



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

+7,7%

... индекс МосБиржи отскочил
вверх

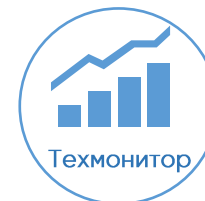
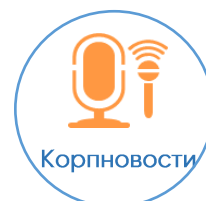
+14,4%

... прибавили котировки Brent

- Напряженность на мировых рынках сохраняется.
- Сегодня индекс МосБиржи способен протестировать уровень в 2300 пунктов, но говорить о начале полноценного роста преждевременно.
- Пара доллар/рубль может сделать еще один шаг к середине диапазона 75–80 рублей при сохранении высокой волатильности торгов.
- После экстренного снижения ставок крупнейшие ЦБ мира объявили о планах по вливанию ликвидности суммарно на 5,5 трлн долл. Власти G20 готовятся принять бюджетные стимулы на 2 трлн долл. На этом фоне ждем восстановление спроса на активы EM и локального роста цен российских облигаций.

Корпоративные и экономические события

- o X5 в 2019 г увеличила EBITDA margin до 7,1%, сократила чистую прибыль на 9,5%



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Напряженность на мировых рынках сохраняется. Инвесторов не покидают негативные настроения из-за увеличения числа инфицированных коронавирусом за пределами Китая и, как следствие, наступления рецессии в мировой экономике на фоне пандемии. В этих условиях правительства анонсируют массовые меры поддержки своих экономик, а центральные банки предпринимают все возможное для наполнения финансового рынка дешевой ликвидностью.

Так, в США в Сенате обсуждается пакет мер в размере 1,2 трлн. долл., включая адресную финансовую поддержку населению, а также малого и среднего бизнеса. СМИ заявили о фискальных стимулах Китая в 1 трл. юаней, которые в скором времени могут быть приняты. ЕЦБ вслед за ФРС запускает экстренную дополнительную программу выкупа активов на 750 млрд евро.

На этом фоне и благодаря росту нефтяных котировок ключевые американские индексы вчера смогли избежать очередной просадки и закрылись в небольшом плюсе. Но все же риски для мировой и американской экономик будут расти. Вчера вышли данные по новым пособиям по безработице в США, число которых за неделю увеличилось на 70 тыс. до 281 тыс. – максимальный недельный прирост с 2012г. По прогнозам в связи карантином (уже введен в Нью-Йорке и Калифорнии) и замедлением деловой активности их число может возрасти на 1,5 млн уже на следующей неделе. Финансовую поддержку запросили представители и американской авиационной отрасли.

Таким образом, мы по-прежнему квалифицируем ситуацию на мировых рынках, как неблагоприятную, переломить которую способны позитивные новости о борьбе с вирусом.

Что же касается настроений на мировых рынках на утро пятницы, то они слабо-позитивные. Азиатские индексы умеренно растут, фьючерс на индекс S&P 500 в скромном плюсе, нефть Brent торгуется около 29 долл./барр.

Товарные рынки

Цены на нефть взлетели вверх на новостях о том, что Минэнерго США закупит до 30 млн барр. в стратегическое хранилище. Это позволит разгрузить излишки предложения и поддержит цены. Также Д. Трамп объявил о возможности вмешательства Америки в ценовую войну России и Саудовской Аравии. На этом фоне Brent восстановилась до 29 долл./барр. **Таким образом, на рынке нефти сформировался временный позитив, и мы рассчитываем, что пока нефть останется в диапазоне 28-30 долл./барр.** Тем не менее, об окончательном развороте вверх пока речи не идет.

Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро упали по отношению к рублю на 2,2% и 4,2%. Сегодня с утра для национальной валюты складывается позитивный внешний фон. Дальнейшее восстановление рынка энергоносителей и укрепление валют EM поддержат рубль. Не стоит забывать и про внутренние факторы. Рубль поддержит продажа валюты по бюджетному правилу, а также приближение пика налоговых выплат, что увеличивает предложение иностранной валюты на рынке. На таком фоне ожидаем укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам в начале сессии. Так, уже в первые минуты торгов доллар может уйти ниже 78,5 рубля. **В дальнейшем американская валюта может сделать еще один шаг к середине диапазона 75–80 рублей при сохранении высокой волатильности торгов.**

Российский рынок акций

Российский фондовый рынок вчера при поддержке нефти и мер ЦБ смог подрасти, индекс МосБиржи прибавил 7,7% и закрылся вблизи отметки в 2300 пунктов. Сегодня главным локальным событием станет заседание Банка России по ключевой ставке, которую, по нашему мнению, чтобы избежать рецессии в текущем году при условии завершения пандемии к середине года необходимо сохранить стабильной. **Сегодня индекс МосБиржи способен протестировать уровень в 2300 пунктов, но говорить о начале полноценного роста преждевременно.** Сдерживать рост могут обсуждения в США новых санкций против российской нефтяной отрасли.

Российский рынок облигаций

В четверг российские облигации росли в цене, частично восстановив потери, понесенные в начала этой недели. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 24 б.п. – до 8,18% годовых. Доходность Russia`29 снизилась на 36 б.п. – до 4,34% годовых. Спрос на облигации развивающихся стран остается волатильным. Суверенные евробонды и облигации в местной валюте Индонезии, ЮАР, Турции вчера продолжили снижаться в цене.

После экстренного снижения ставок крупнейшими ЦБ мира и планов по вливанию ликвидности на 5,5 трлн долл, а также анонсированных бюджетных стимулов на 2 трлн долл сегодня и на ближайшую неделю ждем восстановление спроса на рискованные активы. Доходность Russia`29 может снизиться до 4,0% годовых, 10-летних ОФЗ – до 8% годовых. Однако масштаб замедления мировой экономики из-за коронавируса пока остается неопределенным, в связи с чем возможна новая волна продаж на рынке бондов EM.

