

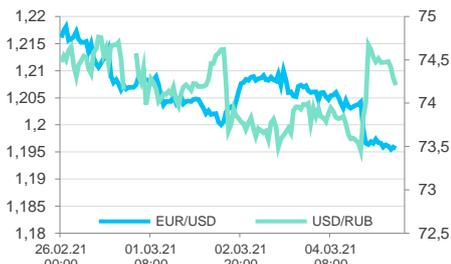
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:53МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,7864	+0,36%	-0,1%
USD/RUB	--	--	--
EUR/RUB	88,7807	-0,39%	-1,7%
EUR/USD	1,1956	-0,08%	-2,1%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 056,73	-0,6%	-9,0%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,57%	+2 б.п.	+65 б.п.
Russia 2047	3,76%	0 б.п.	+62 б.п.
ОФЗ-26230	6,86%	-9 б.п.	+39 б.п.
Brent, \$/баррель	67,63	+1,3%	+30,6%
Золото, \$/тр. унцию	--	--	--
IMOEX	3 397,56	+0,0%	+3,3%
RTS	1 454,67	+0,0%	+4,8%
S&P 500	3 768,47	-1,3%	+0,3%
STOXX Europe 600	411,91	+0,0%	+3,2%
Shanghai Composite	3 509,13	+0,2%	+1,0%

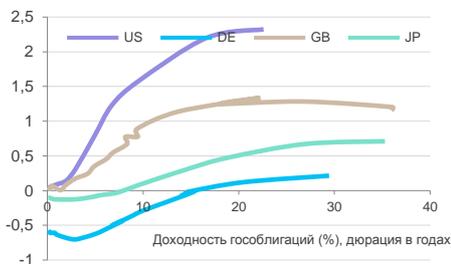
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,708	+0,08%	+2,0%
GBP/USD	--	--	--
USD/CNY	6,4749	+0,09%	-0,8%
USD/JPY	--	--	--
CHF/USD	--	--	--
AUD/USD	0,7718	-0,09%	+0,3%
USD/CAD	1,2656	-0,07%	-0,6%
NZD/USD	0,7167	-0,31%	-0,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,19%	+1 б.п.	-4 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,07%	+1 б.п.	+5 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	0 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,57%	+2 б.п.	+65 б.п.
Bund 10Y	-0,29%	+2 б.п.	+28 б.п.
Gilt 10Y	0,78%	+4 б.п.	+58 б.п.
Japan GB 10Y	0,09%	0 б.п.	+7 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,06%	+5 б.п.	-21 б.п.
MOSPRIME 1M	4,67%	-1 б.п.	-7 б.п.
MOSPRIME 3M	4,83%	-1 б.п.	-9 б.п.
MOSPRIME 6M	4,91%	-2 б.п.	0 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,13%	+8 б.п.	+43 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,26%	+8 б.п.	+46 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,56%	+1 б.п.	+53 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный
- Выручка Mail.ru в IV кв. 2020 г. выросла на 25% г/г до 32,98 млрд рублей
- МТС: отчет за 2020 г., дивиденды, анонс нового buyback
- «М.Видео-Эльдорадо» в 2020 г. увеличила чистую прибыль до 12,2 млрд рублей и планирует всю ее направить на дивиденды
- Сбербанк в 2020 г. сократил чистую прибыль по МСФО на 10% до 760,3 млрд рублей
- «Юнипро» собирается выплатить дивиденды в 2021–22 гг. в размере 20 млрд рублей ежегодно
- Выступление главы ФРС спровоцировало рост доходностей облигаций и резкое падение фондовых индексов
- Космический аппарат от SpaceX взорвался после приземления
- VanEck планирует запуск нового ETF, который будет отслеживать популярные в интернете компании

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный. Доходности по казначейским обязательствам продолжили рост, что оказывает давление на широкий спектр рискованных активов. С другой стороны, Китай вновь устанавливает планку роста экономики не ниже 6% на текущий год. Промышленные металлы корректируют своё падение в предыдущие дни, нефть продолжает отыгрывать решение ОПЕК+ сохранить текущие ограничения производства до конца апреля. Индекс доллара повышался менее чем на 0,1%, но AUD и NZD слабели до 0,25%.

Российский рынок может проигнорировать рост доходностей в США. Повышение предсказуемости китайской экономики улучшает перспективы российских экспортёров. Рубль, скорее всего, вернётся под отметку 74 за доллар. Во всяком случае, на утренней сессии он отыгрывал у американца более 0,6%, а у евро более 0,8%. Из корпоративных событий дня отметим отчётность по МСФО от «Московской Биржи», «Мосэнерго» и ТМК, а также результаты Сбербанка за два месяца по РСБУ.

По итогам торгов 4 марта индекс МосБиржи упал на 0,54% до 3397,56 п., а РТС вырос на 0,07% до 1454,67 п. Прошедший день оказался весьма волатильным. В первой половине дня рынок проседал за счёт широкого падения металлургов, которые реагировали на обвал цен промышленных металлов, а также на падение цен на сталь в КНР. К вечеру ситуация немного выправилась, но далеко не для разворота в секторе, который потерял 1,25%. Возможно, что в пятницу динамика данного сектора значительно улучшится на фоне коррекции вверх промышленных металлов. Аутсайдером стал сектор химии и нефтехимии (-1,82%) из-за падения бумаг «ФосАгро» на 2,3%. Сектор нефти и газа подрос на 0,53%.

К вечеру стало известно, что члены соглашения ОПЕК+ склоняются к продлению текущих ограничений добычи на апрель с небольшим повышением производства в РФ и Казахстане. Впрочем, РФ могла рассчитывать на некоторые послабления из-за проблем с производством в феврале на фоне сильного похолодания. Лидером стал сектор телекоммуникаций (+0,67%) благодаря бумагам МТС (+2,0%).

