



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

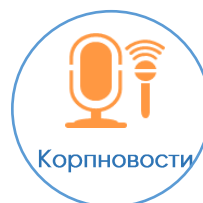
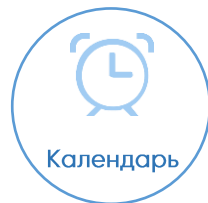
6%

... Банк России сохранил
ключевую ставку

+4,7% г/г

... выросли розничные
продажи в России в феврале

- Сегодня утром на мировых площадках вновь преобладают продажи.
- В случае же сохранения негативных настроений на внешних площадках в ходе торгов рынок продолжит снижение и сделает еще один существенный шаг к уровню 2100 пунктов, выступающему ближайшей поддержкой.
- В рамках дня ожидаем движения американской валюты в диапазоне 80–83 рубля за единицу американской валюты.
- На текущей недели ждем сохранения высокой волатильности; сегодня с утра ОФЗ вновь окажутся под давлением на фоне внешнего негатива.



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Динамику на мировых рынках продолжает определять распространение коронавируса за пределами Китая. Все больше внимания инвесторы уделяют ситуации в США, где количество заболевших уже превысило 30 тысяч, а страна по количеству инфицированных вышла на третье место, вслед за Китаем и Италией. Развитие событий в ведущей мировой экономике вызывают опасения относительно динамики основных макроэкономических показателей, что оказывает давление на широкий спектр рискованных активов.

В сложившихся обстоятельствах активизация покупок и полноценный разворот рынков выглядят маловероятными, несмотря на беспрецедентные меры, принимаемые правительствами и Центробанками, которые через различные инструменты смягчают денежно-кредитную политику и вводят программы по стимулированию экономики. При этом у инвесторов отсутствуют ценовые ориентиры по широкому спектру активов. Пока нет возможности полноценно оценить влияние распространения коронавируса как на экономики отдельных стран, так и на мировую в целом, так как нет ясности относительно масштабов и продолжительности распространения коронавируса. В результате, отсутствует понимание достаточности принимаемых в текущий момент мер. Необходим перелом в динамике количества заболевших, что даст начальную точку для таких оценок.

При этом в ближайшее время в различных странах начнут выходить данные, которые будут включать в себя влияние распространения коронавируса. Так, на предстоящей неделе будут опубликованы предварительные страновые индексы деловой активности за март, а также данные по заявкам на пособие по безработице в США. Статистика, скорее всего, окажется плохой, что может спровоцировать новые волны продаж по широкому спектру активов.

Сегодня утром на мировых площадках вновь преобладают продажи. Азиатские рынки теряют в пределах 12% – худшую динамику демонстрируют индийские площадки. Исключение составляет японский Nikkei 225 (+1,9%), на фоне мощных интервенций Банка Японии. Фьючерсы на основные американские индексы, после падения в пятницу, вновь демонстрируют снижение в пределах 3,3%.

Товарные рынки

Цены на нефть снова начали неделю со снижения, Brent вернулась к 26 долл./барр., а на открытии торгов опускалась и ниже. Обстановка нагнетается не только новостями о дальнейшем распространении коронавируса, но и крайне пессимистичными оценками падения спроса и цен на нефть. Также с 1 апреля прекращает действие соглашение ОПЕК+, а значит рынок ждет резкий рост предложения, который может затянуться на несколько месяцев, учитывая ценовую войну между Россией и ОПЕК. **На этом фоне сегодня нефть будет колебаться в 24-27 долл./барр.** Но опасаемся ухода котировок и ниже, учитывая крайне слабый сантимент на рынке.

