



Цифры дня

3200 пунктов

... превысил индекс МосБиржи,
вплотную подойдя к
историческим максимумам

5384

руб./акция

... акции Магнит обновили
максимумы с 2018 года

- Мы ждем, что на глобальных рынках сегодня будут преобладать умеренно коррекционные настроения
- Рубль оказался под давлением внешних факторов, сегодня может продолжить корректироваться
- Сегодня индекс МосБиржи может сохранить некоторую инерцию к росту и попытаться протестировать исторические максимумы. Вместе с тем, риски перехода к откату к закрытию в случае ухудшения настроений на глобальных рынках выглядят весомыми
- Длинные ОФЗ оказались под давлением после предоставленной премии на аукционе Минфина

Корпоративные и экономические события

- Транснефть ожидает падения экспорта нефти в 2020 г. примерно на 13% - до 208 млн т
- Чистая прибыль НМТП составила 58,9 млн долл. США (-92,7% г/г)



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения на мировых рынках накануне несколько ухудшились. Привели к возврату коррекционных настроений несколько факторов. Во-первых, переговоры по Brexit продолжают затягиваться, - вчерашний раунд согласований между премьер-министром Великобритании Б. Джонсоном и главой Еврокомиссии У. фон дер Ляйен окончился безрезультатно. Как сообщают СМИ, работа над сближением позиций сторон продолжится в ближайшие дни и должна завершиться к 13 декабря, однако имеющиеся разногласия пока не дают уверенности рынкам в том, что соглашение будет достигнуто. Кроме того, по-прежнему туманны, несмотря на периодические обнадеживающие заверения конгрессменов, сроки и детали согласования пакета экономических стимулов в США ввиду кардинально различающихся взглядов республиканцев и демократов на объемы стимулирования. И, наконец, вчера инвесторами негативно было воспринято сообщение о подаче исков к Facebook со стороны Федеральной Торговой Комиссии США и надзорных органов большинства американских штатов с требованием признать сделки по покупке Instagram, WhatsApp противоречащими антимонопольному законодательству. На этом фоне сегмент hi-tech вчера оказался в лидерах снижения, приведя к откату основных американских индексов от исторических максимумов, причем технологический NASDAQ Composite потерял 1,9%.

Сегодня утром конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как слабо негативную. С одной стороны, азиатские индексы преимущественно снижаются, за исключением Китая, под небольшим давлением фьючерсы на американские индексы. С другой стороны, ситуация на товарных рынках остается стабильной. **Мы ждем, что на глобальных рынках сегодня будут преобладать умеренно коррекционные настроения,** - инвесторы могут перейти к ожиданию дальнейшего развития событий на рынке США.

Из экономических новостей четверга отметим заседание ЕЦБ, от которого рынки ждут продления сроков и расширения антикризисной программы выкупа активов, а также данные по потребительской инфляции в США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent не развили нисходящее движение, несмотря на внушительный прирост в запасах сырой нефти, по данным Минэнерго США. Так, запасы сырой нефти подскочили за минувшую неделю на 15,2 млн барр., запасы бензинов выросли на 4,2 млн барр., дистиллятов - на 5,2 млн барр. Новости о старте вакцинации в Великобритании и надежды на скорое одобрение вакцины в США вновь подстегнули аппетит к рисковому активу и нивелировали слабую статистику, отражающую невпечатляющую совершенно картину по спросу на энергоносители. На этом фоне **цены на нефть Brent сегодня могут пытаться идти выше, в 50 долл./барр.**

Российский валютный рынок

После укрепления рубля до максимума с августа текущего года национальная валюта начала демонстрировать первые признаки коррекции. Аппетит к риску на внешних рынках снизился на фоне продолжающихся обсуждений нового пакета помощи экономики США, а также ухудшения эпидемиологической ситуации в стране и мире. В результате чего вчера рубль потерял 0,5%, достигнув отметки 73,86 руб. за доллар. **Сегодня на восстановлении цен на нефть национальная валюта укрепляется до 73,6 руб./долл.** Вместе с тем, в течение дня не исключаем возобновления коррекционных настроений на рынках при попытках тестирования парой USDRUB отметки 74,0 руб.

Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи смог вернуться к росту, прибавив 1% и преодолев отметку в 3200 пунктов, и вплотную подходил к историческому максимуму. Отметим, что в течение дня активным спросом пользовались «голубые фишки», однако к закрытию торговой сессии участники рынка предпочли частично зафиксировать прибыль, что привело к откату как индекса МосБиржи, как и большинства ключевых бумаг. Наиболее устойчивым рост был в акциях потребительского сектора, где раллировали Магнит (+6,8%), обновивший максимумы с 2018 года, а также X5 (+3,4%), Лента (+2,9%) и М.Видео (+1,3%). Сегодня, несмотря на невнятный внешний фон, индекс МосБиржи может сохранить некоторую инерцию к росту и попытаться протестировать исторические максимумы. Вместе с тем, риски перехода к откату к закрытию в случае ухудшения настроений на глобальных рынках выглядят весомыми.

Целевым диапазоном на сегодня мы считаем 3200-3230 пунктов.

Российский рынок облигаций

По итогам вчерашних торгов доходности коротких и среднесрочных ОФЗ остались без изменения, 10-летних - выросли на 2 б.п. - до 5,81% годовых после аукциона Минфина. Достаточно неожиданным оказалось решение министерства удовлетворить практически все заявки на аукционе по 15-летним ОФЗ - при спросе 27,0 млрд. руб. было продано бумаг на 25,7 млрд. руб. с заметной премией к рынку. При этом, Минфин, выполнив программу заимствований на 4 квартал, не имеет в моменте острой потребности в привлечении нового долга. На 8-летний выпуск спрос оказался скромнее - 15,7 млрд. руб., из которых Минфин удовлетворил заявок лишь на 3,6 млрд. руб. без премии. Инфляционное давление на рынок ОФЗ при этом по-прежнему сохраняется - недельная инфляция в начале декабря вернулась к отметке 0,2%, годовая достигла 4,6%. Однако ЦБ по-прежнему ожидает преобладания дезинфляционных процессов в следующем году. В этом ключе уровень доходности 10-летних ОФЗ в 5,5%-6,0% годовых считаем справедливым. Снижение аппетита к риску на рынках сегодня вряд ли окажет воздействие на рынок ОФЗ, которые продолжают торговаться без существенных изменений.

Корпоративные и экономические события

Транснефть ожидает падения экспорта нефти в 2020 г. примерно на 13% - до 208 млн т

Транснефть ожидает падения экспорта нефти в 2020 году до 208 млн тонн, сообщил на ежегодном форуме СП6МТСБ "Биржевой товарный рынок" вице-президент монополии Сергей Андронов. В прошлом году Транснефть увеличила отправку нефти на экспорт до 238,8 млн тонн. Таким образом, в 2020 году экспорт нефти может снизиться примерно на 13% год к году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение экспорта Транснефтью в этом году ожидаемо, учитывая обвал цен на нефть и спроса на энергоносители. Относительно планов Транснефти на этот год сокращение составит около 10%. Мы не считаем данную новость негативной, точнее слабость экспорта это уже факт, заложенный в цены, поэтому дополнительной негативной реакции не ожидаем. Для бумаг Транснефти куда важнее перспективы восстановления рынка нефти в 2021 г.

Чистая прибыль НМТП составила 58,9 млн долл. США (-92,7% г/г)

НМТП представила финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2020 года. Выручка группы за девять месяцев снизилась на 27,6% — до 481,5 миллиона долларов США, EBITDA — на 34,6%, до 327,7 миллиона долларов США. Рентабельность EBITDA снизилась на 7,2 процентных пункта — до 68,1%. Чистый долг вырос на 48,2% — до 573,8 миллиона долларов.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение выручки произошло за счет уменьшений объемов перевалки сырой нефти (-31,8% г/г) в результате пандемии и реализации соглашений ОПЕК+ о снижении добычи. Мы ожидаем, что в 4 квартале грузооборот компании начнет восстановление за счет увеличения объемов сухих грузов на фоне высокого урожая зерна.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 212	1,0%	1,5%	7,1%
Индекс РТС	1 372	0,6%	2,8%	11,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 365	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 000	-0,7%		

США				
S&P 500	3 673	-0,8%	0,1%	3,6%
Dow Jones (DJIA)	30 069	-0,3%	0,6%	2,2%
Dow Jones Transportation	12 803	0,2%	2,0%	5,8%
Nasdaq Composite	12 339	-1,9%	-0,1%	6,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 662	-0,1%	0,2%	3,7%

