



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

80 рублей

... пара доллар/рубль
обновила максимумы

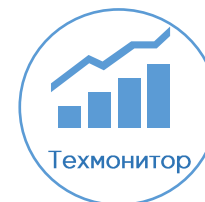
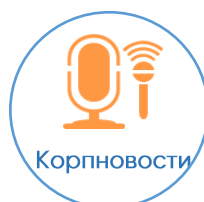
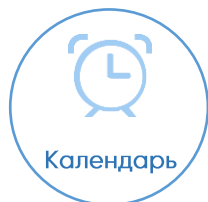
-5%

... упал индекс МосБиржи

- Мировые рынки продолжают падать, а торги проходят на фоне высокой волатильности.
- В случае сохранения негативных настроений на мировых рынках, ухода индекса МосБиржи ниже отметки 2100 пунктов.
- В ходе сессии ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 80–83 рубля с попытками тестирования в середине торгов нижней границы.
- Ухудшение кредитного качества EM и опасения дефицита ликвидности усилили продажи на глобальном рынке облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ в среду выросла на 38 б.п. - до 8,42% годовых. Доходность Russia`29 выросла на 90 б.п. – до 4,69%.

Корпоративные и экономические события

- Грузооборот группы НМТП в январе вырос на 5,6%, до 11,8 млн т
- Совет директоров Интер РАО рекомендовал направить на дивиденды за 2019 г. 0,196 руб. на акцию



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Ситуация на рынках продолжает оставаться сложной на фоне распространения коронавирусной инфекции за пределами Китая. В последние дни рост количества зараженных в мире составил порядка 16 – 19 тысяч человек в сутки, в результате чего общее количество зараженных превысило 200 тысяч человек. При этом США вышли на 5 место среди стран по количеству инфицированных, за исключением Китая, что усиливает опасения инвесторов относительно влияния коронавируса на ведущую мировую экономику. Активное распространение инфекции в большом количестве стран ведет к ухудшению инвесторами оценок состояния мировой экономики. Этому также способствуют необходимые карантинные меры, которые оказывают дополнительное негативное влияние на деловую активность.

При этом инвесторам достаточно сложно оценить последствия распространения инфекции, так как пока нет понимания, когда будет пройден ее пик. В результате по широкому спектру активов отсутствуют ценовые ориентиры, что заставляет инвесторов продолжать сокращать объемы рискованных активов в портфелях и отдавать предпочтение консервативным стратегиям инвестирования и надежным защитным активам.

Отметим, что на фоне отсутствия понимания степени влияния коронавируса на экономику, меры, предпринимаемые правительствами и Центробанками, имеют лишь временный эффект, стимулируя коррекционный отскок, после чего продажи вновь активизируются.

В результате рынки продолжают падать, а торги проходят на фоне высокой волатильности. Так, вчера основные индексы в США к середине торгов теряли до 10%, однако под конец сессии смогли отыграть часть потерь, в результате чего Dow Jones и S&P500 по итогам дня отступили на 6,3% и 5,2% соответственно. Сегодня с утра фьючерсы на основные американские индексы вновь несут потери в пределах 4%. Основные площадки в Азии сегодня снижаются в пределах 8%. На рынке энергоносителей ближайший фьючерс на нефть марки Brent удерживает позиции чуть выше 25 долларов за баррель, торгуясь на многолетних минимумах.

Товарные рынки

Нефть вчера подверглась очередной сильной волне распродаж, пробив ожидаемые нами уровни начала 2016 года. В итоге, Brent в течение дня ходила ниже 25 долл./барр., что является минимумом с мая 2003 года! Меры центробанков пока не помогают остановить панический сброс активов. Статистика от Минэнерго США тем временем вышла умеренной, но в текущей ситуации никому нет дела до нее: запасы сырой нефти выросли на 2 млн барр., запасы бензинов упали на 6,2 млн барр., дистиллятов – на 2,9 млн барр. **Сегодня мы ждем умеренного отскока нефти в 26-27 долл./барр., но снова видим риски очередного снижения во второй половине дня.**

Российский валютный рынок

По итогам торгов среды доллар и евро укрепились по отношению к рублю на 7,2% и 6,5% соответственно. Сегодня с утра на валютной секции Московской биржи ожидаем дальнейшего отступления рубля по отношению к основным мировым валютам на фоне низких уровней на рынке энергоносителей и ослабления большинства валют развивающихся стран. Так, уже в начале дня доллар вновь поднимется выше 81 рубля. **При этом в ходе сессии ожидаем движения американской валюты в диапазоне 80–83 рубля с попытками тестирования в середине торгов нижней границы на фоне попыток восстановления рынка энергоносителей.**

Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи упал на 5%. Сегодня, на фоне отскока цен на нефть, в первой половине дня ожидаем попыток индекса прервать снижение.