Российский валютный рынок

По итогам пятницы доллар и евро прибавили к рублю 1% и 0,9% соответственно. Сегодня в начале торгов на валютной секции Московской биржи сегодня торгов ожидаем дальнейшего ослабления рубля по отношению к основным мировым валютам. На фоне снижения цен на нефть и ослабления валют развивающихся стран пара доллар/рубль в начале дня может подняться выше 80,7 рубля. При этом позитивные внутренние факторы будут лишь сдерживать продажи в рубле. **В рамках дня ожидаем движения американской валюты в диапазоне 80–83 рубля за единицу американской валюты.**

Российский рынок акций

Сегодня с утра ожидаем открытия с «гэпом» вниз на российском фондовом рынке. При этом в уже в начале дня индекс МосБиржи может вплотную подойти к отметке 2200 пунктов. **В случае же сохранения негативных настроений на внешних площадках в ходе торгов рынок продолжит снижение и сделает еще один существенный шаг к уровню 2100 пунктов, выступающему ближайшей поддержкой.**

Российский рынок облигаций

Прошедшая неделя отличалась высокой волатильностью – на пике негатива в среду кривая ОФЗ поднималась на 100-140 б.п. вверх; при этом к пятнице доходности госбумаг вернулись к началу недели: 7,41% годовых по 5-летним ОФЗ и 7,77% годовых – по 10-летним. Восстановление оптимизма в конце недели обеспечил рост цен на нефть и решение ЦБ РФ сохранить ставку неизменной. Также регулятор объявил меры поддержки банкам, которые снимут часть давления с рынка госбумаг (в частности, отражение в отчетности бумаг по состоянию на 1 марта). **На текущей недели ждем сохранения высокой волатильности; сегодня с утра ОФЗ вновь окажутся под давлением на фоне внешнего негатива.**

На рынке еврообондов реализовался классический сценарий «бегства в качество» – продажа еврообондов EM в пользу «защитных» UST (-11 б.п. по 10-летке – 0,85% годовых). Доходность Russia'10 за неделю выросла на 47 б.п. – до 4,06% годовых (18 марта – 4,6%). CDS 5Y с исторических минимумов декабря 2019 г. (53 б.п.) взлетели до 300 б.п. (уровень 2016 года). **На текущей неделе давление на бумаги сохранится; среднесрочными ориентирами могут выступать экстремумы, достигнутые 18 марта.**