Корпоративные и экономические события

X5 в 2019 г увеличила EBITDA margin до 7,1%, сократила чистую прибыль на 9,5%

X5 Retail Group в 2019 году увеличила рентабельность EBITDA до 7,1% с 7% в 2018 году, сообщил ритейлер. Это соответствует собственному прогнозу X5 на 2019 год - рентабельность на уровне выше 7%. EBITDA X5 в 2019 году выросла на 13,9%, до 122,585 млрд рублей. Чистая прибыль снизилась на 9,5%, до 25,908 млрд рублей. Выручка X5 в прошлом году увеличилась на 13,2%, до 1 трлн 734,347 млрд рублей. Валовая прибыль повысилась на 15,2%, до 425,798 млрд рублей. Валовая маржа составила 24,6% против 24,1% в 2018 году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания продемонстрировала результаты на уровне ожиданий рынка. Выручка растет благодаря улучшению структуры ассортимента и развитию новых направлений бизнеса. Рентабельность в 2019 году увеличилась на фоне снижения уровня потерь благодаря улучшению коммерческой рентабельности и затрат на логистику за счет эффекта масштаба. X5 продолжает придерживаться своей дивидендной политики и, основываясь на финансовых результатах Компании за 2019 финансовый год, Наблюдательный совет рекомендует выплатить дивиденды в размере 110,47 руб. на ГДР, что обеспечивает доходность на уровне 6,5%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 276	7,7%	-1,8%	-27,2%
Индекс РТС	903	8,5%	-6,6%	-41,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	832	8,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	88 480	1,5%		
США				
S&P 500	2 409	0,5%	-2,9%	-28,6%
Dow Jones (DJIA)	20 087	0,9%	-5,3%	-31,3%
Dow Jones Transportation	7 079	1,5%	-2,5%	-35,8%
Nasdaq Composite	7 151	2,3%	-0,7%	-26,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 397	0,3%	-10,7%	-28,9%
Европа				
EUROtop100	2 203	3,5%	-0,3%	-31,6%
Euronext 100	757	3,1%	-4,0%	-35,4%
FTSE 100 (Великобритания)	5 152	1,4%	-1,6%	-30,7%
DAX (Германия)	8 610	2,0%	-6,0%	-37,0%
CAC 40 (Франция)	3 856	2,7%	-4,7%	-36,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	16 553	-1,0%	-10,8%	-37,1%
Taiex (Тайвань)*	9 234	6,4%	-8,8%	-25,0%
Kospi (Корея)*	1 558	6,9%	-12,1%	-15,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	37 963	-1,7%	-14,1%	-34,3%
Bovespa (Бразилия)	68 332	2,1%	-5,9%	-40,4%
Hang Seng (Китай)*	22 334	2,9%	1,1%	-16,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 719	0,6%	-5,8%	-10,3%
BSE Sensex (Индия)*	28 627	1,2%	-16,1%	-30,5%
MSCI				
MSCI World	1 694	0,7%	-9,9%	-30,0%
MSCI Emerging Markets	766	-2,7%	-14,0%	-30,0%
MSCI Eastern Europe	163	2,3%	-10,5%	-35,9%
MSCI Russia	457	9,1%	-9,2%	-41,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	25,2	23,8%	-19,9%	-52,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	27,2	3,9%	-18,8%	-53,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	25,8	2,4%	-18,6%	-52,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	28,9	1,4%	-14,7%	-51,3%
Медь (LME) spot, \$/т	4820	1,9%	-11,1%	-16,1%
Никель (LME) spot, \$/т	11174	-1,3%	-5,1%	-12,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1608	-1,1%	-1,9%	-4,9%
Золото spot, \$/унц*	1489	1,2%	-2,7%	-8,1%
Серебро spot, \$/унц*	12,6	4,0%	-14,4%	-31,4%