Однако сложный внешний фон заставляет нас осторожно смотреть на развитие торгов в течение дня – видим риски, **в случае сохранения негативных настроений на мировых рынках, ухода индекса МосБиржи ниже отметки 2100 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В среду снижение цен рублевых облигаций усилилось. Давление на котировки оказывает снижение нефтяных цен на фоне высоких темпов распространения коронавируса в мире и усиления ожиданий замедления мировой экономики. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 38 б.п. – до 8,42% годовых. Продажи проходили на всем сегменте локальных гособлигаций ЕМ. Десятилетние гособлигации ЮАР, Бразилии, Мексики в местной валюте вчера выросли в доходности на 45 – 75 б.п.

Ухудшение кредитного качества ЕМ и опасения дефицита ликвидности усилили продажи в сегменте евробондов. Причем падали в цене не только бонды нетто-экспортеров нефти, но и импортеров, а также снижались в цене защитные активы. Доходность **UST-10 выросла до 1,19% годовых (+11 б.п. вчера и +42 б.п. за неделю).** Доходность Russia`29 вчера выросла на 90 б.п. – до 4,69%. Доходность 10-летних евробондов Индонезии выросла на 40 б.п. – до 3,71% годовых, ЮАР – на 67 б.п. – до 6,8%, Бразилии – на 103 б.п. – до 5,5%, Мексики – на 106 б.п. – до 5,4%.

Сегодня новые меры поддержки рынков ликвидность, объявленные мировыми Центробанками, могут способствовать локальной стабилизации цен гособлигаций ЕМ. В среднесрочной перспективе риски понижения кредитных рейтингов эмитентов могут привести к дальнейшему снижению цен суверенных и корпоративных бондов ЕМ.

Корпоративные и экономические события

Грузооборот группы НМТП в январе вырос на 5,6%, до 11,8 млн т

Грузооборот группы "Новороссийский морской торговый порт" (НМТП) в январе вырос на 5,6% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года, до 11,838 млн тонн, сообщила компания. Перевалка наливных грузов НМТП в январе увеличилась на 9,68%, до 9,845 млн тонн. Перевалка навалочных грузов возросла на 48%, до 643,810 млн тонн, объем перевалки генеральных грузов снизился на 26,38%, до 983,569 млн тонн. Контейнерооборот группы упал на 21,4%, до 39,8 тыс. TEU, снижение связано с уменьшением объемов груженых импортных контейнеров. Объем перевалки прочих грузов на терминалах группы НМТП составил 12 тыс. тонн, что выше уровня января 2019 года на 22%.

НАШЕ МНЕНИЕ: НМТП продемонстрировал положительную динамику грузооборота, что связано с увеличением перевалки нефти (+14,3%, до 6,29 млн тонн) и нефтепродуктов на 3,2%, до 3,489 млн тонн. Отметим рост перевалки угля на 37,3%, до 187 тыс. тонн, железорудного сырья на 68,8%, до 339,5 тыс. тонн и химических грузов, перевалка которых увеличилась в 2,6 раза, до 102 тыс. тонн. В текущий момент компания показывает положительную динамику, однако в случае реализации риска глобальной рецессии показатели будут замедляться, что может оказывать давление на ее капитализацию.

Совет директоров Интер РАО рекомендовал направить на дивиденды за 2019 г. 0,196 руб. на акцию