Европа				
EUROtop100	2 879	0,3%	0,8%	2,6%
Euronext 100	1 102	0,0%	0,2%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 564	0,1%	1,6%	4,2%
DAX (Германия)	13 340	0,5%	0,2%	1,3%
CAC 40 (Франция)	5 547	-0,2%	-0,6%	2,4%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 806	0,0%	0,0%	2,3%
Taiex (Тайвань)*	14 249	-1,0%	1,9%	6,6%
Kospi (Корея)*	2 752	-0,1%	2,1%	8,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	59 292	0,2%	0,6%	2,8%
Bovespa (Бразилия)	113 001	-0,7%	1,0%	7,6%
Hang Seng (Китай)*	26 378	-0,5%	19,4%	-0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 377	0,1%	-1,9%	0,5%
BSE Sensex (Индия)*	45 772	-0,7%	2,6%	5,8%

MSCI				
MSCI World	2 628	-0,5%	0,2%	4,8%
MSCI Emerging Markets	1 256	0,1%	1,3%	6,4%
MSCI Eastern Europe	238	0,4%	1,7%	6,3%
MSCI Russia	654	0,3%	2,5%	10,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	45,5	-0,2%	0,5%	13,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	48,6	-0,4%	0,0%	12,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	45,7	0,4%	0,2%	10,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	49,0	0,3%	0,6%	12,4%
Медь (LME) spot, \$/т	7706	0,3%	0,5%	11,6%
Никель (LME) spot, \$/т	16647	1,9%	4,4%	6,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2022	2,6%	-1,0%	7,8%
Золото spot, \$/унц*	1837	-0,1%	-0,2%	-2,1%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	-0,1%	-0,6%	-1,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	301,1	0,3	5,9	17,6
S&P Oil&Gas	246,6	0,8	9,3	23,6
S&P Oil Exploration	561,7	0,8	4,5	16,8
S&P Oil Refining	449,7	0,1	1,3	1,8
S&P Materials	164,8	-1,3	1,0	4,4
S&P Metals&Mining	764,7	0,5	2,1	4,8
S&P Capital Goods	753,3	0,2	1,7	4,2
S&P Industrials	135,6	1,4	1,4	10,3
S&P Automobiles	101,4	1,7	0,9	9,9
S&P Utilities	315,3	-0,3	-2,0	-6,3
S&P Financial	475,4	-0,2	0,2	5,4
S&P Banks	303,4	0,0	0,5	7,2
S&P Telecoms	219,4	-1,2	-1,1	4,4
S&P Info Technologies	2 185,6	-1,9	-0,4	5,0
S&P Retailing	3 445	-0,6	-1,7	2,2
S&P Consumer Staples	692,1	-0,3	0,8	1,9
S&P Consumer Discretionary	1 265,1	-0,5	-0,8	3,3
S&P Real Estate	225,3	-1,0	-0,4	-1,0
S&P Homebuilding	1 316,4	0,1	1,8	-2,3
S&P Chemicals	740,8	0,6	1,5	1,4
S&P Pharmaceuticals	782,4	0,5	2,6	4,0
S&P Health Care	1 306,5	-0,3	0,8	0,8

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 807	-0,2	0,6	6,8
Нефть и газ	7 070	0,4	-1,9	2,2
Эл/энергетика	2 243	0,6	0,3	2,7
Телекоммуникации	2 266	1,2	0,2	0,7
Банки	8 922	2,4	2,6	13,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,02	-0,1	0,3	-1,9
Евро*	1,209	0,1	-0,4	2,3
Фунт*	1,335	-0,3	-0,7	0,6
Швейц. франк*	0,889	0,0	0,2	3,0
Йена*	104,4	-0,2	-0,6	0,8
Канадский доллар*	1,280	0,1	0,5	1,8
Австралийский доллар*	0,746	0,2	0,3	2,5
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	73,88	-0,5	1,6	3,3
EUR RUB	89,03	0,0	1,7	1,5
Бивалютная корзина	80,54	0,0	1,4	2,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,066	-0,3	-1,0	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,145	-0,6	-0,4	-3,6
US Treasuries 10 yr	0,918	0,0	1,2	-4,2
US Treasuries 30 yr	1,663	0,1	1,0	-7,9