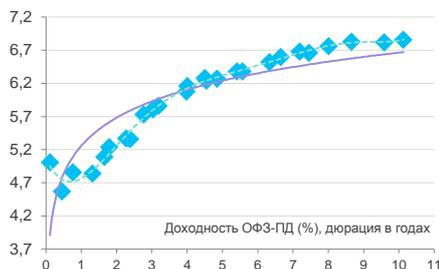
По итогам дня лидерами в составе индекса МосБиржи стали «Юнипро» (+3,04%), МТС (+2,36%), «ЛУКОЙЛ» (+1,99%), «Алроса» (+1,8%) и «ПИК».

Самыми слабыми оказались OZON Holdings (-3,98%), ГМК «Норникель» (-3,81%), НЛМК (-2,63%), Mail.ru Group (-2,59%) и «ФосАгро» (-2,3%. Объём сделок на основной секции Московской Биржи достиг 103,95 млрд рублей по сравнению с 91,738 млрд рублей накануне. Уже привычным делом становится падение на более высоких объёмах, чем предыдущий рост.

Андрей Кочетков

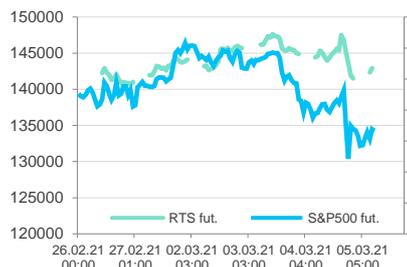
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,73%	+1 б.п.	-24 б.п.
Russia 2030	1,65%	0 б.п.	+1 б.п.
Russia 2047	3,76%	0 б.п.	+62 б.п.
ОФЗ-26205	5,01%	+14 б.п.	+144 б.п.
ОФЗ-26223	5,73%	0 б.п.	+72 б.п.
ОФЗ-26230	6,86%	-9 б.п.	+39 б.п.



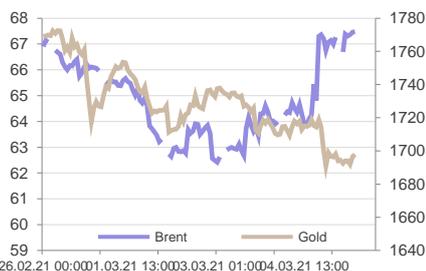
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 397,56	+0,0%	+3,3%
RTS	1 454,67	+0,0%	+4,8%
S&P 500	3 768,47	-1,3%	+0,3%
STOXX Europe 600	411,91	+0,0%	+3,2%
Shanghai Composite	3 509,13	+0,2%	+1,0%
Nikkei 225	28 864,32	-0,2%	+5,2%
FTSE 100	6 650,88	-0,4%	+2,9%
DAX 30	14 056,34	+0,0%	+2,5%
Bovespa	112 690,2	+1,4%	-5,3%
BSE Sensex	50 627,96	-0,4%	+6,0%
MSCI World	2 706,48	-1,3%	+0,6%
MSCI EM	1 346,34	-2,3%	+4,3%
VIX	28,57	+1,9 пт	+5,82 пт
RVI	33,86	+2,68 пт	+0,85 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	85,16	+0,4%	+9,1%
Brent, \$/баррель	67,63	+1,3%	+30,6%
WTI, \$/баррель	64,62	+1,2%	+33,2%
Urals, \$/баррель	66,42	+0,0%	+30,3%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,725	-0,8%	+7,3%
Золото, \$/тр. унцию	--	--	--
Серебро, \$/тр. унцию	--	--	--
Палладий, \$/тр. унцию	--	--	--
Платина, \$/тр. унцию	--	--	--
Никель, \$/тонну	16 133,00	-7,4%	-2,9%
Медь, \$/тонну	8 907,50	-2,1%	+14,7%
Алюминий, \$/тонну	2 153,50	-2,1%	+8,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,5%	+12,3%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,2%	+26,2%
Пшеница, центов/бушель	649,75	+0,0%	+1,4%
BTC/USD	--	--	--



Выручка Mail.ru в IV кв. 2020 г. выросла на 25% г/г до 32,98 млрд рублей

MAIL, N/R

Событие: Выручка Mail.ru Group в IV квартале 2020 года составила 32,98 млрд рублей (здесь и далее данные управленческой отчетности), что на 25% выше показателя аналогичного периода 2019 года.

EBITDA компании снизилась на 25,4% год к году и составила 7,3 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 22,2%.

Рекламная выручка Mail.ru Group в IV квартале выросла на 10,2% — до 12,78 млрд рублей.

Игровая выручка холдинга увеличилась на 27% — до 11,08 млрд рублей. EBITDA сегмента составила 1,45 млрд рублей против 2,82 млрд рублей в IV квартале 2019 года. При этом выручка от MMO-игр увеличилась на 23,1% — до 9,8 млрд рублей.

Доходы сегмента «Коммуникационные и социальные сервисы» выросли на 9,6% год к году — до 16,2 млрд рублей. EBITDA сегмента при этом сократилась на 15% — до 6,6 млрд рублей вследствие реализации программы инвестиций в продукты и экосистему.

Сегмент «Новые инициативы» принес Mail.ru Group 5,9 млрд рублей дохода — показатель вырос в 2 раза год к году. Драйверами стали продолжающийся рост и масштабирование онлайн-образования, а также рост сервиса объявлений «Юла», рекомендательной платформы «Пульс», B2B-сегмента и др. Отрицательная EBITDA сегмента составила 729 млн рублей против отрицательной EBITDA в 774 млн рублей годом ранее.