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 332	2,5%	2,9%	-24,9%
Индекс РТС	924	2,4%	-6,8%	-39,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	903	2,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	86 580	-3,8%		
США				
S&P 500	2 305	-4,3%	-15,0%	-30,9%
Dow Jones (DJIA)	19 174	-4,5%	-17,3%	-33,9%
Dow Jones Transportation	6 838	-3,4%	-13,9%	-37,3%
Nasdaq Composite	6 880	-3,8%	-12,6%	-28,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 199	-3,9%	-8,6%	-34,1%
Европа				
EUROtop100	2 237	1,5%	-0,2%	-30,1%
Euronext 100	792	4,7%	-1,1%	-32,0%
FTSE 100 (Великобритания)	5 191	0,8%	-3,3%	-29,9%
DAX (Германия)	8 929	3,7%	-3,3%	-34,2%
CAC 40 (Франция)	4 049	5,0%	-1,7%	-32,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	16 909	2,2%	-3,0%	-31,4%
Taiex (Тайвань)*	8 890	-3,7%	-8,5%	-30,7%
Kospi (Корея)*	1 480	-5,5%	-13,7%	-28,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	40 272	6,1%	-0,6%	-29,8%
Bovespa (Бразилия)	67 069	-1,8%	-18,9%	-41,0%
Hang Seng (Китай)*	21 834	-4,3%	-1,2%	-23,4%
Shanghai Composite (Китай)*	2 676	-2,5%	-4,1%	-12,0%
BSE Sensex (Индия)*	26 448	-11,6%	-15,7%	-35,8%
MSCI				
MSCI World	1 651	-2,6%	-3,0%	-31,3%
MSCI Emerging Markets	803	4,8%	-3,6%	-25,9%
MSCI Eastern Europe	167	2,1%	-2,3%	-34,4%
MSCI Russia	469	2,7%	-4,1%	-39,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	22,4	-11,1%	-29,3%	-58,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	25,9	0,9%	-7,1%	-55,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	22,9	1,3%	-20,1%	-57,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	26,3	-2,4%	-12,4%	-55,0%
Медь (LME) спот, \$/т	4805	-0,3%	-11,8%	-15,8%
Никель (LME) спот, \$/т	11155	-0,2%	-9,1%	-11,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1559	-3,0%	-6,2%	-7,5%
Золото спот, \$/унц*	1493	-0,4%	-1,4%	-10,0%
Серебро спот, \$/унц*	12,6	0,0%	-2,3%	-32,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	193,9	1,0	-19,6	-52,2
S&P Oil&Gas	144,3	1,4	-14,6	-56,8
S&P Oil Exploration	344,1	6,7	-17,5	-55,3
S&P Oil Refining	254,2	-3,5	-12,6	-32,9
S&P Materials	81,6	-2,6	-6,7	-30,4
S&P Metals&Mining	440,9	-5,3	-19,9	-40,6
S&P Capital Goods	431,4	-5,0	-18,4	-38,7
S&P Industrials	57,0	1,2	-26,6	-47,2
S&P Automobiles	43,3	-0,9	-25,6	-47,1
S&P Utilities	240,6	-8,2	-17,1	-32,4
S&P Financial	312,7	-3,3	-18,0	-38,7
S&P Banks	207,3	-4,1	-18,4	-42,9
S&P Telecoms	138,3	-4,6	-12,2	-26,9
S&P Info Technologies	1 251,7	-4,4	-15,2	-28,2
S&P Retailing	1 979	-3,2	-9,5	-25,2
S&P Consumer Staples	516,3	-6,5	-11,2	-22,3
S&P Consumer Discretionary	711,3	-2,7	-12,5	-31,0
S&P Real Estate	168,0	-5,5	-22,9	-35,3
S&P Homebuilding	638,3	-0,4	-24,4	-50,0
S&P Chemicals	423,0	-3,3	-13,7	-33,6
S&P Pharmaceuticals	599,1	-3,5	-10,7	-19,2
S&P Health Care	916,6	-4,1	-13,0	-23,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 235	1,2	-4,7	-18,6
Нефть и газ	5 887	2,5	2,1	-29,9
Эл/энергетика	1 682	5,9	1,4	-30,2
Телекоммуникации	1 862	2,5	2,6	-21,6
Банки	5 482	3,5	-1,6	-27,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	101,93	-0,9	3,9	2,7
Евро*	1,075	0,6	-3,9	-1,0
Фунт*	1,170	0,6	-4,7	-9,5
Швейц. франк*	0,981	0,6	-3,5	-0,2
Йена*	109,9	0,9	-3,7	0,8
Канадский доллар*	1,443	-0,4	-2,8	-7,8
Австралийский доллар*	0,579	0,1	-5,4	-12,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	79,98	-1,0	-9,2	-19,7
EURRUB	86,71	-1,5	-3,9	-18,2
Бивалютная корзина	83,27	-1,0	-5,8	-18,5