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	-0,1	0,2	0,0
LIBOR 1M	0,149	-0,3	0,1	2,1
LIBOR 3M	0,230	0,4	-0,2	2,4
EURIBOR overnight	-0,584	0,0	0,2	0,6
EURIBOR 1M	-0,549	-0,4	-0,1	-1,6
EURIBOR 3M	-0,536	-0,4	-1,0	-2,3
MOSPRIME overnight	4,370	23,0	2,0	17,0
MOSPRIME 3M	4,970	0,0	0,0	26,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	1,2	2,4	-0,8
CDS High Yield (USA)	300	2,3	-1,3	-32,7
CDS EM	163	2,1	2,8	-8,6
CDS Russia	77	0,0	-0,4	-1,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	-0,4	0,2	-0,7%
Роснефть	5,9	0,8	0,0	0,6%
Лукойл	68,0	0,0	-0,8	0,1%
Сургутнефтегаз	4,7	-0,6	0,0	-1,5%
Газпром нефть	21,9	-0,5	0,0	-0,3%
НОВАТЭК	163	-1,9	-3,9	0,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	31,1	0,7	3,0	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,8	0,1	0,4	0,4%
НЛМК	26,9	-0,3	-0,2	-0,5%
ММК	8,2	0,0	0,5	-0,7%
Мечел ао	1,8	-0,1	0,0	50,0%

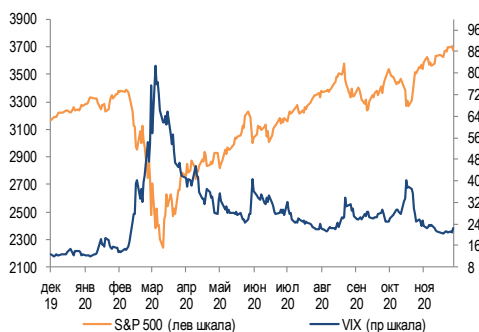
Банки				
Сбербанк	15,3	0,5	0,9	2,2%
ВТБ ао	1,0	-0,9	0,0	-2,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,6	0,2	0,1	-0,6%
Магнит ао	16,2	6,1	1,8	15,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

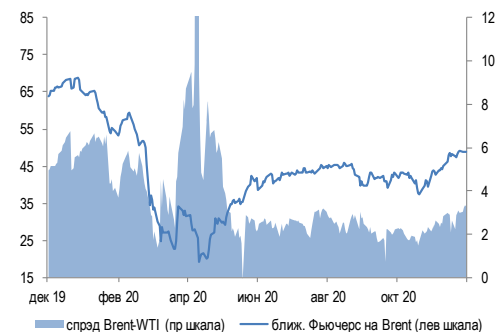
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 по-прежнему реагирует на новости по прогрессу в разработке вакцины и «заложились» на тренд на улучшение ситуации в экономике в будущем, что пока позволяет обновлять максимумы. Однако рынок США уже выглядит перегретым и остро нуждающимся в новостной поддержке. Вероятность ужесточения карантинных, риски меньшей активности потребителей в ближайшие квартал-два и затягивания стимулов заставляют нас опасаться усиления коррекционных настроений.

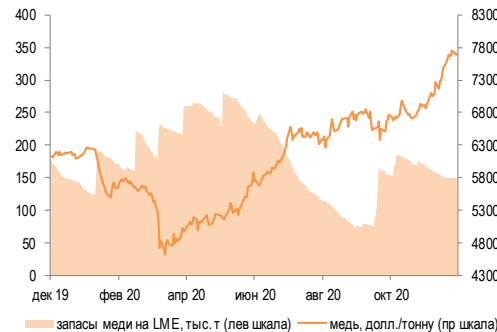
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent выросла по итогам саммита ОПЕК+ и решения наращивать добычу менее агрессивно, чем ожидалось (по 0,5 млн барр./месяц). Дополнительной поддержкой служат возобновление переговоров по стимулам экономики США и продвижение в области вакцин от коронавируса. Фьючерс на Brent остается в зоне 48-50 долл./барр. Однако мы видим риски для снижения цен на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом, ждем новых ограничений на передвижения.