Совет директоров Интер РАО рекомендовал направить на дивиденды за 2019 г. 0,196 руб. на акцию, сообщила компания. Общий размер выплат, таким образом, составит 20,475 млрд руб., что на 14,3% выше дивидендов за 2018 г. Реестр лиц, имеющих право на получение дивидендов, закроется 1 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Интер РАО последовательно выплачивает 25% чистой прибыли, рассчитанной по международным стандартам финансовой отчетности. По итогам 2019 года дивидендные выплаты увеличились вслед за чистой прибылью организации. В текущих условиях компания обеспечивает дивидендную доходность на уровне 4,7%. В перспективе Интер РАО может увеличить долю от чистой прибыли, направляемой на дивиденды, что приведет к росту ее капитализации.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 113	-5,0%	-7,6%	-32,2%
Индекс РТС	832	-11,0%	-23,4%	-46,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	935	-11,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	83 300	-0,9%		
США				
S&P 500	2 398	-5,2%	-12,5%	-29,2%
Dow Jones (DJIA)	19 899	-6,3%	-15,5%	-32,2%
Dow Jones Transportation	6 971	-6,7%	-14,2%	-36,3%
Nasdaq Composite	6 990	-4,7%	-12,1%	-28,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 314	-3,6%	-5,8%	-31,7%
Европа				
EUROtop100	2 128	-4,2%	-14,7%	-34,5%
Euronext 100	734	-5,0%	-18,1%	-37,9%
FTSE 100 (Великобритания)	5 081	-4,0%	-13,5%	-31,9%
DAX (Германия)	8 442	-5,6%	-19,1%	-38,8%
CAC 40 (Франция)	3 755	-5,9%	-18,6%	-38,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	16 553	-1,0%	-10,8%	-39,2%
Taiex (Тайвань)*	8 681	-5,8%	-16,7%	-33,4%
Kospi (Корея)*	1 472	-7,5%	-19,8%	-31,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	38 605	-7,2%	-12,9%	-33,4%
Bovespa (Бразилия)	66 895	-10,3%	-21,5%	-42,6%
Hang Seng (Китай)*	21 749	-2,4%	-1,5%	-23,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 703	-1,0%	-7,6%	-9,2%
BSE Sensex (Индия)*	28 315	-1,9%	-13,6%	-31,5%
MSCI				
MSCI World	1 682	-5,1%	-5,3%	-30,8%
MSCI Emerging Markets	788	-4,7%	-10,8%	-28,6%
MSCI Eastern Europe	160	-6,5%	-11,4%	-37,8%
MSCI Russia	419	-11,5%	-14,1%	-47,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	20,4	-24,4%	-38,2%	-60,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	24,2	-1,5%	-22,5%	-59,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	23,1	13,5%	-26,6%	-56,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	26,4	6,0%	-20,6%	-55,4%
Медь (LME) spot, \$/т	4730	-7,8%	-14,3%	-17,7%
Никель (LME) spot, \$/т	11319	-3,3%	-8,5%	-11,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1626	-0,2%	-2,0%	-3,8%
Золото spot, \$/унц*	1481	-0,3%	-6,0%	-8,1%
Серебро spot, \$/унц*	12,1	0,7%	-23,7%	-34,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	179,9	-14,3	-28,7	-56,3
S&P Oil&Gas	129,8	-8,0	-24,9	-62,0
S&P Oil Exploration	309,6	-10,3	-32,4	-59,4
S&P Oil Refining	257,7	-6,2	-14,3	-32,2
S&P Materials	81,8	-10,0	-15,9	-27,5
S&P Metals&Mining	464,6	-7,5	-18,8	-37,6
S&P Capital Goods	452,9	-7,2	-17,1	-36,1
S&P Industrials	53,5	-17,0	-33,6	-50,9
S&P Automobiles	42,8	-14,0	-29,5	-48,1
S&P Utilities	277,2	-4,6	-9,5	-22,0
S&P Financial	316,1	-8,8	-16,2	-38,7
S&P Banks	209,8	-7,9	-14,2	-42,6
S&P Telecoms	142,7	-2,8	-10,0	-26,1
S&P Info Technologies	1 295,2	-4,6	-11,5	-28,1
S&P Retailing	1 996	-3,4	-11,9	-25,7
S&P Consumer Staples	568,9	-3,1	-3,7	-14,1
S&P Consumer Discretionary	707,1	-4,9	-16,8	-32,5
S&P Real Estate	180,1	-7,5	-17,9	-29,6
S&P Homebuilding	600,2	-8,3	-38,9	-52,8
S&P Chemicals	429,9	-5,6	-13,8	-33,1
S&P Pharmaceuticals	648,8	-2,2	-3,4	-12,4
S&P Health Care	973,7	-3,4	-8,4	-19,6

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	5 947	-3,7	-17,0	-21,3
Нефть и газ	5 210	-6,4	-18,5	-38,6
Эл/энергетика	1 513	-5,1	-18,3	-37,1
Телекоммуникации	1 763	-3,6	-11,2	-25,8
Банки	4 928	-5,0	-16,7	-34,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	101,12	0,0	3,7	1,4
Евро*	1,093	0,1	-2,3	1,1
Фунт*	1,155	-0,5	-8,2	-10,6
Швейц. франк*	0,966	0,3	-2,3	1,9
Йена*	108,7	-0,6	-3,7	2,5
Канадский доллар*	1,455	-0,3	-4,3	-9,1
Австралийский доллар*	0,568	-1,6	-8,9	-14,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	80,93	-6,8	-9,9	-21,1
EURRUB	88,31	0,0	-5,2	-22,3
Бивалютная корзина	84,49	-0,4	-6,6	-22,1