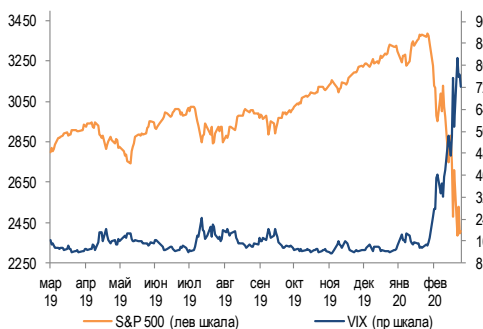
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,064	-3,8	-25,7	-160,9
US Treasuries 2 yr	0,282	-16,9	-7,8	-107,2
US Treasuries 10 yr	0,802	-33,8	8,4	-66,9
US Treasuries 30 yr	1,413	-37,2	12,9	-50,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,212	-16,8	-87,3	-135,5
LIBOR 1M	0,929	15,6	12,8	-70,0
LIBOR 3M	1,204	8,8	36,1	-47,9
EURIBOR overnight	-0,559	0,6	0,7	0,8
EURIBOR 1M	-0,450	2,8	3,0	3,3
EURIBOR 3M	-0,371	3,7	5,7	3,9
MOSPRIME overnight	6,000	20,0	22,0	-6,0
MOSPRIME 3M	6,680	0,0	15,0	45,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	152	10,0	27,6	98,7
CDS High Yield (USA)	850	66,6	177,1	523,5
CDS EM	413	-28,1	-5,7	208,4
CDS Russia	202			137,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,3	3,3	-0,2	0,3%
Роснефть	3,2	13,9	0,0	2,5%
Лукойл	53,7	4,2	-5,0	0,1%
Сургутнефтегаз	3,3	3,3	-0,4	2,0%
Газпром нефть	17,0	4,3	-2,1	0,9%
НОВАТЭК	101	-5,3	-12,0	-2,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	20,1	0,0	-17,8	-1,8%
Черная металлургия				
Северсталь	9,9	0,2	-1,0	-0,2%
НЛМК	13,2	0,9	-1,2	0,8%
ММК	5,3	0,1	-0,7	-1,5%
Мечел ао	1,4	-0,1	-0,4	44,7%
Банки				
Сбербанк	9,3	4,8	-1,1	-0,7%
ВТБ ао	0,8	8,0	0,0	3,0%
Прочие отрасли				
МТС	6,8	-4,8	-1,2	-6,2%
Магнит ао	8,1	4,0	1,1	10,7%

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

Рынки в графиках

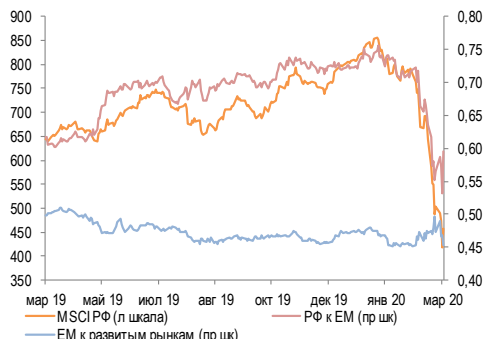
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 ослаблять нервозность.

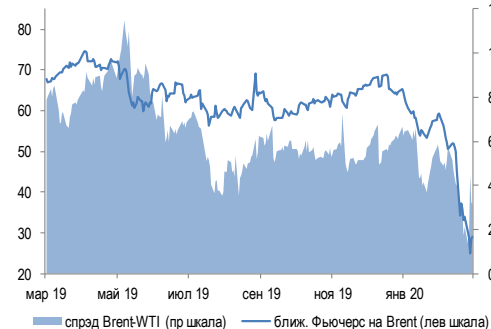
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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

Цены на нефть остаются под сильным давлением из-за пандемии коронавируса, ценовой войны России и ОПЕК. Ситуация затягивается как минимум до лета, что не даёт сырью шансов на отскок. А с 1 апреля закончится действие соглашения ОПЕК+, что означает еще больший навес предложения. Нефть смотрится слабо, диапазон 23-27 долл./барр. актуален на текущую неделю.

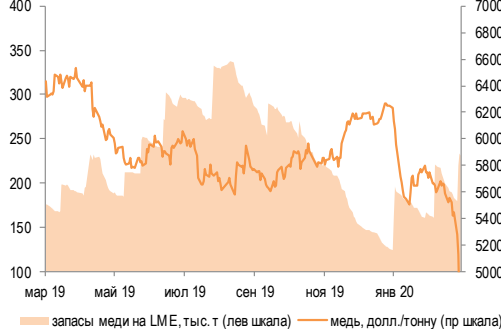
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

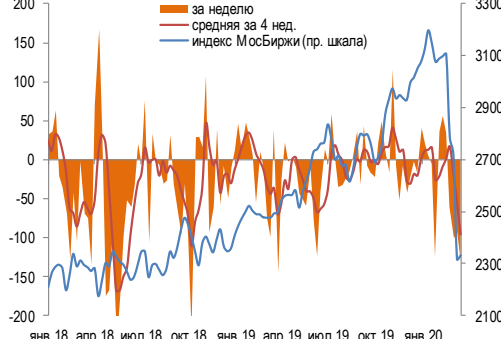
Цены и запасы меди на LME



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.