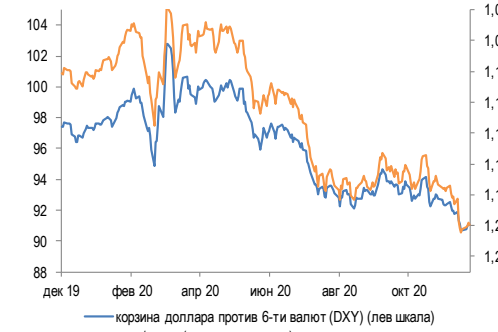
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Благодаря высокому спросу со стороны Китая на фоне восстановления экономики цены на медь и алюминий вышли на уровни 2018 года. В 2021 году стоит ожидать сохранения высокого спроса на металлы благодаря улучшению экономических условий. Среди цветных металлов медь имеет сильные фундаментальные факторы, что позволит ей достичь 8000 долл./т. Тенденция к росту мирового производства сохраняется на рынке алюминия, что должно увеличить существующий профицит и может негативно сказаться на ценах.

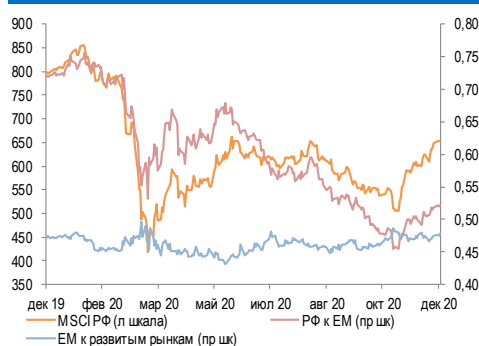
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD смогла преодолеть отметку 1,20. Уверенность рынков в скором запуске стимулов в США, начале применения вакцины от Covid-19 позволяет нам рассчитывать на закрепление пары в зоне 1,20-1,25 в конце года, с постепенным движением к его середине.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ сохраняет динамику лучше MSCI EM. MSCI EM смотрится перспективнее MSCI World, ввиду большей доли циклических секторов, чем на развитых рынках.

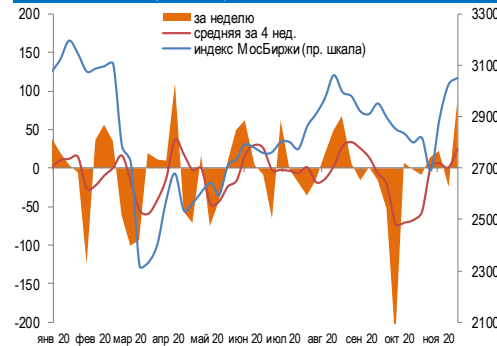
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio удерживается в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданному, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти пока не видим.

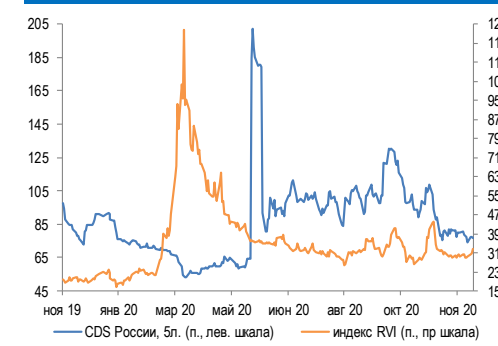
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 4 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 111 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

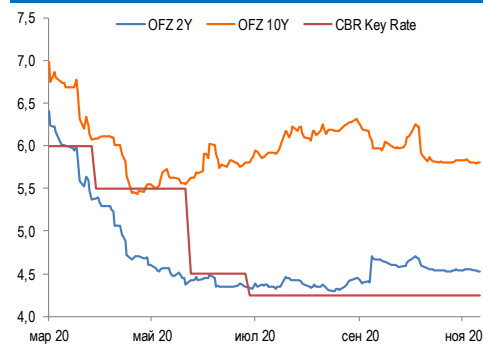


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS остаются ниже 100 пунктов на фоне стабильности рынка нефти и роста спроса на активы EM. Ушел на чуть более низкие уровни и RVI. В целом оценка страновых рисков по РФ способствует спросу на российские активы.