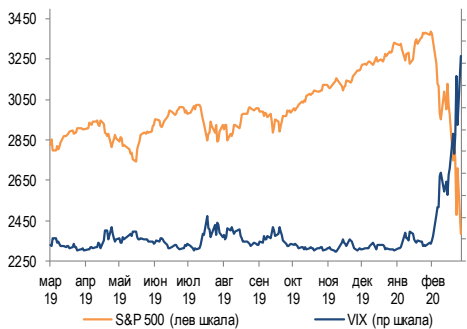
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,135	-27,2	-43,7	-170,4
US Treasuries 2 yr	0,523	3,0	4,2	-89,9
US Treasuries 10 yr	1,230	15,1	42,5	-33,7
US Treasuries 30 yr	1,831	14,7	39,1	-18,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,258	-82,7	-82,4	-131,8
LIBOR 1M	0,750	-5,0	-6,1	-89,7
LIBOR 3M	1,052	20,9	26,8	-64,1
EURIBOR overnight	-0,564	0,2	1,0	0,3
EURIBOR 1M	-0,495	-1,5	1,8	-1,5
EURIBOR 3M	-0,408	2,0	7,4	0,5
MOSPRIME overnight	5,800	1,0	2,0	-29,0
MOSPRIME 3M	6,680	8,0	15,0	41,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	141	17,7	2,1	96,5
CDS High Yield (USA)	727	79,2	41,9	440,3
CDS EM	464	79,2	59,5	272,5
CDS Russia	202		17,8	143,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,5	-9,3	-0,7	-0,7%
Роснефть	3,3	-13,5	-1,6	-0,5%
Лукойл	57,5	-18,7	-21,7	0,8%
Сургутнефтегаз	3,6	-14,0	-1,2	2,0%
Газпром нефть	17,8	-13,0	-7,8	4,1%
НОВАТЭК	104	-14,8	-37,1	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,8	-18,0	-31,6	1,8%
Черная металлургия				
Северсталь	11,0	-1,1	-1,4	2,1%
НЛМК	14,5	-2,2	-4,1	-1,6%
ММК	6,3	-1,2	-2,1	-0,8%
Мечел ао	1,5	-0,2	-0,6	48,1%
Банки				
Сбербанк	9,9	-13,1	-2,1	0,1%
ВТБ ао	0,8	-12,6	-0,3	1,9%
Прочие отрасли				
МТС	7,4	-14,3	-1,8	0,1%
Магнит ао	8,3	-7,4	-0,4	10,8%

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

Рынки в графиках

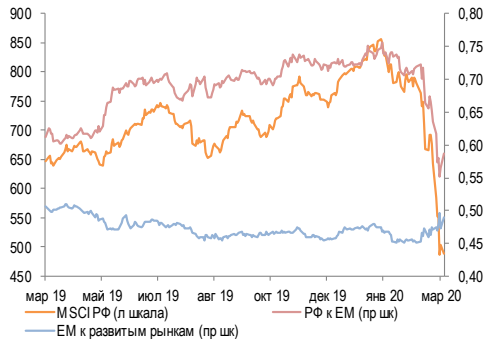
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается в «медвежьей» фазе на фоне распространения пандемии в развитых странах и ожиданий продолжения ценовой войны на рынке нефти, заставляющих опасаться наступления фин. кризиса и вхождения в рецессию в этом году. Решительные действия со стороны ФРС (обнуление ставки, предоставление ликвидности) пока, по нашему мнению, способны лишь ослабить нервозность.

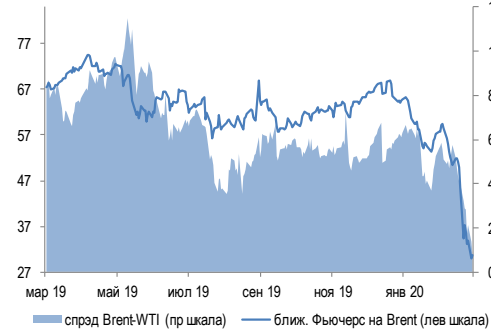
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит заметно слабее MSCI EM на фоне повышения неопределенности на рынке нефти. Рынки EM, на фоне роста рисков по распространению коронавируса в DM, восстановили относительную динамику.

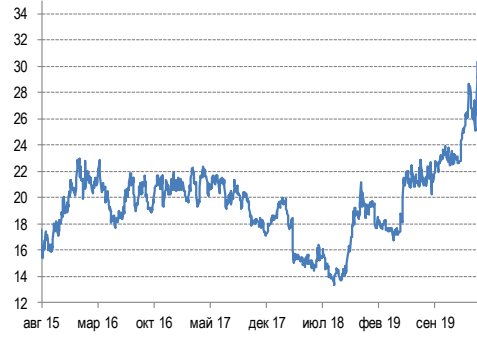
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть продолжает пробивать все ожидаемые уровни, опустившись уже на уровни 2003 г. на фоне ценовой войны между Россией и ОПЕК в купе с дальнейшим распространением эпидемии коронавируса по миру. На рынке нефти ожидается серьезный рост профицита предложения при схлопывании спроса. Цены на нефть останутся под давлением в диапазоне 25-30 долл./барр.