Чистая прибыль Mail.ru Group снизилась на 68,8% год к году — до 1,77 млрд рублей. Убыток от участия в совместных предприятиях «AliExpress Russia», а также в сфере транспорта и доставки еды со Сбербанком (в него входят Delivery Club, «Ситимобил», Youdrive, «Самокат», «Кухня на районе», Foodplex) в IV квартале составил 4,36 млрд рублей.

На 31 декабря остаток денежных средств и их эквивалентов на балансе Mail.ru Group составил 39,3 млрд рублей, долг — 48,7 млрд рублей. Чистая задолженность на конец декабря составила 9,42 млрд рублей.

Наш взгляд: Результаты сложно назвать выдающимися. Вроде бы была неплохая динамика по выручке, однако самое маргинальное рекламное направление росло существенно медленнее. Вдобавок Mail.ru Group агрессивно инвестировало в рост, что стало причиной снижения консолидированного показателя EBITDA в IV квартале. При этом менеджмент ожидает, что в 2021 году выручка вырастет на 18–21% и составит около 127–130 млрд руб., а рентабельность по EBITDA повысится по сравнению с 2020 годом. То есть на уровне EBITDA холдинг будет расти более быстрыми темпами.

Алексей Павлов

МТС: отчет за 2020 г., дивиденды, анонс нового buyback

MTSS, покупать, ₽353

Событие: Выручка МТС по итогам IV квартала 2020 года составила 133,7 млрд рублей, что на 7,4% выше показателя аналогичного периода 2019 года.

Скорректированная OIBDA группы выросла в базисе год к году на 1,3% — до 52,5 млрд рублей. Рентабельность скорректированной OIBDA составила 39,3% против 41,7% годом ранее.

В России доходы МТС выросли на 6,8% год к году — до 131,9 млрд рублей.

Скорректированная OIBDA повысилась на 0,1% — до 51,4 млрд рублей. Маржа OIBDA составила 38,9%. Абонентская база в России выросла примерно на 230 тыс. пользователей — до 78,5 млн абонентов.

Общее количество салонов МТС снизилось на 7,7% — до 5 244 салонов.

При этом выручка от онлайн-продаж в IV квартале выросла на 136% год к году. МТС-банк принес группе 9,3 млрд рублей выручки — показатель вырос год к году на 2,5%.

Доходы от услуг системной интеграции увеличились на 56,7% и достигли 3,3 млрд рублей.

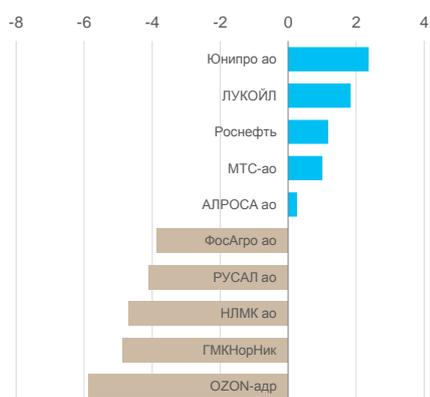
Чистая прибыль МТС в IV квартале увеличилась в 2,4 раза и составила 13,1 млрд рублей.

В 2020 году свободный денежный поток группы составил 61,6 млрд рублей, сократившись по отношению к 2020 году на 16,2%.

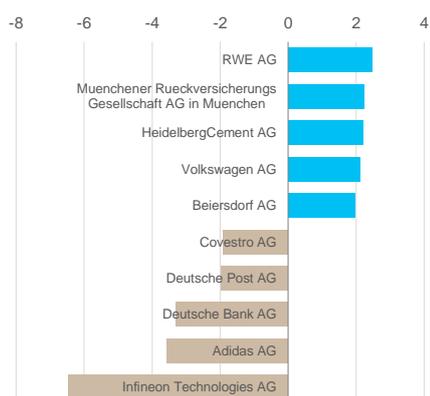
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



Чистый долг группы на конец года составлял 317,6 млрд рублей, общий долг — 429,5 млрд рублей.

Как сообщил CEO компании Алексей Корня, менеджмент в 2021 году будет рекомендовать совету директоров дивиденды выше 29,5 руб. на акцию, выплаченных в 2020 г. (без учета спецдивидендов). В 2021 году МТС прогнозирует рост выручки и OIBDA более чем на 4%.

Наш взгляд: Положительная динамика финансовых результатов в IV квартале обусловлена в первую очередь повышением доходов от мобильной и фиксированной связи, а также в связи с ростом реализации товаров. Так, выручка от мобильных услуг увеличилась на 6,4% до 87,1 млрд рублей, доходы от фиксированной связи прибавили 5,3% год к году — до 15,8 млрд рублей, а продажи товаров подскочили на 17,5% — до 22,5 млрд рублей. При этом, поскольку акции МТС уже давно являются дивидендной историей, то инициатива менеджмента рекомендовать в текущем году повышенные выплаты, безусловно, позитивна для бумаг.

МТС в ближайшее время может объявить о запуске новой программы обратного выкупа акций, сообщил вице-президент компании по финансам Алексей Каменский на телефонной конференции с инвесторами и аналитиками, посвященной финансовым результатам 2020 года. Реализация программы обратного выкупа (buyback) в целом позитивна для акций любой компании, принявшей такое решение, поскольку повышается ликвидность, появляется стабильный игрок на стороне спроса, что поддерживает котировки. Далее в случае гашения выкупленного пакета, размер прибыли на акцию увеличивается. У нас есть актуальная идея на покупку акций МТС.

Алексей Павлов, Михаил Шульгин

«М.Видео-Эльдорадо» в 2020 г. увеличила чистую прибыль до 12,2 млрд рублей и планирует всю ее направить на дивиденды MVID, N/R

Событие: Группа «М.Видео-Эльдорадо» по итогам 2020 года увеличила скорректированную чистую прибыль на 9,3% по сравнению с 2019 годом, до 12,212 млрд рублей (здесь и далее МСФО 17).