Рынки в графиках

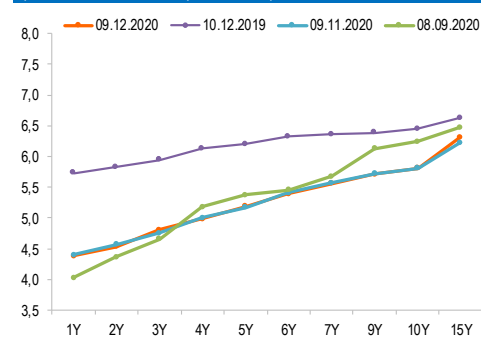
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Импульс глобального оптимизма опустил доходность 10-летних ОФЗ ниже 6% годовых, перейдя в диапазон 5,5%-6,0% годовых, который выглядит справедливо.

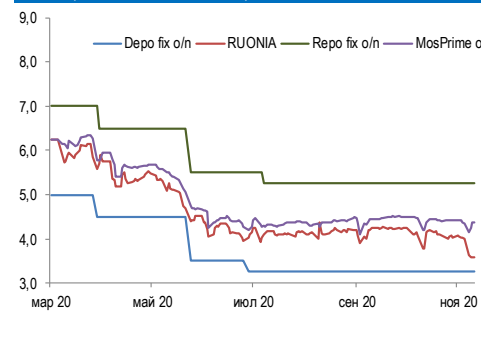
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~140 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ. На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

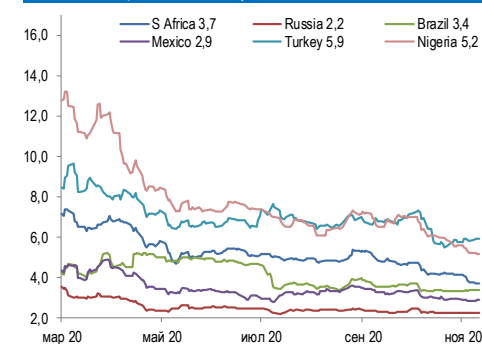
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре и октябре, отметив ускорение месячной инфляции, рост внешних рисков. Также ЦБР отмечает, что эффект от снижения ставки в первом полугодии 2020 г. еще не реализован полностью: ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25% до конца года.

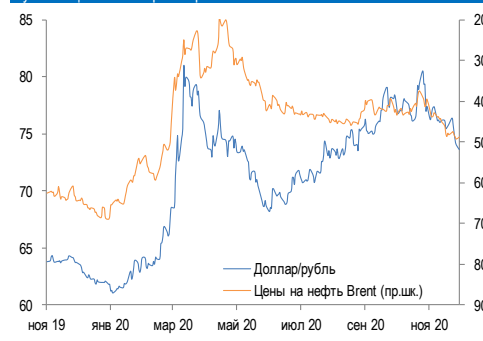
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спреды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

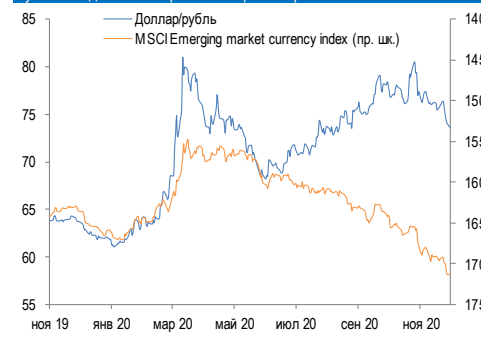
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Дальнейший рост рынка энергоносителей и выход ближайшего фьючерса на нефть марки Brent выше 49 долларов за баррель способствует переходу рубля на более высокие уровни. В результате пара доллар/рубль отступила в диапазон 73-75 рубля, который, на наш взгляд, будет актуальным в ближайшие сессии.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов на фоне слабющего доллара и сохранения спроса на рискованные активы. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом пока не отражается на спросе на риск, а инвесторы фокусируются на новостях по вакцине, что поддерживает спрос на валюты EM.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США заметно выросли в начале декабря, вернувшись к уровням 2019 г. Цены на золото после периода спада смогли вернуться в середину диапазона 1800-1900 долл./унц. На фоне роста аппетита к риску золото как защитный актив снизило свою привлекательность, но поддержку оказало ослабление курса доллара. Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в верхней части диапазона 0,5%-1,0%, тяготея к его верхней границе на фоне некоторого ослабления долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданий запуска новых стимулов в США, а также уверенности в длительном сохранении "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