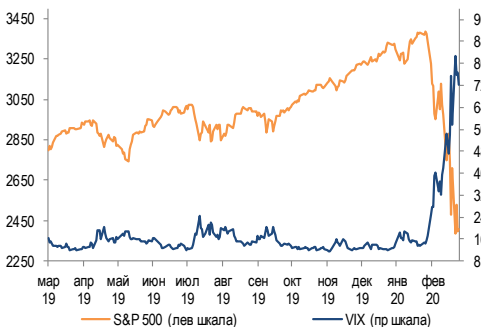
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	192,1	6,7	-13,3	-53,3
S&P Oil&Gas	142,3	9,6	-6,1	-58,1
S&P Oil Exploration	322,4	4,1	-12,0	-58,7
S&P Oil Refining	263,5	2,2	-3,1	-30,7
S&P Materials	83,8	2,4	-8,1	-27,4
S&P Metals&Mining	465,8	0,3	-9,0	-37,3
S&P Capital Goods	454,4	0,3	-7,3	-35,8
S&P Industrials	56,3	5,3	-21,8	-48,7
S&P Automobiles	43,7	1,9	-19,6	-47,6
S&P Utilities	262,0	-5,5	-4,7	-26,5
S&P Financial	323,2	2,3	-3,9	-37,2
S&P Banks	216,1	3,0	-1,2	-41,1
S&P Telecoms	145,0	1,7	0,5	-24,4
S&P Info Technologies	1 309,6	1,1	-0,7	-26,6
S&P Retailing	2 046	2,5	-0,5	-24,0
S&P Consumer Staples	552,4	-2,9	3,0	-16,7
S&P Consumer Discretionary	731,2	3,4	-4,6	-30,2
S&P Real Estate	177,7	-1,3	-11,3	-31,3
S&P Homebuilding	640,5	6,7	-24,6	-50,0
S&P Chemicals	437,3	1,7	-2,8	-31,9
S&P Pharmaceuticals	620,7	-4,3	-1,3	-16,0
S&P Health Care	955,5	-1,9	-2,9	-20,6
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	6 162	3,6	-6,7	-18,8
Нефть и газ	5 744	10,2	-2,4	-32,5
Эл/энергетика	1 589	5,0	-3,9	-34,1
Телекоммуникации	1 817	3,0	-0,8	-23,4
Банки	5 296	7,5	-0,5	-29,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	102,00	-0,7	3,3	2,1
Евро*	1,075	0,5	-3,2	-0,4
Фунт*	1,165	1,4	-5,1	-9,6
Швейц. франк*	0,980	0,6	-2,9	0,4
Йена*	110,1	0,6	-2,2	1,8
Канадский доллар*	1,438	0,9	-4,0	-7,8
Австралийский доллар*	0,587	2,2	-5,4	-11,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	79,17	2,2	-5,4	-19,7
EURRUB	84,26	0,4	-4,5	-17,9
Бивалютная корзина	81,09	0,6	-6,2	-18,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,025	-16,3	-32,8	-159,5
US Treasuries 2 yr	0,451	-4,2	-3,0	-97,1
US Treasuries 10 yr	1,140	6,2	33,6	-42,6
US Treasuries 30 yr	1,785	10,0	34,5	-22,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,380	14,1	-70,4	-118,4
LIBOR 1M	0,773	16,1	-2,4	-87,4
LIBOR 3M	1,116	22,6	34,3	-57,9
EURIBOR overnight	-0,565	0,2	1,0	0,3
EURIBOR 1M	-0,478	1,0	2,5	0,2
EURIBOR 3M	-0,408	0,2	6,5	-0,5
MOSPRIME overnight	5,960	21,0	18,0	-12,0
MOSPRIME 3M	6,680	0,0	15,0	44,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	142	0,9	34,3	96,5
CDS High Yield (USA)	783	56,0	223,2	494,6
CDS EM	441	-23,4	82,2	245,8
CDS Russia	202		0,0	143,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	4,1	4,8	0,0	-3,1%
Роснефть	2,9	12,6	-0,5	-3,1%
Лукойл	46,7	14,9	-5,1	-1,9%
Сургутнефтегаз	3,1	6,1	-0,6	-2,7%
Газпром нефть	15,5	10,1	-1,8	0,2%
НОВАТЭК	88	14,2	-4,8	-4,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	19,5	3,1	-12,9	-2,1%
Черная металлургия				
Северсталь	9,8	0,1	-0,5	-3,6%
НЛМК	12,3	0,9	-1,2	-3,7%
ММК	5,1	0,2	-0,7	-4,4%
Мечел ао	1,4	0,0	-0,1	49,7%
Банки				
Сбербанк	8,6	7,6	-0,1	-3,2%
ВТБ ао	0,7	6,0	-0,1	-2,7%
Прочие отрасли				
МТС	6,4	7,7	-0,5	1,9%
Магнит ао	7,7	4,9	1,6	7,8%

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

Рынки в графиках

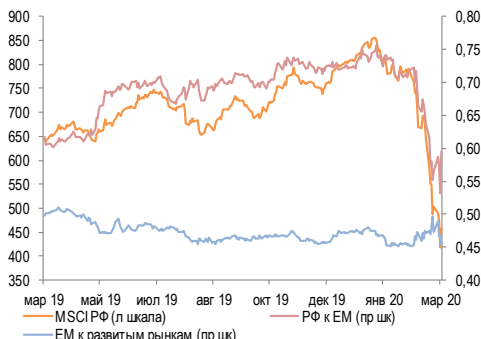
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 ослаблять нервозность.