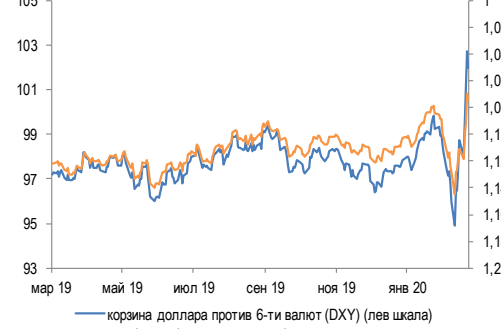
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 20 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 129 млн долл.

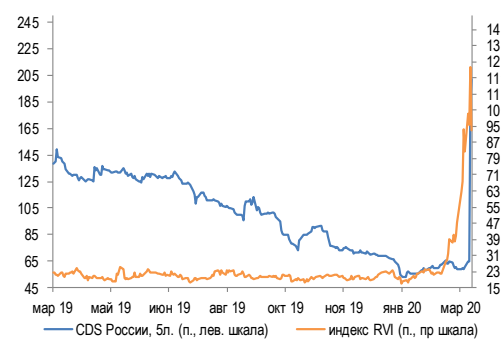
Динамика отдельных валютных пар



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.

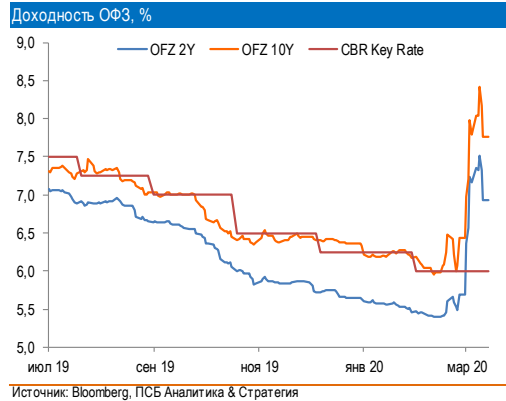
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



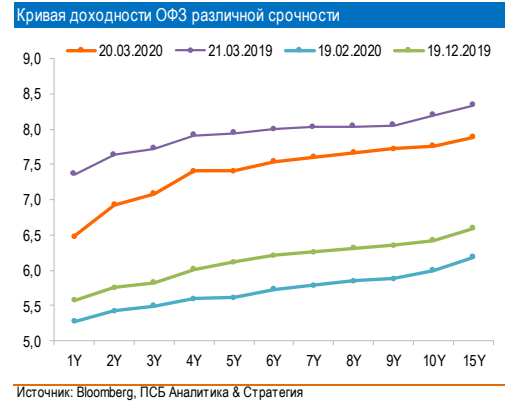
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