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	603,9	3 212	18%	1,6	6,7	12,3	0,4	-	-	21%	9%	-	17	104 434	1,0	1,5	10,8	5,4
Индекс РТС	-	1 372	-	1,6	6,7	12,5	0,4	-	-	21%	9%	-	26	-	0,6	2,8	12,8	-11,4
Нефть и газ																		
Газпром	60,7	189,4	15%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	23	10 090	-0,3	1,1	8,9	-26,2
Новатэк	48,4	1 177,8	12%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	31	1 143	-1,7	-3,7	9,3	-6,7
Роснефть	62,5	435,6	22%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	28	3 340	0,7	-2,9	18,7	-3,1
Лукойл	47,1	5 023	20%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	30	7 846	0,6	-2,8	7,8	-18,6
Газпром нефть	20,7	322,4	4%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	21	296	0,1	-0,4	5,3	-23,3
Сургутнефтегаз, ао	16,8	34,8	17%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	27	1 095	0,2	-2,4	0,2	-31,1
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,9	31%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	1 325	-1,1	-3,8	4,6	3,0
Татнефть, ао	14,6	494,4	21%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	36	2 658	-0,6	-2,9	-6,4	-34,9
Татнефть, ап	0,9	466,0	10%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	31	434	-0,6	-3,5	-10,4	-36,5
Башнефть, ао	3,4	1 685	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	18	8	0,3	0,0	0,9	-12,7
Башнефть, ап	0,5	1 216	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	17	87	0,0	-2,6	-0,7	-29,4
Всего по сектору	279,6		17%	1,1	4,3	6,9	0,8	-5%	-5%	24%	15%	1,1	25,1	2 575	-0,2	-2,2	3,1	-20,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,9	276,9	13%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	30	20 456	0,5	4,5	25,5	8,7
Сбербанк, ап	3,4	249,4	14%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	24	2 012	0,2	4,7	18,0	9,2
ВТБ	6,5	0,0373	21%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	25	1 177	-0,4	-1,7	6,2	-18,7
БСП	0,4	58,1	3%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	22	152	0,4	0,5	36,7	3,2
МосБиржа	5,0	162,6	-1%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	2 833	2,2	2,6	16,8	50,9
АФК Система	3,7	28,4	23%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,2	38	3 081	-2,7	-5,6	37,5	86,4
Всего по сектору	99,9		12%	1,6	4,6	7,2	1,7	3%	-	35%	14%	0,9	27,7	29 711	0,0	0,8	23,5	23,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,6	23 170	19%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	0,9	22	5 938	1,4	1,2	18,7	21,3
РусАл	8,0	39	23%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,0	26	379	-2,4	-2,0	21,7	26,0
АК Алроса	9,1	91,7	8%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	1 271	-1,4	2,1	27,9	8,7
НЛМК	16,0	197,3	1%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,8	25	2 965	-0,5	1,3	22,9	37,3
ММК	7,1	47,0	13%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	27	1 723	-0,9	3,8	27,1	12,0
Северсталь	13,3	1 170,2	13%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	21	1 557	0,4	0,9	21,1	24,8
ТМК	0,9	63,0	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,1	25	33	1,6	-9,1	6,5	8,6
Полюс Золото	26,9	14 580	37%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	34	3 867	-3,2	-0,5	-13,2	105,3
Полиметалл	10,5	1 646,6	35%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	42	1 712	-1,0	-1,2	-14,1	71,7
Всего по сектору	141,4		16%	2,4	6,6	8,0	3,9	7%	9%	39%	26%	0,8	28,2	19 444	-0,7	-0,4	13,2	35,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 976	7%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	14	24	-0,3	-1,9	0,1	24,8
ФосАгро	5,4	3 072	6%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	18	206	0,1	-0,3	12,1	27,6
Всего по сектору	8,7		6%	2,3	7,0	9,8	2,6	4%	3%	32%	17%	0,4	15,8	230	-0,1	-1,1	6,1	26,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	97,0	12%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	316	-0,5	0,8	2,3	23,8
МТС	8,7	320,8	21%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	2 412	0,9	-0,1	-3,4	4,5
Всего по сектору	13,0		17%	1,8	4,4	9,4	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	15	2 728	0,2	0,4	-0,6	14,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,913	16%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	46	-0,5	-0,3	-0,4	-1,0
Юнипро	2,4	2,794	4%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	14	132	0,1	-0,2	1,7	0,5
ОГК-2	1,1	0,730	17%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	23	65	0,3	-0,3	-0,4	29,7
ТГК-1	0,6	0,011	1%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	21	78	0,2	-0,5	-4,5	-15,3
РусГидро	4,6	0,782	15%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	817	0,4	0,6	5,1	40,7
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,374	34%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,1	25	3 349	0,6	3,1	-0,8	6,6