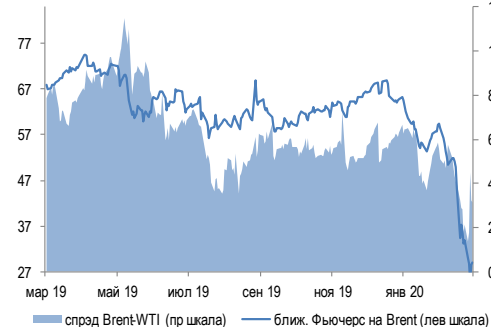
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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

Нефть восстановилась после мощного падения до уровней 2003 г. на фоне поддержки со стороны Америки (закупка нефти в стратегические хранилища). Однако считаем это временным эффектом. Цены на нефть останутся в диапазоне 25-30 долл./барр.

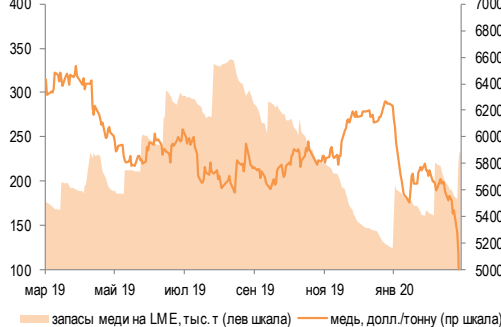
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

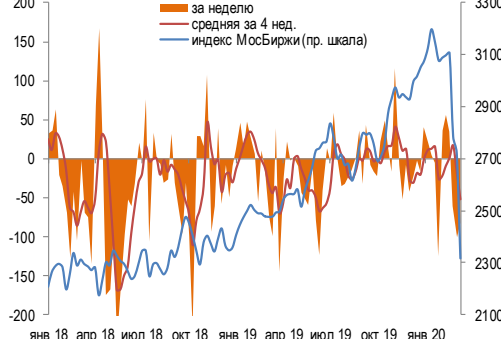
Цены и запасы меди на LME



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.

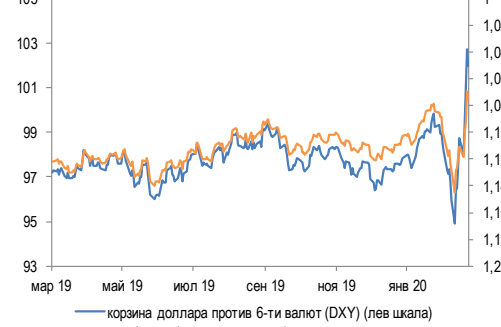
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

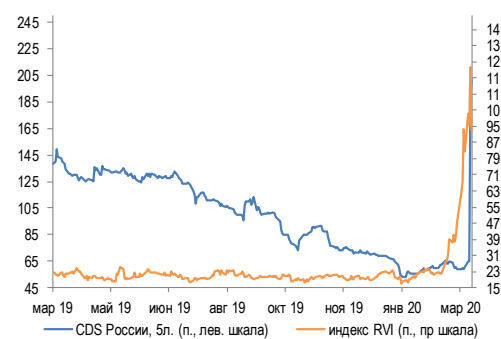
Динамика отдельных валютных пар



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.

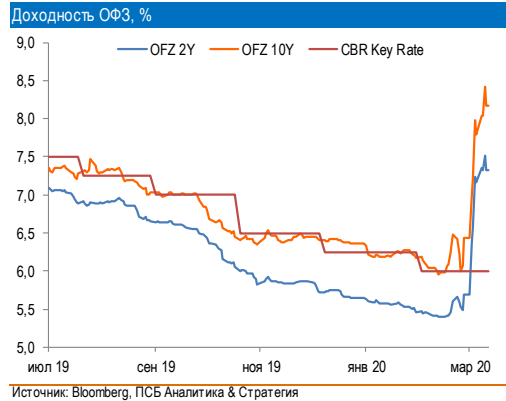
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



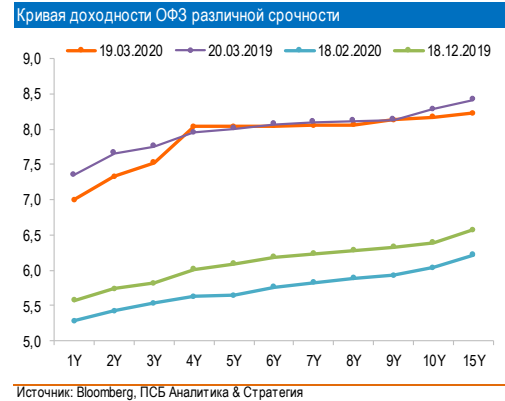
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