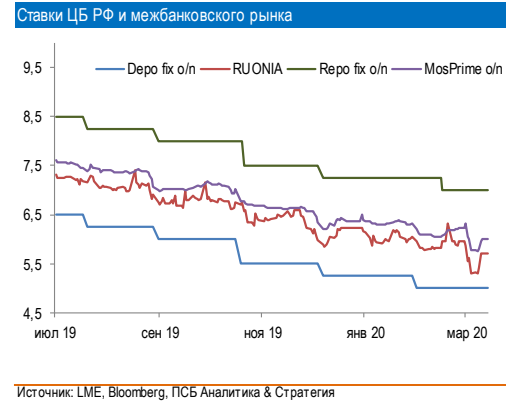
Рынки в графиках



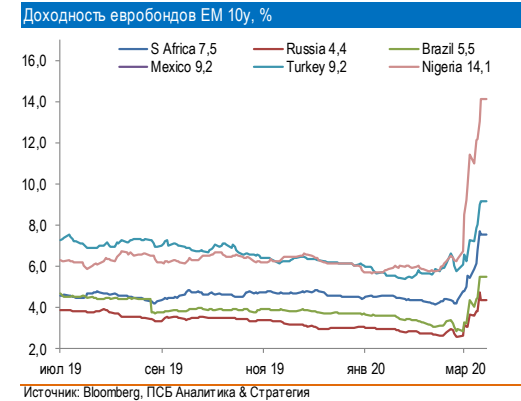
Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив цен на нефть.



Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 8% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной.



Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 6,0% в марте, утвердил меры поддержки граждан, экономики и банков в условиях пандемии коронавируса.



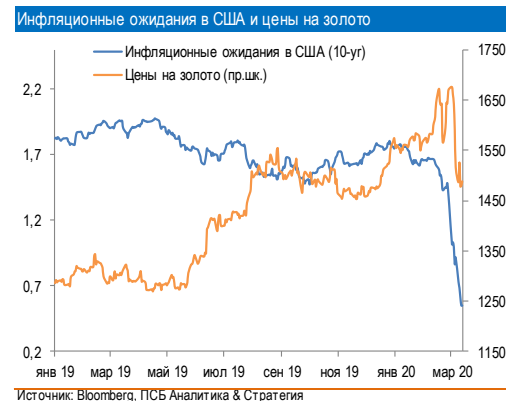
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



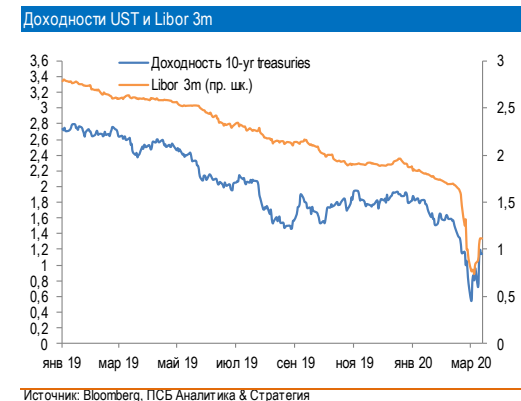
Обвал рынка энергоносителей и заметный рост макроэкономических рисков способствует отступлению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате доллар в ближайшие сессии попытается закрепиться выше 80 рублей за единицу американской валюты.