Скорректированная EBITDA ритейлера повысилась на 6,5%, до 28,474 млрд рублей (показатель скорректирован на расходы, связанные с COVID-19 и выплатой компенсации).

Рентабельность скорректированной EBITDA составила 6,8% против 7,3% годом ранее.

Выручка «М.Видео-Эльдорадо» по итогам прошлого года выросла на 14,4%, до 417,857 млрд рублей.

Чистый долг Группы на 31 декабря 2020 года составил 40 483 млн руб. (снижение на 9,4% по сравнению с 31 декабря 2019 года), показатель «чистый долг/скорректированная EBITDA» оказался на уровне 1,4х.

По результатам работы в 2020 году ритейлер планирует распределить между акционерами в форме дивидендов всю прибыль без учета расходов единовременного характера, возникшие в прошлом году.

Наш взгляд: Как мы уже отмечали, динамика выручки «М.Видео-Эльдорадо» была очень солидной за счет активного развития канала онлайн-продаж. Однако уже на уровне валовой прибыли группа не смогла удержать заданный темп, из-за чего сократилась совокупная маржинальность. Если «М.Видео-Эльдорадо» направит акционерам всю скорректированную прибыль, как и прописано в утвержденной в январе новой дивидендной политике, то дивиденд на акцию по итогам 2020 года составит 68 руб. Напомним также, что выплаченный эмитентом осенью прошлого года промежуточный дивиденд в размере 30 руб. на акцию-де-факто был отложенным дивидендом за 2020 год, перенесенным на осень из-за неопределенности на фоне весенней волны COVID. При этом текущий год начался для ритейлера очень бодро. В январе—феврале продажи (GMV) «М.Видео-Эльдорадо» выросли более чем на 24% г/г.

Алексей Павлов

Сбербанк в 2020 г. сократил чистую прибыль по МСФО на 10% до 760,3 млрд рублей

SBER, покупать, P306; SBERP, покупать, P278

Событие: Сбербанк в IV квартале 2020 года сократил чистую прибыль по МСФО на 4,9% — до 201,7 млрд рублей по сравнению с 212,0 млрд рублей за аналогичный период 2019 года.

Чистая прибыль Сбербанка в 2020 году сократилась на 10% — до 760,3 млрд рублей против 845,0 млрд рублей в 2019 году.

Чистые процентные доходы в 2020 году выросли на 13,6% — до 1 трлн 608,2 млрд рублей, в IV квартале — на 15%, до 426,5 млрд рублей. Банк в 2020 году нарастил чистые комиссионные доходы на 11% — до 552,6 млрд рублей, в IV квартале — на 6,9%, до 158,5 млрд рублей.

Чистая процентная маржа в 2020 году выросла до 5,47% с 5,38% в 2019 году. Этот показатель в четвертом квартале 2020 года составил 5,34%, снизившись по сравнению с 5,52% за аналогичный период 2019 года.

Совокупные расходы на кредитный риск составили 484,0 млрд рублей в 2020 году и 105,9 млрд рублей в IV квартале 2020 года, увеличившись в 3,1 раза и 2,5 раза соответственно.

Банк в 2020 году увеличил общий капитал на 13% — до 5 трлн 8,9 млрд рублей. В четвертом квартале этот показатель вырос на 3,6%.

Коэффициент достаточности базового капитала первого уровня на 31 декабря 2020 года достиг 13,83%, увеличившись за квартал с 13,39% и за год с 13,41%. Коэффициент достаточности капитала первого уровня по итогам 2020 года вырос до 14,27% с 13,84% на 30 сентября 2020 года и 13,41% на 31 декабря 2019 года.

Коэффициент достаточности общего капитала на 31 декабря 2020 года вырос до 14,68% с 14,22% по итогам третьего квартала и с 13,59% по итогам 2019 года.

Кредиты Группы увеличились на 1,9% за IV квартал. Розничный кредитный портфель вырос на 4,8% до 9,3 трлн руб., корпоративный кредитный портфель вырос на 0,2% до 15,7 трлн руб., при этом рост без учета валютной переоценки составил 3,5%. Кредиты Группы за весь 2020 год увеличились на 15,0%. Розничный кредитный портфель вырос более чем на 18% до 9,3 трлн руб., а корпоративный кредитный портфель увеличился до 15,7 трлн руб., рост без учета валютной переоценки составил 9,3%.

Наш взгляд: По итогам публикации можно констатировать, что непростой год «Сбербанк» прошел очень достойно. Динамика роста процентных и комиссионных доходов, а также кредитного портфеля совсем непохожа на кризисный год. И лишь стоимость риска, которая в 2020 году составила 206 б.п. против 74 б.п. в 2019 году сигнализирует о проблемах, с которыми столкнулась в прошлом году наша финансовая система. Собственно, повышенное резервирование и стало причиной пусть и скромного, но сокращения чистой прибыли «Сбербанка» по итогам 2020 года. Исходя из опубликованной цифры, дивиденд за год мог бы составить 16,8 руб. на акцию каждого типа. Однако глава банка Герма Греф заявил, что менеджмент будет рекомендовать наблюдательному совету направить на выплату дивидендов 56,2% от чистой прибыли за 2020 год, чтобы дивиденд на акцию совпал с прошлогодним (18,7 руб. на акцию). У нас сохраняется актуальная рекомендация на покупку обыкновенных и привилегированных бумаг банка.