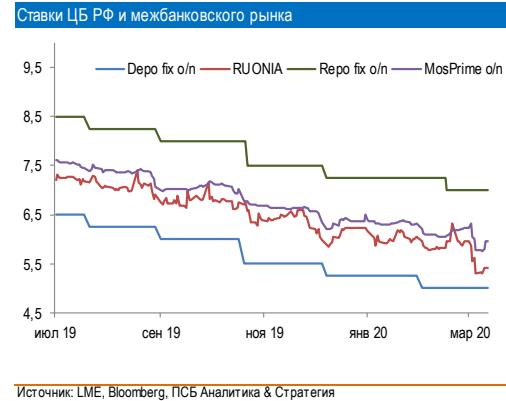
Рынки в графиках



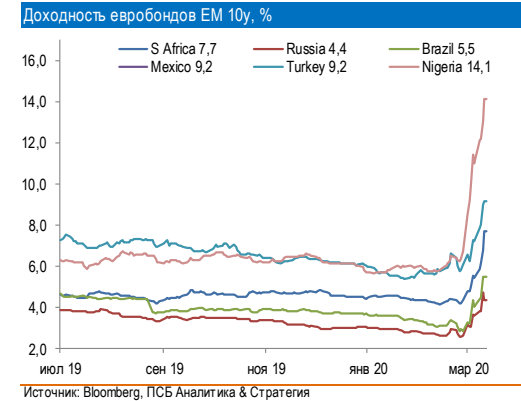
Ухудшение конъюнктуры внешних рынков вызвало резкую коррекцию на рынке ОФЗ. Дальнейшая динамика рублевых облигаций будет зависеть от изменения ожиданий перспектив цен на нефть.



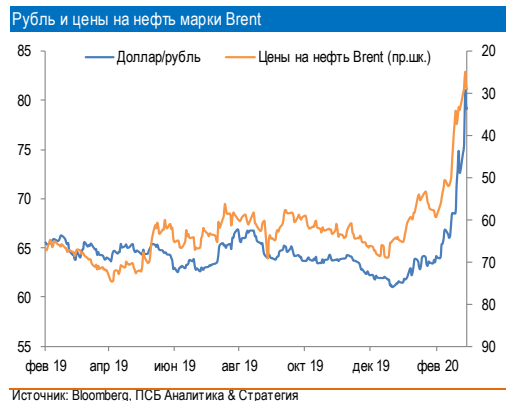
Доходность 10-летних ОФЗ вблизи 7% годовых при текущем уровне волатильности выглядит оправданной; отражает ставку ЦБ в диапазоне 6,0%-6,25%.



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.



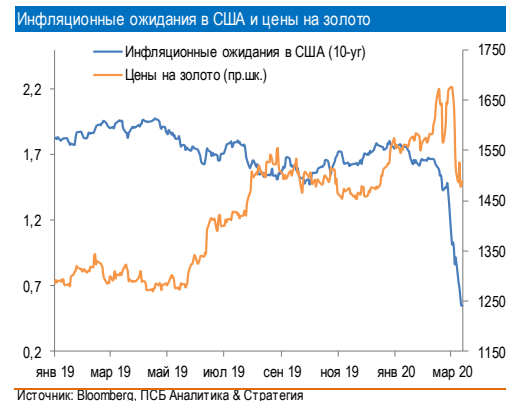
Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.