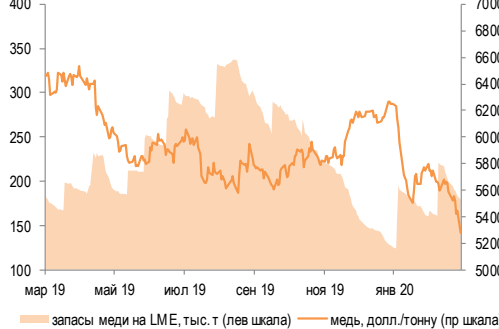
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio растет из-за опережающего падения цен на нефть, в дальнейшем может поднизиться ввиду затягивания неблагоприятной внешней конъюнктуры. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

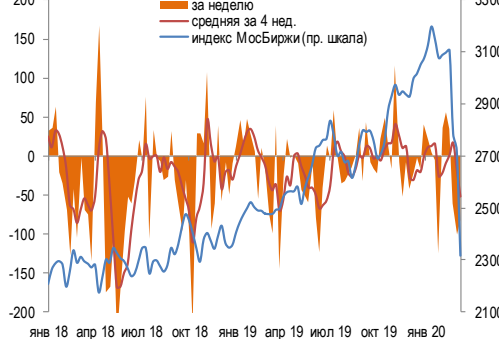
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь опустились ниже \$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 также «выпал» из зоны \$1,7-1,8 тыс./т. и торгуется вблизи нижней границы диапазона без признаков для роста.

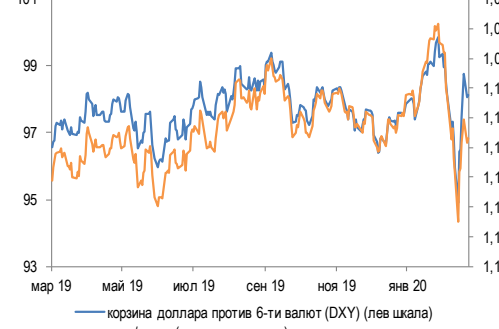
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 82 млн долл.

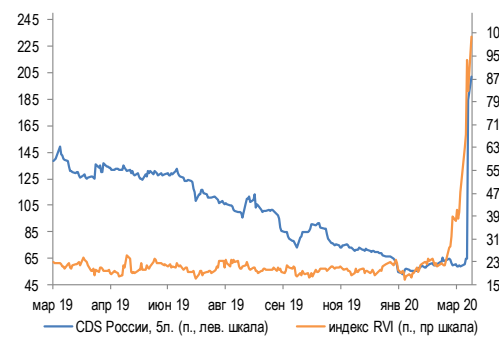
Динамика отдельных валютных пар



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 проторговывается остается в зоне 1.10-1.15 и локально может пойти в ее верхнюю половину.

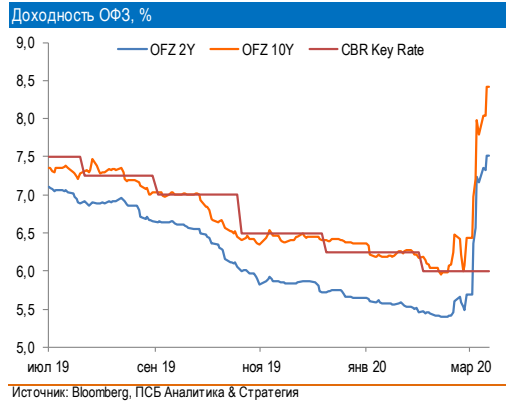
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



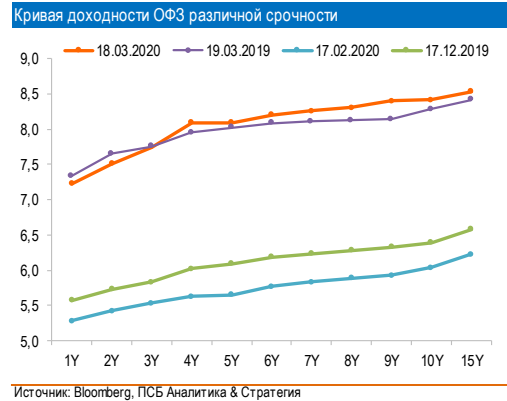
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и рост CDS указывают на отсутствие интереса зарубежных инвесторов к российскому рынку акций, - следствия фазы повышенной нервозности на мировых рынках.

