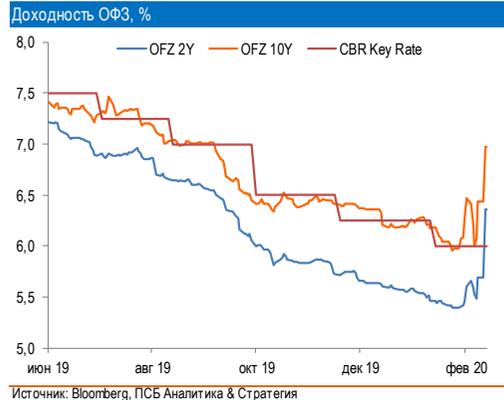
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



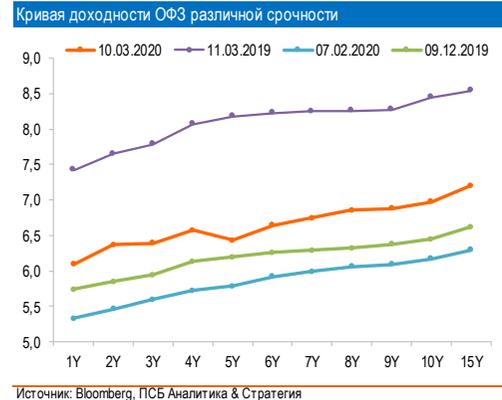
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI указывают на спад интереса инвесторов к российскому рынку акций, - следствия фазы повышенной нервозности на мировых рынках. Вместе с тем, CDS указывают, что сильных рисков по России в целом инвесторы пока не видят.

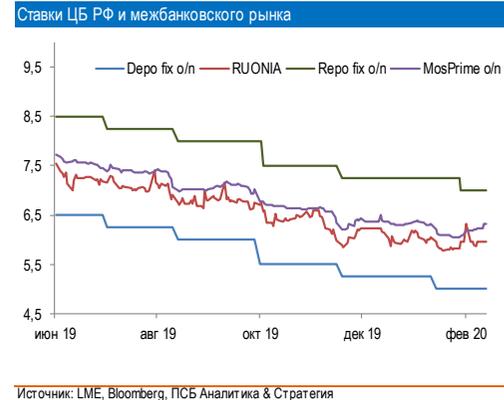
Рынки в графиках



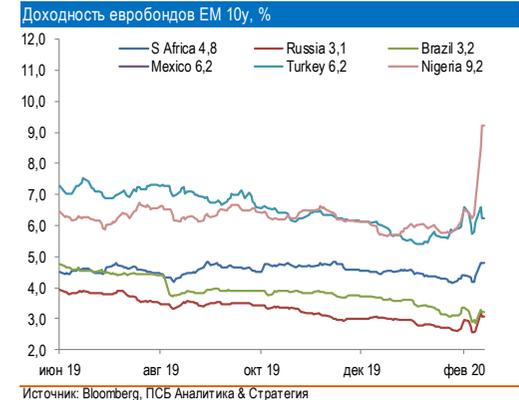
Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив цен на нефть.



Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 7% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной; отражает ставку ЦБ в диапазоне 6,0%-6,25%.



Банк России понизил ключевую ставку до 6,0% в феврале. Относительно повышения ключевой ставки ЦБ, вероятно, будет принимать данное решение в зависимости от силы снижения рубля.



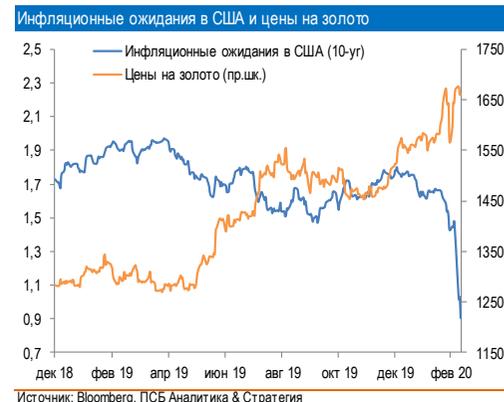
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



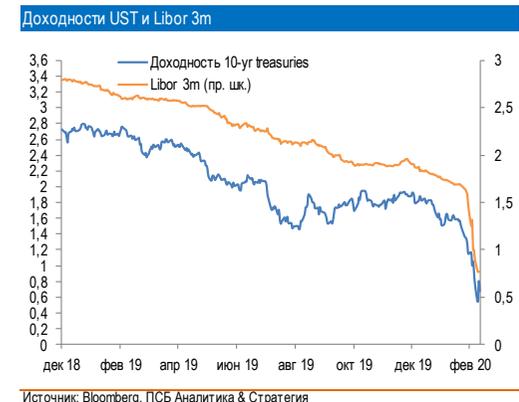
Обвал рынка энергоносителей способствует отступлению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате доллар в ближайшие сессии попытается закрепиться в диапазоне 70 – 75 рублей за единицу американской валюты.