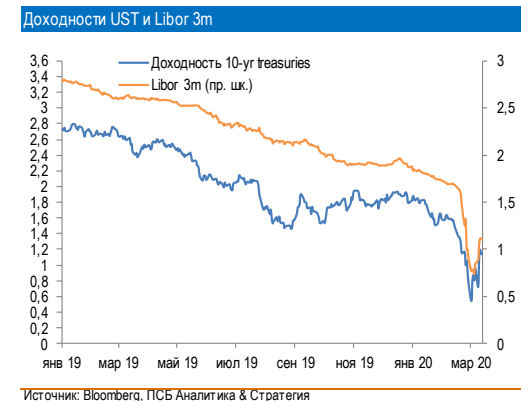
Обвал рынка энергоносителей и заметный рост макроэкономических рисков способствует отступлению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате доллар в ближайшие сессии попытается закрепиться выше 80 рублей за единицу американской валюты.



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 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)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	390,6	2 276	55%	1,0	3,8	5,5	0,7	-	-	27%	13%	-	31	160 545	7,7	-1,8	-24,5	-25,3
Индекс РТС	-	903	-	1,0	3,9	5,4	0,7	-	-	27%	13%	-	47	-	8,5	-6,6	-40,8	-41,7
Нефть и газ																		
Газпром	52,2	174,6	35%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	32	21 033	4,9	6,6	-31,7	-31,9
Новатэк	31,9	832,4	44%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	0,9	47	4 896	16,3	3,9	-35,6	-34,0
Роснефть	35,4	264,4	75%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,2	52	9 510	13,0	-4,7	-41,5	-41,2
Лукойл	37,9	4 333	54%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	56	19 396	15,4	-4,0	-28,7	-29,8
Газпром нефть	16,1	269,0	56%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	48	975	12,1	-5,9	-36,4	-36,0
Сургутнефтегаз, ао	12,2	27,0	61%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	53	4 002	8,7	-8,2	-43,9	-46,5
Сургутнефтегаз, ап	3,6	36,5	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	29	2 393	1,2	-1,5	-3,4	-3,2
Татнефть, ао	12,5	455,9	67%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	59	4 452	18,4	-3,0	-41,6	-40,0
Татнефть, ап	0,8	410,3	68%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,2	56	1 538	12,3	-10,0	-44,6	-44,1
Башнефть, ао	2,5	1 314	123%	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	34	45	6,0	-14,2	-32,8	-31,9
Башнефть, ап	0,4	1 117	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	38	283	7,3	-19,3	-35,3	-35,2
Всего по сектору	205,5		61%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,0	45,8	6 229	10,5	-5,5	-34,1	-34,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	51,7	189,5	69%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	43	34 514	8,7	7,7	-22,6	-25,6
Сбербанк, ап	2,2	173,0	61%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	1,0	36	5 004	6,8	0,9	-21,9	-24,2
ВТБ	5,0	0,0306	100%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	42	2 981	8,6	-1,8	-34,0	-33,4
БСП	0,3	41,1	90%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	35	20	5,6	-10,7	-19,0	-27,1
МосБиржа	2,5	88,5	36%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	29	2 881	9,2	-3,5	-17,7	-17,9
АФК Система	1,5	12,1	87%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	48	1 043	11,7	7,2	-19,5	-20,9
Всего по сектору	63,1		74%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	1,0	38,9	46 441	8,5	0,0	-22,4	-24,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	32,5	16 252	56%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	38	12 315	4,9	-12,2	-17,8	-14,9
РусАл	4,1	21	127%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,3	53	567	3,4	-15,6	-31,3	-31,5
АК Алроса	5,6	59,7	42%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	0,9	39	2 578	10,6	-6,1	-30,0	-29,2
НЛМК	8,2	108,4	9%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,8	32	2 028	7,2	-2,4	-23,9	-24,6
ММК	4,8	33,7	75%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	35	693	5,3	-3,7	-17,4	-19,7
Северсталь	8,6	812,0	35%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	26	1 731	4,1	4,5	-12,3	-13,4
ТМК	0,5	38,6	104%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	42	330	5,6	-1,8	-31,0	-33,5
Полюс Золото	14,3	8 457	16%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,5	34	2 908	0,9	-5,7	24,9	19,0
Полиметалл	5,9	998,9	29%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	36	1 460	-1,0	-11,1	8,2	4,1
Всего по сектору	84,4		55%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	37,2	24 610	4,6	-6,0	-14,5	-16,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,1	6 000	-12%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	17	85	4,4	8,5	24,4	25,3
ФосАгро	3,8	2 314	21%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	21	481	1,3	6,5	-2,2	-3,9
Всего по сектору	6,9		5%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,2	566	2,8	7,5	11,1	10,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	69,5	29%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	34	444	2,2	8,6	-12,1	-11,3
МТС	6,7	265,5	42%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	27	2 519	3,4	-2,7	-11,8	-13,5
Всего по сектору	9,6		35%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	31	2 962	2,8	2,9	-12,0	-12,4