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 1590 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	395,1	2 332	50%	1,0	3,9	5,7	0,7	-	-	28%	13%	-	31	181 091	2,5	2,9	-23,1	-23,5
Индекс РТС	-	924	-	1,0	4,1	5,6	0,7	-	-	28%	13%	-	47	-	2,4	-6,8	-39,8	-40,3
Нефть и газ																		
Газпром	52,2	176,3	34%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	32	25 234	1,0	6,1	-30,9	-31,3
Новатэк	29,7	781,8	53%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,9	48	5 260	-6,1	-3,0	-38,7	-38,1
Роснефть	38,1	287,8	39%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	54	13 049	8,8	8,1	-36,2	-36,0
Лукойл	38,7	4 473	50%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	57	22 946	3,2	1,3	-26,5	-27,5
Газпром нефть	16,7	281,4	29%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	49	1 490	4,6	-1,8	-33,3	-33,0
Сургутнефтегаз, ао	12,0	26,9	62%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	53	3 870	-0,5	-2,3	-48,0	-46,8
Сургутнефтегаз, ап	3,4	35,7	12%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	29	2 783	-2,2	-0,1	-6,5	-5,3
Татнефть, ао	14,0	515,6	47%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	63	6 886	13,1	12,4	-34,6	-32,1
Татнефть, ап	0,9	469,5	32%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	61	2 501	14,4	3,1	-36,9	-36,0
Башнефть, ао	2,8	1 505	95%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	41	136	14,5	-0,5	-22,7	-22,0
Башнефть, ап	0,4	1 185	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	39	325	6,1	-11,6	-31,2	-31,2
Всего по сектору	209,0		45%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,0	47,9	7 680	5,2	1,1	-31,4	-30,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	52,8	195,7	62%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	44	33 649	3,3	-1,5	-21,3	-23,2
Сбербанк, ап	2,3	180,9	54%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	37	3 810	4,6	-2,7	-19,0	-20,8
ВТБ	5,1	0,0315	94%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	42	3 764	3,0	-0,2	-32,3	-31,4
БСП	0,3	40,8	91%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	35	20	-0,7	-10,2	-19,9	-27,6
МосБиржа	2,6	92,0	30%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	30	2 736	4,0	2,2	-14,9	-14,6
АФК Система	1,5	12,5	80%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	48	1 272	3,5	8,8	-17,0	-18,1
Всего по сектору	64,6		69%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	1,0	39,3	45 251	3,0	-0,6	-20,7	-22,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	32,4	16 358	55%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	38	12 036	0,7	-9,3	-16,9	-14,4
РусАл	4,3	22	101%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	53	755	6,1	-8,2	-26,3	-27,3
АК Алроса	5,3	57,3	47%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	0,9	40	2 995	-4,0	-8,7	-32,1	-32,0
НЛМК	8,4	111,6	6%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,8	33	1 833	2,9	1,8	-21,7	-22,4
ММК	4,7	34,0	74%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	35	782	0,8	-2,9	-17,4	-19,1
Северсталь	8,5	812,6	35%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	26	1 814	0,1	0,4	-12,6	-13,3
ТМК	0,5	40,6	94%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	43	341	5,3	3,2	-27,8	-30,0
Полюс Золото	14,3	8 496	25%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,5	33	3 022	0,5	-2,8	23,7	19,6
Полиметалл	6,1	1 042,9	24%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	36	1 723	4,4	-5,5	11,9	8,7
Всего по сектору	84,4		51%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	37,5	25 301	1,9	-3,6	-13,3	-14,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	6 020	-12%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	17	66	0,3	7,5	24,7	25,7
ФосАгро	3,7	2 311	22%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	21	377	-0,1	10,1	-2,6	-4,0
Всего по сектору	6,8		5%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,1	444	0,1	8,8	11,1	10,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	66,4	35%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	35	611	-4,5	3,5	-15,8	-15,3
МТС	6,9	276,5	36%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	28	4 026	4,1	2,8	-8,3	-9,9
Всего по сектору	9,6		35%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	31	4 637	-0,2	3,1	-12,0	-12,6