Алексей Павлов

[«Юнипро» собирается выплатить дивиденды в 2021–22 гг. в размере 20 млрд рублей ежегодно](#)

UPRO, покупать, P3,5

Событие: «Юнипро» планирует начать получать плату за мощность третьего энергоблока Березовской ГРЭС в рамках ДПМ с апреля 2021 г. Комплексные процедуры по тестированию объекта запланированы на март. Ранее сроки запуска данного энергоблока в I полугодии 2021 г. подтвердил контролирующий акционер российской энергокомпании Uniper. При этом в одобренной в начале марта советом директоров «Юнипро» новой редакции дивидендной политики запуск и успешная работа третьего энергоблока являются необходимыми условиями выплаты в 2021 г. дивидендов в размере 20 млрд руб. На 2022 год аналогичные выплаты уже запланированы в безусловном формате. Относительно 2023–24 гг определенности пока нет, однако компания сообщает о желании поддерживать дивидендные выплаты на стабильном уровне.

Наш взгляд: По сути, весь инвестиционный кейс «Юнипро» сегодня строится вокруг перезапуска третьего энергоблока Березовской ГРЭС, поскольку он существенно увеличит денежный поток, генерируемый энергокомпанией. А в отсутствии долгов и масштабных инвестиций весь он будет направлен акционерам. Напомним, что срок запуска энергоблока после его восстановления переносился неоднократно, однако теперь даты подтверждаются уже повторно, что вселяет в нас уверенность. В общем, если все пойдет по плану, то, как минимум в ближайшие два года акционеры

«Юнипро» будут получать по 0,317 руб. дивидендов на акцию (ежегодно двумя равными траншами), тогда как до этого выплаты составляли 0,22 руб.

Алексей Павлов

Фондовый рынок США

Выступление председателя ФРС Джерома Пауэлла в рамках онлайн-мероприятия Wall Street Journal спровоцировало рост доходностей по казначейским обязательствам США и резкое падение фондовых индексов. По его мнению, инфляция может разогнаться на фоне восстановления экономического роста, но это будет временным явлением. Без устойчивого роста цен выше 2% в год и максимальной занятости ФРС вряд ли пойдёт на повышение ставки. Во всяком случае, в этом году он не даёт для этого никаких шансов. Тем не менее рынок услышал вновь о том, что ФРС будет терпеть инфляцию выше 2% и это вполне может произойти на фоне восстановления экономики после пандемии. Соответственно, текущие доходности 10-летних обязательств могут не покрыть инфляционные издержки ближайших лет. Пауэлл также сообщил, что отметил рост доходностей по определённым казначейским обязательствам, но полагает, что ФРС должна обнаружить рост доходностей по более широкому набору облигаций для рассмотрения каких-либо вариантов действия.

За пределами онлайн-мероприятия, где выступал Джером Пауэлл, рынок чувствовал себя неуютно. Миллиардер инвестор Рон Бэрон заявил в интервью CNBC, что его одноименная компания Baron Capital продала акции Tesla (-4,86%) на \$1,8 млрд к 28 февраля, поскольку их доля в портфелях клиентов компании стала слишком большой. Сам он не стал продавать акции компании, так как верит в их рост до \$2000 за бумагу. Похожая история происходит с другими бумагами режима «сидим дома», так как их рост в 2020 году оказался слишком сильным. Распродажи дня привели к тому, что индекс NASDAQ оказался в минусе относительно начала года. Инвесторы вновь проявили склонность к ротации в акции традиционной экономики. Благодаря этому процессу бумаги Chevron Corp. (+0,88%) оказались лидерами в составе индекса Dow Jones, а вот Intel Corp. (-2,62%) показали худший результат. Статистика также подтверждает, что в экономике всё же намечается восстановление. Число первичных обращений за пособием по безработице составило 735 тыс. за прошлую неделю при ожиданиях 750 тыс. Итак, самым сильным сектором дня стала энергетика (+2,47%), а самыми слабыми были технологии (-2,26%), циклические товары (-2,02%) и материалы (-2,06%).

Андрей Кочетков

Космический аппарат от SpaceX взорвался после приземления

SPACE, N/R

Событие: После тестирования Starship SN10, который в будущем планируется использовать для доставки груза и людей на Луну и на Марс, приземлился, но взорвался уже после нескольких секунд на земле.

Наш взгляд: Предыдущие запуски двух аппаратов Starship SN8 и SN9 также взорвались при посадке, так как не смогли достаточно снизить скорость. При этом, Илон Маск еще в октябре заявил, что он на 80–90% уверен, что Starship будет готов к орбитальному полету уже в этом году и будет «достаточно безопасным для перевозки людей к 2023 году». Тем временем оценка SpaceX продолжает расти. Сообщается, что в феврале компания завершила еще один раунд финансирования акционерного капитала в размере \$850 млн, в результате чего ее оценка резко выросла до \$74 млрд. Это примерно на 60% больше по сравнению с августом прошлого года, когда SpaceX собрала около \$2 млрд при оценке в \$46 млрд. В конечном счёте технические неполадки и несовершенства — нормальный путь развития космоса. Перед компаниями типа SpaceX открываются перспективы роста вселенского масштаба. Освоение космоса — одна из ключевых инвестиционных тем следующего десятилетия.

Иван Авсейко

VanEck планирует запуск нового ETF, который будет отслеживать популярные в интернете компании

BUZZ, N/R

Событие: Новый ETF с тикером BUZZ будет отслеживать компании, наиболее обсуждаемые в интернете, и повторять индекс BUZZ NextGen AI US Sentiment Leaders Index, который, в свою очередь, проводит мониторинг различных социальных сетей, блогов и новостей, в которых идет упоминание об акциях компаний.