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	0,3	0,758	52%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,8	35	52	3,8	-6,8	-17,0	-17,8
Юнипро	1,9	2,425	40%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	27	662	4,1	-6,0	-10,1	-12,8
ОГК-2	0,7	0,467	76%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,2	51	174	7,3	-8,6	-18,1	-17,1
ТГК-1	0,4	0,009	97%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,3	63	170	9,6	-21,2	-33,5	-32,9
РусГидро	2,7	0,508	46%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	51	1 285	4,6	6,6	-8,4	-8,6
Интер РАО ЕЭС	5,8	4,418	72%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	47	1 703	5,7	-0,7	-11,0	-12,4
Россети, ао	2,3	0,921	-5%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	51	426	3,6	-9,7	-32,7	-33,5
Россети, ап	0,0	1,118	40%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	53	21	9,4	-6,4	-28,8	-31,4
ФСК ЕЭС	2,3	0,144	44%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	48	860	5,6	-1,4	-28,3	-28,2
Мосэнерго	0,8	1,523	64%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	46	50	6,4	-9,9	-32,0	-32,6
Всего по сектору	17,3		53%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	46,9	5403,0	6,0	-6,4	-22,0	-22,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,8	58,6	86%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	45	3 732	3,4	-17,5	-43,5	-43,4
Транснефть, ап	2,6	133 050	48%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,6	25	701	-1,4	-6,1	-23,8	-24,7
Всего по сектору	3,4		67%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,8	35,0	4433,1	1,0	-11,8	-33,6	-34,0
Потребительский сектор																		
X5	6,0	1 738	58%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,7	41	1 286	2,1	5,8	-16,5	-18,6
Магнит	3,8	2 950	36%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	0,9	47	3 556	6,1	26,2	-10,5	-13,9
Лента	0,9	150,2	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	38	296	5,4	19,7	-22,6	-21,8
M.Видео	0,9	403,3	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	39	55	-6,4	-17,7	-19,2	-22,2
Детский мир	0,8	85,6	51%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,7	47	662	14,6	-6,9	-12,8	-14,4
Всего по сектору	12,4		48%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,7	43	5854	4,3	5,4	-16,3	-18,2
Девелопмент																		
ЛСР	0,7	530,0	89%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	42	166	3,9	-21,6	-31,6	-30,6
ПИК	3,1	375,0	20%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	42	4,2	1,4	-4,0	-6,3
Всего по сектору	3,8		54%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	33	208	4,0	-10,1	-17,8	-18,5
Прочие сектора																		
Яндекс	10,0	2 434	43%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,9	37	3 544	5,0	-1,1	-9,2	-9,8
QIWI	0,6	809	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	72	-4,5	-15,1	-33,8	-31,7
Всего по сектору	11,5		43%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	37,5	3 645	2,0	-6,4	-22,3	-22,7

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
19 марта 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	211	281
19 марта 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1738	1722	1701
19 марта 15:30	•	Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии	пр. нед.	10,0	36,7	-12,7
19 марта 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	февраль	0,2%	0,8%	0,1%
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
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	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	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2020г
30 апреля	Евгаз	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.