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	0,808	42%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	37	60	6,6	-0,5	-11,5	-12,4
Юнипро	1,9	2,454	39%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	27	424	1,2	-1,8	-9,9	-11,7
ОГК-2	0,7	0,535	53%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,2	56	416	14,6	7,0	-7,3	-5,0
ТГК-1	0,5	0,010	75%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	66	214	12,1	-11,5	-24,5	-24,7
РусГидро	2,9	0,540	37%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	52	1 694	6,3	7,9	-3,7	-2,8
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,637	64%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	47	2 458	4,9	5,2	-7,0	-8,0
Россети, ао	2,6	1,032	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	54	1 054	12,1	0,3	-24,5	-25,4
Россети, ап	0,0	1,140	37%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	53	58	2,0	-5,8	-29,4	-30,0
ФСК ЕЭС	2,4	0,150	38%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	48	904	4,5	0,3	-24,6	-25,0
Мосэнерго	0,8	1,614	55%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	47	132	6,0	-0,4	-27,8	-28,6
Всего по сектору	18,2		43%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	48,7	7413,5	7,0	0,1	-17,0	-17,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,9	64,3	69%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	48	6 313	9,7	-13,0	-38,2	-37,9
Транснефть, ап	2,6	134 750	47%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	25	720	1,3	-3,0	-23,7	-23,8
Всего по сектору	3,5		58%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,8	36,7	7033,0	5,5	-8,0	-31,0	-30,8
Потребительский сектор																		
X5	6,6	1 952	41%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	46	1 427	12,3	10,8	-7,6	-8,6
Магнит	3,8	3 003	35%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	47	4 028	1,8	20,1	-10,1	-12,3
Лента	1,0	156,4	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	39	164	4,1	19,0	-19,3	-18,5
M.Видео	0,9	388,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	243	-3,8	-16,6	-22,6	-25,2
Детский мир	0,8	89,0	46%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	47	813	4,0	-6,8	-8,9	-11,0
Всего по сектору	13,1		40%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,7	44	6676	3,7	5,3	-13,7	-15,1
Девелопмент																		
ЛСР	0,7	521,6	92%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	0,9	42	482	-1,6	-22,1	-32,5	-31,7
ПИК	3,2	384,4	17%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	34	2,5	1,0	-2,6	-4,0
Всего по сектору	3,8		54%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	33	516	0,5	-10,6	-17,6	-17,9
Прочие сектора																		
Яндекс	9,9	2 455	42%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,9	37	3 337	0,9	-0,6	-9,1	-9,0
QIWI	0,6	813	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	75	0,4	-16,6	-32,0	-31,4
Всего по сектору	11,4		42%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,8	38,0	3 462	2,3	-4,5	-20,5	-20,9

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
20 марта 10:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	февраль	-0,1%	0,8%	-0,4%
20 марта 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	февраль	5,75%	6,00%	6,00%
20 марта 16:00	••	Розничные продажи в России, г/г	февраль	2,8%	2,7%	4,7%
20 марта 16:00	•	Безработица в России, %	февраль	4,7%	4,7%	4,6%
20 марта 16:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	февраль	4,5%	6,9%	6,5%
20 марта 17:00	•	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	февраль	5,52	5,46	5,77
23 марта 16:30	••	US National Activity Index	февраль	н/д	-0,25	
23 марта 18:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	март	-15,0	-6,6	
24 марта 11:15	•••	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	39,0	49,8	
24 марта 11:15	•••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	39,6	52,5	
24 марта 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	40,0	48,0	
24 марта 11:30	•••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	42,0	52,5	
24 марта 12:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	39,0	49,2	
24 марта 12:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	38,1	52,6	
24 марта 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	март	45,0	51,7	
24 марта 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	март	41,0	49,4	
24 марта 16:45	•••	PMI в промышленности США (предв.)	март	42,5	50,7	
24 марта 17:00	•••	Продажи новых домов в США, млн, шт	март	0,750	0,764	
25 марта 11:30	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	87,7	96,1	
25 марта 12:30	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,3%	-0,3%	
25 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	-0,9%	-0,2%	
25 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	февраль	-0,4%	0,8%	
25 марта 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,954	
25 марта 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,180	
25 марта 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,940	
26 марта 10:00	•••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	апрель	7,0	9,8	
26 марта 12:00	•••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	февраль	н/д	3,2%	
26 марта 12:30	•••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	февраль	0,3%	0,9%	
26 марта 15:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	2,1%	2,1%	
26 марта 15:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	560	281	
26 марта 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1701	
27 марта 4:30	•••••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	февраль	н/д	5,4%	
27 марта 15:30	••	Расходы потребителей в США, м/м	февраль	0,2%	0,2%	
27 марта 15:30	••	Доходы потребителей в США, м/м	февраль	0,4%	0,6%	
27 марта 15:30	••	Базовый PCE в США, м/м	февраль	0,2%	0,1%	
27 марта 17:00	••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	март	89,5	95,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Русгазро	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	ТТК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Evraz	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	Русгазро	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.