На фоне распространения коронавируса за пределами Китая давление на валюты развивающихся стран сохраняется, что вызвано опасениями относительно влияния инфекции на мировую экономику. В результате основная группа валют EM продолжает снижаться относительно доллара, а индекс валют EM отступил ниже 1620 пунктов.



Инфляционные ожидания в США упали, отражая неуверенность рынков в крепости американской экономики и ожиданиях низких цен на нефть. Цены на золото продолжают находиться на максимумах за 7 лет на фоне спада аппетита к риску, сохраняющегося спроса инвесторов на металл, растущих вложений в ETF и отрицательных реальных процентных ставок в США.



Доходность десятилетних UST упала ниже 1% на фоне пиковых уровней нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике как из-за распространения эпидемии в КНР и вне его, так и перспектив низких цен на нефть. Трехмесячный Libor также снижается ввиду нормализации ситуации на денежных рынках и ожиданий снижения ставки ФРС.

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	482,3	2 499	45%	1,0	4,0	5,7	0,8	-	-	27%	13%	-	22	249 911	-8,1	-11,4	-15,4	-18,0
Индекс РТС	-	1 094	-	1,0	4,3	5,6	0,8	-	-	27%	13%	-	35	-	-13,0	-16,1	-25,2	-29,4
Нефть и газ																		
Газпром	56,7	171,0	70%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,3	31	35 970	-9,2	-14,0	-30,9	-33,3
Новатэк	41,0	963,0	24%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,8	26	7 024	-0,2	-3,4	-22,7	-23,7
Роснефть	48,5	326,5	64%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,0	41	12 941	-16,9	-17,2	-27,7	-27,4
Лукойл	44,2	4 549	52%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,0	43	36 009	-18,7	-18,0	-25,5	-26,3
Газпром нефть	21,5	324,0	47%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,0	36	1 359	-13,6	-18,7	-23,0	-22,9
Сургутнефтегаз, ао	15,4	30,8	43%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,2	49	6 637	-13,6	-20,6	-31,5	-38,9
Сургутнефтегаз, ап	4,1	37,9	2%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,8	27	8 640	11,4	15,9	3,1	0,5
Татнефть, ао	16,2	530,0	60%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	0,9	44	6 087	-19,5	-20,6	-30,5	-30,2
Татнефть, ап	1,1	527,0	44%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	0,9	42	2 330	-18,9	-20,3	-26,8	-28,2
Башнефть, ао	3,6	1 745	54%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,7	20	63	-5,6	-8,2	-9,8	-9,6
Башнефть, ап	0,7	1 580	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,8	20	543	-4,3	-6,5	-8,7	-8,3
Всего по сектору	252,9		46%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	0,9	34,6	10 691	-9,9	-12,0	-21,3	-22,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	60,9	201,2	59%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,2	27	49 387	-8,5	-11,8	-16,3	-21,0
Сбербанк, ап	2,7	193,2	44%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,1	23	6 380	-8,0	-11,0	-10,8	-15,4
ВТБ	6,8	0,0375	63%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,0	27	3 873	-9,1	-12,9	-17,3	-18,4
БСП	0,3	49,5	57%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	22	29	-3,9	-5,7	-2,3	-12,1
МосБиржа	2,9	90,0	32%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,9	23	5 066	-1,0	-9,8	-15,3	-16,5
АФК Система	1,8	13,6	65%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	36	1 055	-9,0	-17,6	-9,1	-10,5
Всего по сектору	75,4		53%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	1,0	26,2	65 790	-6,6	-11,5	-11,9	-15,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,1	21 230	19%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	26	19 769	-2,4	5,3	13,7	11,1
РусАл	6,6	31	55%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	37	897	-1,6	2,0	11,3	0,6
АК Алроса	7,1	68,6	28%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	29	3 955	-3,0	-4,1	-15,4	-18,6
НЛМК	9,9	118,0	-7%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,8	25	2 185	-1,3	-3,4	-11,8	-17,9
ММК	6,0	38,4	21%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	1,0	28	1 210	-0,1	-1,7	-3,5	-8,5
Северсталь	9,7	829,0	19%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,9	22	3 621	2,5	2,3	-7,5	-11,6
ТМК	0,7	45,0	67%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	0,8	36	611	-10,9	-13,0	-13,5	-22,4
Полюс Золото	17,6	9 382	-6%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,6	28	3 582	5,6	9,8	31,3	32,1
Полиметалл	8,1	1 222,0	-2%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	31	2 175	6,3	17,4	23,8	27,4
Всего по сектору	112,8		21%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,9	29,2	38 004	-0,5	1,6	3,1	-0,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	5 380	-1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,3	14	451	5,5	5,9	10,2	12,3
ФосАгро	4,3	2 347	15%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,5	15	851	3,5	4,0	0,1	-2,5
Всего по сектору	7,3		7%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	14,3	1 302	4,5	4,9	5,1	4,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	75,0	21%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,5	25	671	-6,4	-13,7	-6,3	-4,3
МТС	8,3	294,8	28%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	23	3 876	-7,5	-9,9	0,7	-4,0
Всего по сектору	11,0		24%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,7	24	4 547	-7,0	-11,8	-2,8	-4,1