Наш взгляд: ETF Social Sentiment (BUZZ) будет торговаться на Нью-Йоркской фондовой бирже и получил большую медиаподдержку от бенефициара Barstool Sports Дэйва Портного, который оказал большое влияние на фондовый рынок в социальных сетях. Акции для индекса отбираются и оцениваются с использованием инструментов искусственного интеллекта, таких как машинное обучение и алгоритмы обработки естественного языка, которые анализируют социальные сети, новости и блоги. Индекс BUZZ NextGen AI US Sentiment Leaders Index состоит из 75 американских акций с большой капитализацией, которые показывают наиболее позитивные настроения инвесторов в СМИ, хотя при этом, как сообщается, он не будет содержать никаких «мемных акций», типа GameStop. Индекс BUZZ превзошел S&P 500 в широком диапазоне периодов времени, от динамики за текущий месяц, так и на пятилетнем горизонте, а с начала года индекс BUZZ вырос на 18%. Текущие активы включают Twitter (TWTR), DraftKings (DKNG), Ford (F), Facebook (FB), Amazon (AMZN) и Apple (AAPL). Стоит отметить, что теперь инвесторы, использующие стратегию Momentum, получили в свое распоряжение новый интересный инструмент.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
1 марта	Запуск в России Единой автоматизированной системы техосмотра автомобилей
1 марта	Мосбиржа запустит утреннюю торговую сессию для валютной и срочной секций рынка
1 марта	Мосбиржа расширит число доступных для торговли акций зарубежных компаний на 33 акции
1 марта	Санкт-Петербургская биржа запустит утреннюю сессию
1 марта	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (февраль)
1-12 марта	Пик сезона отчетов российских компаний по МСФО за 4Q2020
1 марта	19:00 Индекс делового доверия в России (февраль)
1 марта	19:10 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
2 марта	06:30 Решение по процентной ставке Резервного банка Австралии
2 марта	13:00 Инфляция в еврозоне (февраль)
3 марта	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
3 марта	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере услуг (февраль)
3 марта	12:00 Минфин объявит объём ежедневных интервенций на валютном рынке в марте
3 марта	16:15 Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP (февраль)
3 марта	Недельные аукционы размещения ОФЗ
3 марта	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
3 марта	Данные по недельной инфляции в России
3 марта	22:00 Публикация «Бежевой книги» ФРС
4 марта	12:00 Ежемесячный отчет ЕЦБ
4 марта	13:00 Розничные продажи и уровень безработицы в еврозоне (январь)
4 марта	14-я встреча министров энергетики ОПЕК и ОПЕК+
4 марта	16:30 недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
4 марта	18:00 Объем заказов на товары длительного пользования в США (январь)
5 марта	16:30 Средняя почасовая заработная плата в США (февраль)
5 марта	16:30 Уровень безработицы и число занятых вне с/х сектора США (февраль)
5 марта	16:30 Торговый баланс США (январь)
5 марта	19:00 Инфляция в России (февраль)
5 марта	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
8-28 марта	Финляндия введёт жесткий карантин из-за COVID-19
10 марта	IPO FixPrice на LSE и листинг на Мосбирже
11 марта	Заседание ЕЦБ
12 марта	Торговый баланс России (январь)
15 марта	Промышленное производство в России (февраль)
16 марта	Россия может возобновить авиасообщение с Великобританией
17 марта	Заседание ФРС США
18 марта	Заседание Банка Англии
18 марта	Экспирация квартального фьючерса на индекс РТС
19 марта	Заседание Банка Японии
19 марта	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (февраль)
19 марта	Заседание Банка России

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
25.02	03.03	Росагролизинг, 001P-02	Р 7 000	7.90 (182)
25.02	03.03	Аэрофьюэлз, 001P-01	≤ Р 1 000	9.25 (91)
26.02	02.03	ЛСР, 001P-06	Р 5 000	8.00 (91)
26.02	05.03	ТМК, 001P-03	Р 10 000	7.35 (91)
01.03	03.03	АБЗ-1, 001P-01 (вторич.)	≤ Р 1 000	100.25-100.5%
04.03	11.03	Ритейл Бел Финанс, 001P-02	Р 3 500	10.25-10.45 (91)
04.03	XX.03	МФК Займер, 01	Р 300	12.75 (30)
05.03	XX.03	Русская Аквакультура, 001P-01	≤ Р 3 000	9.00-9.50 (182)
10.03	12.03	Кировский завод, 02	Р 2 000	8.75-9.00 (91)
XX.03	XX.03	ВИС Финанс, БО-П02	Р 2 000	9.00 (91)
XX.03	XX.03	Талан-Финанс, 001P-02	Р 500	10.50-11.00 (91)
XX.03	XX.03	Элемент Лизинг, 001P-03	≥ Р 4 000	--- (91)
XX.03	XX.03	МСБ-Лизинг, 04	Р 100	11.25-11.75 (31)
XX.03	XX.03	НК Продкорпорация 01	≥ Р 5 000	--- (182)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
ЛК Европлан, БО-05	3 000		01.03.21
ДОМ.РФ, 001P-05R	10 000		03.03.21
МТС, БО-02	10 000		03.03.21
Левенгук, БО-01	100		04.03.21
ТрансФин-М, 001P-02	5 000		04.03.21
ЖилкапИнвест, БО-01	171	05.03.21	
Диджитал Инвест, БО-03	10 000	08.03.21	
ТП Кировский, 001P-01R	1 200		09.03.21
Металлинвестбанк, БО-03	2 700		11.03.21
НПО Курганприбор, 01	108		15.03.21
Россельхозбанк, БО-005K-P	10 000	15.03.21	
ВБРР, 001P-03	5 000		17.03.21
Запсибкомбанк, БО-П01	918		17.03.21
Онлайн Микрофинанс, БО-02	500		17.03.21
ВЭБ, 09	15 000	18.03.21	
КБ Солидарность, БО-02	1 500		19.03.21
МСП Банк, 01	5 000		22.03.21
Солид-Лизинг, БО-001-04	150		22.03.21
ДОМ.РФ, БО-05	5 000		23.03.21
ЕвразХолдинг Финанс, 001P-01R	15 000	23.03.21	
Трейдберри, БО-П01	40	23.03.21	
Транснефть, БО-001P-06	20 000	24.03.21	
ДиректЛизинг, 001P-02	100	25.03.21	
МТС, 001P-02	10 000	25.03.21	
СамараТрансНефть-Терминал, БО-01	3 380		25.03.21
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	3 000		26.03.21
Банк ФК Открытие, БО-08 (бывш. БИНБАНК)	3 000	26.03.21	
Банк ФК Открытие, БО-09 (бывш. БИНБАНК)	3 000	26.03.21	
СИБУР Холдинг, 10	10 000		26.03.21
СамараТрансНефть-Терминал, БО-02	3 000		26.03.21
Сбербанк России, 001P-78R	60 000	26.03.21	
ХК Металлоинвест, БО-02	10 000		26.03.21
ХК Металлоинвест, БО-08	5 000		26.03.21
Элемент Лизинг, 001P-01	435	26.03.21	
Промсвязьбанк, БО-08	5 000	28.03.21	
ПКТ, 03	5 000		29.03.21
ING Wholesale Banking Russia, БО-01	5 000	30.03.21	
Газпромбанк, БО-10	10 000		30.03.21
УАХМ-ФИНАНС, 001P-03	1 500	30.03.21	
Элемент Лизинг, БО-04	2 000	30.03.21	
Брайт Финанс, БО-П01	220		01.04.21
Почта России, БО-04	5 000		01.04.21
Авангард АКБ, БО-001P-02	3 000		02.04.21
ВЭБ-лизинг, 03	5 000	02.04.21	
ВЭБ-лизинг, 04	5 000	02.04.21	
ВЭБ-лизинг, 05	5 000	02.04.21	
РЖД, 28	20 000		02.04.21