Россети, ао	4,5	1,689	-23%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	28	225	-0,6	-1,4	16,6	22,1
Россети, ап	0,1	2,118	-35%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	4	0,4	-0,3	5,5	30,0
ФСК ЕЭС	3,5	0,202	14%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	18	165	0,6	-0,2	2,4	0,9
Всего по сектору	24,8		5%	1,0	3,7	8,0	0,5	-1%	6%	28%	13%	1,0	20,8	4880,5	0,2	0,1	2,8	12,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	72,0	0%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 456	-1,0	-0,7	-11,8	-30,4
Транснефть, ап	3,0	142 800	40%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	20	233	-0,1	-1,9	4,4	-19,2
Всего по сектору	5,4		20%	1,0	3,2	-6,8	39,3	4%	20%	36%	7%	0,9	26,8	1688,5	-0,5	-1,3	-3,7	-24,8
Потребительский сектор																		
Х5	10,4	2 831	16%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	28	2 315	3,4	0,1	8,5	32,6
Магнит	7,4	5 384	8%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	7 168	6,8	7,8	20,3	57,2
М.Видео	1,8	726,5	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	33	127	1,3	-3,0	23,9	40,1
Детский мир	1,4	140,3	7%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	28	2 864	-2,1	2,0	25,8	40,3
Всего по сектору	21,0		10%	0,8	6,6	13,6	3,7	10%	27%	12%	3%	0,8	29	12473	2,4	1,7	19,6	42,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	886,0	24%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	1,0	24	60	-1,1	-1,9	10,3	16,0
ПИК	5,2	583,7	15%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	18	68	-1,8	-1,6	3,5	45,8
Всего по сектору	6,5		19%	1,2	5,7	7,3	2,0	13%	5%	20%	12%	0,7	21	128	-1,4	-1,8	6,9	30,9
Прочие сектора																		
Яндекс	24,3	5 094	-2%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	39	4 980	0,5	-1,9	10,8	88,9
QIWI	0,9	1 015	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	1,0	33	391	-3,5	-8,2	-16,7	-14,3
Всего по сектору	26,6		-2%	2,2	10,2	20,9	2,8	12%	10%	25%	17%	0,9	31,4	5 434	-1,0	-3,8	1,7	33,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - 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
9 Декабрь 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	ноябрь	0,0%	0,5%	-0,5%
9 Декабрь 10:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	октябрь	18,5	20,8	19,4
9 Декабрь 18:00	••	Оптовые запасы в США, м/м	октябрь	0,9%	0,9%	1,1%
9 Декабрь 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,8	-0,679	15,189
9 Декабрь 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,8	3,238	5,222
9 Декабрь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	2,0	3,491	4,221
10 Декабрь 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	октябрь	0,4%	1,1%	
10 Декабрь 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
10 Декабрь 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
10 Декабрь 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,0%	
10 Декабрь 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,0%	
10 Декабрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	725,0	712	
10 Декабрь 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5520	
10-15 Декабрь	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	ноябрь	1415,0	689,8	
11 Декабрь 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	ноябрь	-0,8%	-0,8%	
11 Декабрь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	ноябрь	н/д	0,2%	
11 Декабрь 12:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	октябрь	1,1%	-5,6%	
11 Декабрь 16:30	•	ИЦП в США, м/м	ноябрь	0,8%	0,5%	
11 Декабрь 17:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	ноябрь	8,2	10,1	
11 Декабрь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	декабрь	76,5	76,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (73,645 руб./акция)
16 декабря	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивидендами (623,35 руб./акция)
23 декабря	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (123 руб./акция)
24 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,08 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
25 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
4 января	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСА Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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 Руководитель Центра	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
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
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
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
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
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
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 Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
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.