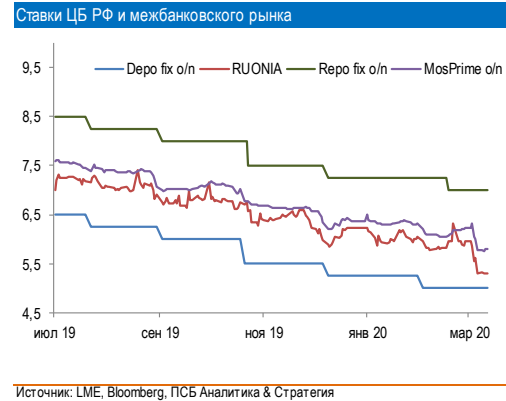
Рынки в графиках



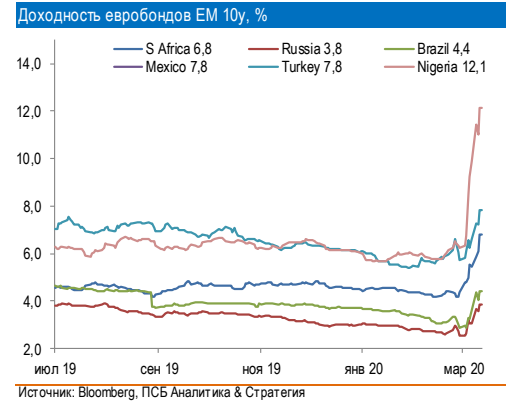
Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив цен на нефть.



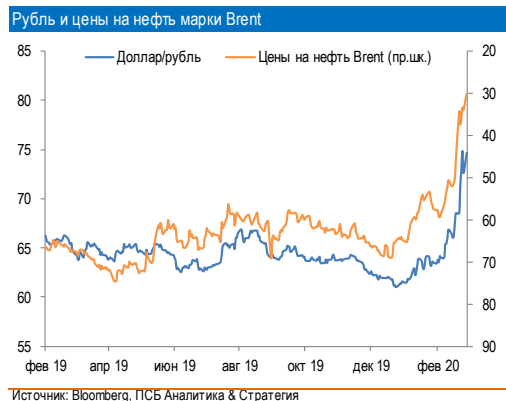
Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 7% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной; отражает ставку ЦБ в диапазоне 6,0%-6,25%.



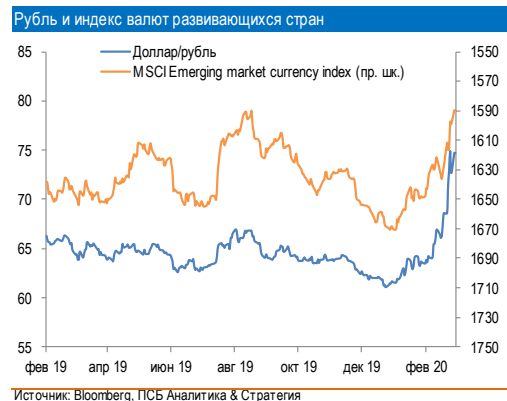
Банк России понизил ключевую ставку до 6,0% в феврале. Относительно повышения ключевой ставки ЦБ, вероятно, будет принимать данное решение в зависимости от силы снижения рубля.



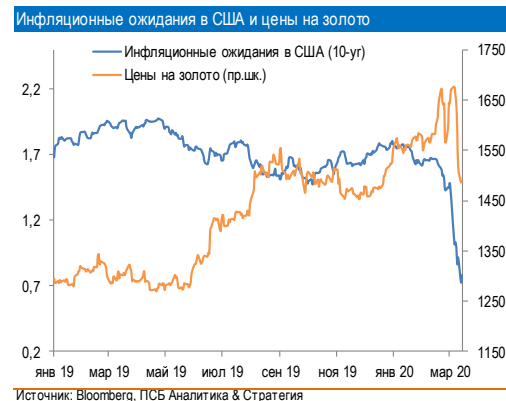
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



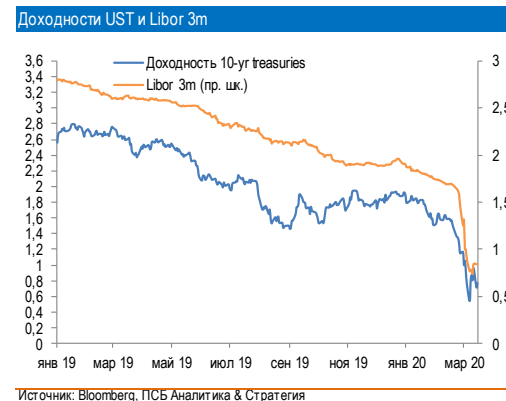
Обвал рынка энергоносителей и заметный рост макроэкономических рисков способствует отступлению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате доллар в ближайшие сессии попытается закрепиться выше 80 рублей за единицу американской валюты.



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 экономики США и ожидания низких цен на нефть. Цены на золото откатились от максимумов за 7 лет на фоне заметного роста напряженности на денежных рынках. Мы полагаем, что цены на золото смогут вернуться к росту ввиду спада аппетита к риску и отрицательных реальных процентных ставок в США.



Доходность десятилетних UST упала ниже 1% и тяготеет к выходу на более низкие уровни на фоне пиковых уровней нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике и решения ФРС к возврату к политике «нулевых» ставок из-за распространения эпидемии в КНР и вне его, так и перспектив низких цен на нефть.

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	353,0	2 113	68%	0,9	3,6	5,1	0,6	-	-	27%	13%	-	28	128 803	-5,0	-7,6	-29,8	-30,6
Индекс РТС	-	832	-	0,9	3,9	5,0	0,6	-	-	27%	13%	-	45	-	-11,0	-23,4	-45,2	-46,3
Нефть и газ																		
Газпром	48,7	166,3	38%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	31	17 614	-0,4	-3,3	-33,8	-35,1
Новатэк	26,9	715,8	67%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,9	39	3 113	-9,2	-21,9	-44,7	-43,3
Роснефть	30,6	234,0	98%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,2	47	4 551	-6,1	-25,5	-48,2	-48,0
Лукойл	32,1	3 754	78%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	50	14 193	-9,9	-23,5	-38,2	-39,1
Газпром нефть	14,1	240,0	75%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	44	559	-4,8	-24,5	-43,4	-42,9
Сургутнефтегаз, ао	11,0	24,8	79%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	51	3 197	-5,7	-20,5	-48,4	-50,8
Сургутнефтегаз, ап	3,4	36,1	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	29	2 805	-2,2	-4,0	-2,9	-4,3
Татнефть, ао	10,4	385,0	97%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	51	3 534	-8,8	-27,0	-51,1	-49,3
Татнефть, ап	0,7	365,5	89%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	52	1 489	-9,6	-30,2	-50,2	-50,2
Башнефть, ао	2,3	1 240	141%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	32	43	-8,6	-26,5	-36,0	-35,8
Башнефть, ап	0,4	1 041	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	36	315	-10,0	-31,6	-39,7	-39,6
Всего по сектору	180,4		79%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,0	41,9	4 674	-6,8	-21,7	-39,7	-39,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	46,5	174,3	84%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	41	27 442	-5,3	-10,4	-28,6	-31,6
Сбербанк, ап	2,0	162,0	72%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	34	3 628	-6,1	-14,2	-26,7	-29,0
ВТБ	4,5	0,0281	117%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	40	2 593	-5,4	-22,6	-39,5	-38,7
БСП	0,2	38,9	101%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	34	35	-12,7	-19,4	-22,9	-31,0
МосБиржа	2,3	81,0	48%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	25	1 905	-3,6	-12,6	-25,4	-24,8
АФК Система	1,3	10,8	109%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	44	867	-3,1	-16,1	-28,1	-29,2
Всего по сектору	56,8		88%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	1,0	36,1	36 471	-6,0	-15,9	-28,5	-30,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	30,3	15 500	63%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	37	9 639	-9,8	-23,4	-21,7	-18,9
РусАл	3,8	20	135%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	52	373	-11,3	-31,2	-31,6	-33,7
АК Алроса	4,9	54,0	56%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	0,9	35	3 018	-8,4	-22,2	-36,1	-36,0
НЛМК	7,5	101,1	17%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,8	30	1 076	-6,2	-16,2	-28,5	-29,7
ММК	4,4	32,0	84%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	34	773	-6,6	-16,9	-22,0	-23,7
Северсталь	8,1	780,0	41%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	25	1 501	-2,5	-5,3	-16,0	-16,8
ТМК	0,5	36,5	116%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	41	264	-2,6	-18,6	-34,8	-37,1
Полюс Золото	13,9	8 384	17%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,5	34	2 975	3,2	-10,6	22,3	18,0
Полиметалл	5,9	1 008,6	27%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	36	1 292	1,3	-16,7	7,7	5,1
Всего по сектору	79,3		62%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	36,1	20 911	-4,8	-17,9	-17,9	-19,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	5 748	-8%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	16	137	2,8	5,1	19,7	20,0
ФосАгро	3,7	2 284	23%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	21	415	2,1	-1,8	-4,9	-5,1
Всего по сектору	6,5		8%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	18,3	552	2,4	1,7	7,4	7,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,8	68,0	32%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	34	337	-0,4	-5,0	-15,0	-13,2
МТС	6,3	256,8	46%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	27	1 430	-4,4	-12,5	-14,3	-16,4
Всего по сектору	9,1		39%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	30	1 767	-2,4	-8,7	-14,6	-14,8