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
1 марта	Интер РАО	МСФО 4Q2020
1 марта	Мосэнерго	РСБУ 4Q2020
1 марта	ТГК-1	РСБУ 4Q2020
1 марта	Детский мир	МСФО 4Q2020
1-5 марта	Ростелеком	МСФО 4Q2020
2 марта	Мосбиржа	Операционные результаты 2M2021
2 марта	Алроса	МСФО 4Q2020
2 марта	РусГидро	МСФО 4Q2020
3 марта	Polymetal International	МСФО 4Q2020
3 марта	Аэрофлот	МСФО 4Q2020
4 марта	Сбербанк	МСФО 4Q2020
4 марта	Юнипро	МСФО 4Q2020
4 марта	Mail.ru Group	МСФО 4Q2020
4 марта	М.Видео	МСФО 4Q2020
4 марта	МТС	МСФО 4Q2020
5 марта	Сбербанк	РСБУ 2M2021
5 марта	ТМК	МСФО 4Q2020
5 марта	Мосэнерго	МСФО 4Q2020
5 марта	Мосбиржа	МСФО 4Q2020
9 марта	Ростелеком	МСФО 4Q2020
10 марта	Лукойл	МСФО 4Q2020
10 марта	БСП	МСФО 4Q2020

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	275	6 181	Покупать	5,6%	306	11,4%	-1,2%	18,3%	7,9	6,2	1,2	n/a
Газпром	GAZP	221,14	5 235	Покупать	5,4%	247	11,7%	-0,5%	11,7%	n/a	6,0	8,5	5,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	5806	4 023	▲	3,4%	6000	3,3%	1,8%	-1,0%	37,4	11,1	5,5	4,8
Яндекс	YNDX	4718,2	1 657	►	0,0%	4700	-0,4%	-3,5%	72,9%	66,2	35,8	41,2	20,7
ГМК Норильский никель	NMKN	22172	3 509	►	9,6%	27000	21,8%	-4,9%	6,7%	14,3	6,1	5,5	4,9
НОВАТЭК	NVTK	1297	3 938	►	2,1%	1300	0,2%	-1,7%	31,3%	57,4	15,1	25,8	13,6
Polymetal International	POLY	1472,5	711	▲	6,1%	1700	15,4%	-1,9%	31,8%	8,9	7,7	6,4	5,8
Полюс	PLZL	14064	1 914	▲	4,1%	16000	13,8%	-2,3%	63,0%	16,0	8,9	8,0	6,6
Роснефть	ROSN	540,1	5 724	►	1,9%	480	-11,1%	1,2%	31,5%	31,7	8,7	8,9	5,5
Магнит	MGNT	4965,5	506	►	9,0%	5000	0,7%	-1,3%	59,1%	25,1	12,2	6,6	6,4
Татнефть АО	TATN	533,7	1 237	►	3,9%	550	3,1%	-0,2%	-23,3%	12,2	8,1	5,7	n/a
Сургутнефтегаз АО	SNGS	33,495	1 503	►	1,9%	35	4,5%	-0,3%	-11,3%	2,2	5,1	0,6	0,6
X5 Retail Group	FIVE	2422,5	672	▲	6,8%	2800	15,6%	-2,1%	14,3%	25,9	12,1	6,1	8,6
МТС	MTSS	319	637	Покупать	9,7%	353	10,7%	1,0%	-3,2%	11,1	8,9	4,9	4,9
Mail.Ru Group	MAIL	1938,8	477	▲	0,0%	2200	13,5%	-3,5%	n/a	n/a	n/a	23,3	n/a
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,745	---	Покупать	16,9%	44	10,7%	-1,0%	17,9%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3710	772	▼	2,4%	3200	-13,7%	-2,9%	150,3%	19,7	14,8	6,5	6,0
Мосбиржа	MOEX	169,56	386	▼	5,1%	150	-11,5%	-0,6%	78,6%	15,9	15,9	2,9	2,8
НЛМК	NLMK	216,16	1 295	►	9,0%	230	6,4%	-4,7%	73,8%	14,1	6,2	7,5	5,7
Сбербанк АП	SBERP	250,24	---	Покупать	6,2%	270	7,9%	-0,8%	13,7%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,0615	528	▲	3,6%	5,9	16,6%	-0,5%	-9,7%	5,0	4,7	2,8	2,4
АЛРОСА	ALRS	103,62	763	Держать	5,3%	93	-10,2%	0,3%	44,6%	23,5	7,7	9,0	5,3
Северсталь	CHMF	1333	1 117	►	8,0%	1360	2,0%	-3,1%	60,6%	14,8	11,4	7,3	7,8
ВТБ	VTBR	0,036975	479	▲	2,1%	0,042	13,6%	-1,3%	-14,2%	7,4	3,9	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	106,8	370	►	5,1%	100	-6,4%	-2,8%	29,8%	13,0	9,8	5,1	4,2