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)			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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,900	33%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	31	122	-4,3	-7,0	-2,5	-2,4
Юнипро	2,5	2,786	18%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,6	20	773	-4,2	-4,7	0,8	0,2
ОГК-2	0,9	0,596	36%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	42	397	-6,9	-9,4	-5,4	5,9
ТГК-1	0,7	0,014	25%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,1	41	298	-7,6	-9,4	6,5	5,8
РусГидро	3,4	0,571	24%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	0,9	42	2 431	-11,3	-13,6	8,0	2,7
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,940	54%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,0	41	2 894	-9,4	-9,0	9,1	-2,0
Россети, ао	3,4	1,219	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,1	41	859	-11,7	-16,6	-5,9	-11,9
Россети, ап	0,0	1,452	7%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	35	58	-10,9	-14,8	-3,4	-10,9
ФСК ЕЭС	3,1	0,171	21%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	39	2 873	-11,2	-16,4	-12,0	-14,6
Мосэнерго	1,1	1,970	27%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	0,8	36	160	-10,3	-14,3	-16,0	-12,8
Всего по сектору	22,8		22%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	0,9	36,9	10863,8	-8,8	-11,5	-2,1	-4,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	80,2	36%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	32	2 942	-5,7	-13,9	-22,8	-22,5
Транснефть, ап	3,0	139 950	36%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	22	759	-4,1	-6,1	-18,2	-20,8
Всего по сектору	4,3		36%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	27,0	3700,6	-4,9	-10,0	-20,5	-21,7
Потребительский сектор																		
X5	7,0	1 835	38%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,7	31	1 558	-8,3	-11,0	-15,9	-14,0
Магнит	3,8	2 670	50%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	35	5 728	-10,5	-16,6	-17,4	-22,1
Лента	1,0	143,4	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,6	25	71	-7,5	-12,2	-28,5	-25,3
M.Видео	1,2	484,5	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,5	37	92	-6,4	-2,0	-17,2	-6,6
Детский мир	1,1	102,6	26%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	27	343	-2,6	-8,8	4,7	2,6
Всего по сектору	14,1		38%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,6	31	7791	-7,1	-10,1	-14,8	-13,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	767,2	30%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	0,8	25	167	-7,5	-9,2	2,3	0,4
ПИК	3,6	386,3	16%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	22	54	0,5	-3,0	-1,6	-3,5
Всего по сектору	4,7		23%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	23	220	-3,5	-6,1	0,3	-1,6
Прочие сектора																		
Яндекс	12,1	2 590	27%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	1,0	32	4 017	-3,5	-4,8	-0,2	-4,0
QIWI	1,0	1 106	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	0,9	34	57	-7,5	-5,9	-13,8	-6,7
Всего по сектору	14,1		27%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,8	30,4	4 244	-5,7	-7,2	-10,1	-9,5

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
10 марта 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	февраль	5,2%	5,4%	5,2%
10 марта 10:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	январь	1,6%	-2,8%	1,2%
10 марта 13:00	••	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	февраль	102,9	104,3	104,5
10 марта 13:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	4й кв	0,1%	0,1%	0,1%
10-17 марта	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	февраль	1120,0	3340,0	
10-18 марта	••	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	февраль	н/д	4,0%	
11 марта 12:30	•	ВВП Великобритании, м/м	январь	0,2%	0,3%	
11 марта 12:30	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	январь	0,4%	0,1%	
11 марта 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	январь	0,0%	0,1%	
11 марта 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	январь	0,2%	0,2%	
11 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,1	0,784	
11 марта 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,7	-4,339	
11 марта 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,2	-4,008	
11 марта 21:00	•••	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	февраль	н/д	-33,0	
12 марта 13:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	январь	1,2%	-2,1%	
12 марта 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	216	
12 марта 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1729	
12 марта 15:45	•••	Итоги заседания ЕЦБ и решение регулятора по ставке	-	0,0%	0,0%	
12 марта 15:45	••••	Решение по депозитной ставке ЕЦБ	-	-0,5%	-0,5%	
13 марта 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,4%	0,4%	
13 марта 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,0%	0,0%	
13 марта 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	февраль	н/д	-0,1%	
13 марта 15:30	••	Цены на импорт в США, м/м	февраль	-0,5%	0,0%	
13 марта 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	97,0	101,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 марта	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Руссатро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	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.
21 марта	Мечел	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.
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март
7 апреля	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г

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
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

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.