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	0,3	0,730	58%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	34	45	-4,6	-15,7	-21,6	-20,8
Юнипро	1,8	2,330	46%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	26	523	0,6	-15,0	-13,7	-16,2
ОГК-2	0,6	0,435	89%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,2	49	235	-7,1	-24,0	-28,7	-22,7
ТГК-1	0,4	0,008	115%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,3	61	263	-13,3	-39,8	-38,4	-38,8
РусГидро	2,6	0,486	52%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	50	1 026	-0,1	-11,7	-12,0	-12,6
Интер РАО ЕЭС	5,4	4,180	82%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	46	1 726	-5,8	-15,8	-15,3	-17,1
Россети, ао	2,2	0,888	-2%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	50	547	-8,8	-23,6	-35,2	-35,8
Россети, ап	0,0	1,022	53%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	50	30	-6,1	-28,9	-35,4	-37,3
ФСК ЕЭС	2,1	0,136	53%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	47	626	-8,9	-16,8	-31,3	-32,0
Мосэнерго	0,7	1,431	75%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	44	59	-5,9	-25,0	-37,7	-36,7
Всего по сектору	16,1		62%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	45,7	5079,1	-6,0	-21,6	-26,9	-27,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,8	56,7	92%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	45	3 772	-12,2	-27,1	-45,7	-45,2
Транснефть, ап	2,6	135 000	52%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	26	589	-7,0	-2,0	-24,2	-23,6
Всего по сектору	3,4		72%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,8	35,3	4360,9	-9,6	-14,6	-34,9	-34,4
Потребительский сектор																		
Х5	5,7	1 702	62%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,7	41	1 129	3,3	-8,6	-19,3	-20,3
Магнит	3,5	2 780	44%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	46	5 182	0,5	2,8	-15,1	-18,8
Лента	0,9	142,5	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	37	186	5,0	-1,7	-26,9	-25,8
М.Видео	1,0	431,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	38	90	-0,4	-11,1	-16,4	-16,9
Детский мир	0,7	74,7	73%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	41	368	-4,2	-25,4	-24,9	-25,3
Всего по сектору	11,7		60%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,7	40	6955	0,9	-8,8	-20,5	-21,4
Девелопмент																		
ЛСР	0,6	510,0	96%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	41	188	-5,6	-32,2	-34,1	-33,2
ПИК	2,9	360,0	25%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	124	-2,9	-6,4	-9,0	-10,1
Всего по сектору	3,6		61%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	32	312	-4,3	-19,3	-21,6	-21,7
Прочие сектора																		
Яндекс	9,5	2 319	50%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,9	36	3 000	-4,4	-11,3	-11,6	-14,0
QIWI	0,7	847	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	45	20	-2,8	-22,8	-29,6	-28,5
Всего по сектору	10,9		50%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	36,4	3 063	-2,6	-16,1	-23,1	-24,3

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 - среднегометрический 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
18 марта 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	январь	н/д	1,4%	1,2%
18 марта 13:00	•	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	январь	19,2	22,2	17,3
18 марта 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	февраль	1,511	1,550	1,464
18 марта 15:30	•••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	февраль	1,502	1,567	1,599
18 марта 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	4,541	0,766	1,954
18 марта 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-4,091	-5,049	-6,180
18 марта 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-3,979	-6,404	-2,940
19 марта 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	211	
19 марта 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1738	1722	
19 марта 15:30	•	Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии	пр. нед.	10,0	36,7	
19 марта 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	февраль	0,2%	0,8%	
20 марта 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	февраль	-0,1%	0,8%	
20 марта 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	февраль	5,75%	6,00%	
20 марта 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	февраль	2,8%	2,7%	
20 марта 16:00	•	Безработица в России, %	февраль	4,7%	4,7%	
20 марта 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	4,5%	6,9%	
20 марта 17:00	•	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	февраль	5,52	5,46	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
24 марта	QIWI	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
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
14 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
15 апреля	Русгро	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
16 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
21 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
22 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
23 апреля	ТМК	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
27 апреля	Алроса	Совет директоров (рекомендация по дивидендам за 2П 2019г)
27 апреля	Нижнекамскнефтехим, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
27 апреля	Нижнекамскнефтехим, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
28 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
28 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
29 апреля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2020г
29 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
30 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
30 апреля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Еграз	Операционные результаты за 1 кв. 2020г
7 мая	Мосбиржа	Объем торгов за апрель
7 мая	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
12 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Мосбиржа	Последний день торгов с дивидендами (7,93 руб./акция)
18 мая	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
21 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
21 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
22 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
23 мая	Мечел	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2020г
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май

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.