Фосагро	PHOR	4020	521	►	8,3%	3750	-6,7%	-3,9%	72,9%	30,7	9,7	7,9	7,0
Ozon Holdings	OZON	4226,5	876	►	0,0%	3800	-10,1%	-5,9%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	141,46	105	►	7,5%	135	-4,6%	-2,2%	26,8%	15,4	n/a	6,4	n/a
Петроградovsk	POGR	27,61	111	Активно покупать	0,0%	39	41,3%	-0,5%	n/a	n/a	7,0	4,9	4,2
Транснефть АП	TRNFP	144300	---	►	6,9%	140000	-3,0%	-1,0%	-4,7%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	39,1	462	Активно покупать	0,0%	68,7	75,7%	-4,1%	21,1%	38,1	2,9	17,2	6,6
АФК Система	AFKS	34,455	332	Активно покупать	3,4%	38,6	12,0%	-2,3%	120,0%	n/a	9,5	4,5	4,6
Аэрофлот	AFLT	69,44	170	▼	0,0%	60	-13,6%	-1,6%	-22,4%	n/a	40,4	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	500,4	---	►	4,2%	500	-0,1%	-0,3%	-26,4%	---	---	---	---
ММК	MAGN	54,4	608	▲	7,2%	60	10,3%	-3,1%	38,5%	13,5	7,1	5,3	3,8
ПИК	PIKK	769,1	508	►	3,0%	700	-9,0%	-0,5%	91,3%	9,1	9,7	8,7	7,2
РусГидро	HYDR	0,7956	349	►	7,2%	0,8	0,6%	-0,4%	18,1%	7,2	5,1	3,8	4,0
Globaltrans	GLTR	502,05	91	Активно покупать	14,8%	600	19,5%	-0,5%	n/a	5,7	11,0	3,7	5,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,21114	269	►	8,5%	0,21	-0,5%	-1,6%	4,7%	3,6	3,7	3,2	3,4
HeadHunter	HHRU	2640	132	►	0,8%	2400	-9,1%	-0,3%	n/a	82,7	37,0	36,1	24,0
QIWI	QIWI	786,5	49	►	9,3%	850	8,1%	-0,3%	-34,5%	4,5	6,4	1,4	1,3
ЛСР	LSRG	857	88	►	9,1%	950	10,9%	-0,3%	0,6%	10,5	6,8	6,1	5,3
Совкомфлот	FLOT	90,65	215	▲	7,7%	110	21,3%	-0,3%	n/a	10,8	n/a	7,2	n/a
МКБ	CBOM	6,875	230	►	1,6%	5,9	-14,2%	-0,3%	20,4%	11,9	7,3	0,9	1,1
Россети	RSTI	1,6673	336	►	2,4%	1,6	-4,0%	-0,3%	15,0%	5,4	3,5	4,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,897	183	Активно покупать	9,4%	3,5	20,8%	-0,3%	-1,8%	12,4	9,1	7,0	5,2
MD Medical Group	MDMG	523	40	Покупать	3,8%	560	7,1%	-0,3%	n/a	15,0	11,6	9,3	7,8
Etalon Group	ETLN	125	37	Активно покупать	9,6%	180	44,0%	-0,3%	2,5%	n/a	6,7	9,3	4,4
М.Видео	MVID	848,8	153	►	5,9%	700	-17,5%	-0,3%	65,8%	18,7	n/a	5,6	n/a
Лента	LNTA	262,3	130	►	0,0%	250	-4,7%	-0,3%	62,9%	7,7	9,9	5,0	5,4
Русагро	AGRO	903,6	123	Покупать	6,5%	1148	27,0%	-0,3%	52,4%	5,6	7,5	7,4	7,8
Энел Россия	ENRU	0,8165	29	►	10,4%	0,8	-2,0%	-0,3%	-17,8%	7,1	19,0	4,3	5,6
ТГК-1	TGKA	0,01098	42	►	7,3%	0,01	-8,9%	-0,3%	-28,0%	10,3	22,0	2,9	3,3
ОГК-2	OGKB	0,7808	86	Активно покупать	7,0%	0,99	26,8%	-0,3%	17,1%	7,3	5,3	4,1	3,5
БСП	BSPB	57,06	28	►	6,1%	60	5,2%	-0,3%	7,0%	2,9	4,0	0,3	0,4

* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов Reuters. Рекомендации «Открытие Брокер»

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<http://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин

Начальник управления

Константин Бушуев, PhD

Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования