



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

30.11.2021

По состоянию на утро вторника ситуация на глобальных рынках оценивается нами как умеренно негативная

Ввиду слабости внешнего фона и падения нефтяных котировок мы ожидаем возвращения пары доллар-рубли к отметке 75,5 руб.

Ухудшение внешней конъюнктуры и преобладание продавцов в нефти будет оказывать давление на российский фондовый рынок. Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня будет тяготеть к уровню 3800 пунктов

Ожидаем сохранения цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней (8,3 – 8,4% для 10-летних бумаг)

Корпоративные и экономические события

ЕБИТДА и прибыль Газпрома по МСФО в 3 кв. выше прогнозов, достигли рекорда

Выручка Аэрофлота в 3 кв. 2021 года по МСФО выросла в 2 раза г/г

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

72 долл./барр.

ниже этого уровня упали котировки нефти марки Brent сегодня утром

2,8 %

потеряли котировки акций Полиметалла в понедельник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки начали неделю разнонаправленной динамикой. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: -0,3%), ведомый рынком Китая, сохранил инерционное падение, а индекс развитых рынков (MSCI World: +0,8%) укрепился, сумев отыграть часть пятничных потерь. Способствовало улучшению настроений заявление президента США Дж. Байдена о том, что новая стратегия по борьбе с COVID-19, которая будет представлена в четверг, не предполагает введения локдаунов даже в связи с появлением штамма «микрон». Тем не менее, инвесторы продолжали с осторожностью подходить к оценкам влияния нового штамма на экономику и рынки: доходность 10-летних американских казначейских бумаг снизилась до 1,5%, что указывает на желание инвесторов пересидеть неопределенность в безрисковых активах. В результате, все три ключевых американских индекса смогли укрепиться: индекс широкого американского рынка S&P500 прибавил 1,3%, NASDAQ Composite вырос на 1,9%, а Dow Jones IA – на 0,7%.

По состоянию на утро вторника ситуация на глобальных рынках оценивается нами как умеренно негативная. Ключевые азиатские индексы снижаются, во главе с рынком Южной Кореи на фоне слабых статистических данных, а также новостей о распространении нового штамма в отдельных регионах. Промышленный PMI Китая в ноябре показал рост, впервые с августа, однако не смог оказать существенную поддержку рынкам. Фьючерсы на американские и европейские индексы в уверенном минусе, а цены на нефть Brent теряют более 3%, вернувшись к уровню ниже 72 долл. за барр.

Из значимой статистики инвесторы сегодня будут следить за публикацией индекса потребительского доверия в США за ноябрь. Консенсус-прогноз Bloomberg ожидает снижения показателя до 110,7 пунктов, по сравнению с предыдущим месяцем. Полагаем, что **сдержанно негативные настроения на мировых рынках в течение дня сохранятся.**

Товарные рынки

Вчера в первой половине дня цены на нефть марки Brent пытались активно восстанавливаться, однако к концу дня вновь пошли корректироваться, не сумев удержаться выше 75 долл./барр. на фоне сохраняющихся опасений относительно стабильности спроса в условиях распространения нового штамма Covid-19, обусловивших сегментированность спроса на риск. Способствовала развитию снижения и неопределенность относительно дальнейших действий ОПЕК+ после сообщений о переносе заседания технического комитета на четверг. Сегодня утром ближайший, январский, фьючерс на Brent перед сегодняшней экспирацией пытается опуститься «под» отметку 72 долл./барр. и уровень 200-дневной средней. Отметим, что февральский фьючерс на Brent, который с завтрашнего дня станет ключевым бенчмарком, торгуется примерно на 20 центов ниже.

В условиях повышенной нервозности, сохраняющейся на мировых рынках, и отсутствия поддерживающих отраслевых новостей цены на нефть Brent выглядят весьма уязвимо. Видим риск отката Brent в более низкий ценовой диапазон, 65-70 долл./барр.

Российский валютный рынок

Вчера на глобальных финансовых рынках инвесторы пытались выкупить активы, «просевшие» в пятницу, однако к окончанию торгов импульс к укреплению основных американских и европейских индексов заметно иссяк. Цены на нефть, также в середине дня отскакивавшие вверх к отметке 77 долл./барр. к вечеру растеряли большую часть роста. Тем не менее, признаки стабилизации внешнего фона способствовали оживлению спроса на российские активы, что позволило рублю отыграть пятничные потери, хотя и при несколько пониженной торговой активности, отражающей технический характер отскока. **Ввиду слабости внешнего фона и падения нефтяных котировок мы ожидаем возвращения пары доллар-рубль к отметке 75,5 руб. Менее вероятным сценарием смотрится сценарий удержание доллара «под» отметкой 75 руб., - для это необходима заметное улучшение конъюнктуры мировых рынков.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+1,8%) пытался отскочить в течение дня выше отметки 3 900 пунктов на фоне улучшения внешней конъюнктуры и восстановления цен на нефть, однако к вечеру растерял позитивный импульс.

В лидерах роста были акции компаний нефтегазового и финансового секторов. Бумаги Газпрома (+4,1%) подскочили ввиду представленных сильных финансовых результатов за 3 квартал. Немного уступили в динамике акции ЛУКОЙЛА, выросшие на 3,8%. В тоже время к концу вечерней сессии снизились бумаги Башнефти (-1,0%) и «префы» Сургутнефтегаза (-0,3%). «Фишки» финансового сектора также выросли, выделялись бумаги Сбербанка (+4,0%). В секторе акций металлургических компаний и горнодобычи (РУСАЛ: +3,8%) заметно подросли бумаги Мечела (+3,6%) и Распадской (+2,9%), несмотря на снижение цен на уголь, а также АЛРОСА (+3,7%) на фоне увеличения цен на алмазы из-за распространения нового штамма COVID-19 в ЮАР, где находятся крупнейшие месторождения компании De Beers. Скромные темпы роста показали другие ключевые бумаги сегмента (Норникель: +0,6%; Северсталь: +1,9%; НЛМК: +1,3%). Против рынка двигались акции производителей драгметаллов (Полус: -1,3%; Полиметалл: - 2,8%) на фоне продолжающегося снижения цен на золото, исключением стали бумаги Petropavlovsk (+0,5%). В бумагах прочих секторов также преобладали позитивные настроения (Детский Мир: +3,6%; Сегежа: +5,2%; VK: +3,2%). Бумаги Аэрофлота отреагировали лишь небольшим ростом на представленную неплохую отчетность по МСФО. Продолжали раллировать, вновь приближаясь к историческим максимумам акции Акрона (+2,6%) после публикации хорошей отчетности за 3кв.

Ухудшение внешней конъюнктуры и преобладание продавцов в нефти будет оказывать давление на российский фондовый рынок. Ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня будет тяготеть к уровню 3800 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 8 – 15 б.п. Доходность 10-летних гособлигаций вернулась к 8,36% годовых, 2-летних – к 8,67%. Покупки рублевых облигаций проходили синхронно с большинством локальных облигаций развивающихся стран. Доходность 10-летних Бразилии вчера снизилась на 17 б.п., ЮАР – на 9 б.п., Мексики – на 3 б.п. Этому способствовало ослабление ожиданий ужесточения монетарной политики мировыми Центробанками на фоне рисков распространения нового штамма Covid-19. Вчера Председатель ФРС отметил, что омикрон увеличивает неопределенность в отношении роста экономики, состояния рынка труда и инфляции. ФРС, возможно, потребуется некоторое время, чтобы оценить влияние вируса на экономику.

Сегодня с утра оптимизм в отношении рискованных активов снижается, уступая опасениям негативного влияния омикрона на деловую активность. Инвесторы приняли во внимание сообщение главы Moderna Inc. о том, что существующие вакцины будут менее эффективны в борьбе с новым штаммом. В то же время, ослабление ожиданий повышения ставок ФРС и ЦБР позитивны для рынка облигаций. **Сегодня ожидаем сохранения цен ОФЗ вблизи достигнутых уровней (8,3 – 8,4% для 10-летних бумаг).**

Корпоративные и экономические события

ЕБИТДА и прибыль Газпрома по МСФО в 3 кв. выше прогнозов, достигли рекорда

Газпром представил рекордные результаты за 3 кв. 2021 г. Выручка выросла на 69,7% г/г, до 2,37 трлн руб., ЕБИТДА увеличилась в 2,4 раза г/г, до 808,7 млрд руб. Чистая прибыль составила 581,8 млрд рублей после убытка в 251,3 млрд рублей за аналогичный период 2020 года. Чистый долг/ЕБИТДА снизился до 1,2х.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы ожидали рекордных результатов Газпрома, но в итоге они даже превзошли консенсус. Рост цен и объемов реализации в купе с низкой базой прошлого года оказали поддержку, а также кратное сокращение убытков от переоценки кредитов и займов в иностранной валюте. С учётом опубликованных данных мы повышаем оценку по дивидендам Газпрома за 2021 г. до 44 руб./акцию, доходность 13%. Выплаты станут рекордными для Газпрома. Мы рекомендуем «покупать» акции Газпрома, целевой уровень 415 руб.

Татнефть в 3 кв. увеличила чистую прибыль по МСФО в 1,46 раза г/г, до 52,06 млрд руб.

Татнефть нарастила чистую прибыль в 1,46 раза сравнению с третьим кварталом 2020 года, до 52,06 млрд руб. Выручка выросла в 1,72 раза, до 323,8 млрд руб., ЕБИТДА - выросла на 27,6%, до 58,37 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ

Татнефть отчиталась лучше ожиданий рынка по выручке, но немного слабее по прибыли и ЕБИТДА. В целом, на рост показателей ожидаемое влияние оказали ценовой фактор и увеличение объемов реализации. Мы умеренно позитивно оцениваем результаты компании.

Выручка Аэрофлота в 3 кв. 2021 года по МСФО выросла в 2 раза г/г

Выручка Аэрофлота в 3 кв. 2021 года по МСФО выросла в 2 раза г/г, до 167 млрд руб, ЕБИТДА – в 2,7 раза г/г, до 54 млрд руб., чистая прибыль составила 11,6 млрд руб. против убытка годом ранее. На конец отчетного периода объем денежных средств и краткосрочных финансовых инвестиций группы составлял 93,3 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ

Сильный внутренний спрос на авиаперевозки, вместе с ростом цен на авиабилеты, а также частичное возобновления международных авиарейсов оказали существенную поддержку бумагам компании. Рекомендуем «покупать», целевая цена 88 руб. / акцию.

Корпоративные и экономические события

EBITDA Акрона выросла в 3,2 раза г/г по итогам 3 кв.

Выручка Акрона по МСФО в 3 кв. 2021 года выросла на 73% г/г, EBITDA – в 3,2 раза, чистая прибыль составила 21 млрд руб. против убытка годом ранее. Рентабельность EBITDA достигла 50% против 28% годом ранее. Компания отметила, что начинает рассматривать потенциальные проекты следующего инвестиционного цикла, после 2023 года – такие как greenfield, так и brownfield.

НАШЕ МНЕНИЕ

Сильных финансовых результатов удалось достичь благодаря высоким ценам на минеральные удобрения. Полагаем, что дефицит удобрений сохранится и в первой половине 2022 года. Сохраняем положительный взгляд на бизнес компании.

Норникель в рамках дня стратегии представил обновленный план по проектам до 2030 г.

Вчера Норникель провёл день стратегии. Компания представила обновлённый план по своим инвестиционным проектам до 2030 года, которые подразумевают модернизацию текущих активов для повышения эффективности и безопасности производства, а также для сокращения выбросов вредных веществ в окружающую среду. В период с 2022 по 2030 годы на реализацию данных инициатив будет направлено порядка 14 миллиардов долларов. Кроме этого, менеджмент дал прогноз по рынку металлов. Так, Норникель ожидает, что в следующем году рынки никеля и платины будут профицитными, палладия дефицитным, рынок меди будет сбалансированным.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы высоко оцениваем инициативы компании, направленные на расширение производственных мощностей, что позволит Норникелю планомерно наращивать добычу металлов. Фокусы внимания смещается в сторону увеличения доли производства высококачественного никеля. Компания планирует стать лидером рынка аккумуляторных батарей в Европе. Также, менеджмент подчеркнул, что они настроены в 2023 году отказаться от текущей политики в виде выплаты дивидендов от показателей EBITDA и перейти к выплате исходя из значений свободного денежного потока. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» акции Норильского никеля, с целевой ценой 26 767 рублей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 880	1,8%	-2,0%	-6,5%
Индекс РТС	1 639	3,1%	0,7%	-11,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 589	3,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	160 700	-1,9%		
США				
S&P 500	4 655	1,3%	-0,9%	1,1%
Dow Jones (DJIA)	35 136	0,7%	-1,3%	-1,9%
Dow Jones Transportation	16 362	0,9%	-0,9%	2,9%
Nasdaq Composite	15 783	1,9%	-1,7%	1,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 591	-1,3%	-1,9%	-0,1%
Европа				
EUROtop100	3 403	0,7%	-3,8%	-1,8%
Euronext 100	1 312	0,7%	-4,0%	-2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 110	0,9%	-2,0%	-1,8%
DAX (Германия)	15 281	0,2%	-5,2%	-2,6%
CAC 40 (Франция)	6 776	0,5%	-4,6%	-0,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 822	-1,6%	-6,6%	-2,4%
Taiex (Тайвань)*	17 428	0,6%	-1,3%	-3,2%
Kospi (Корея)*	2 835	-2,5%	-5,4%	0,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	70 009	2,0%	-1,4%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	102 814	0,6%	0,7%	-0,7%
Hang Seng (Китай)*	23 200	-2,7%	5,0%	-11,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 553	-0,3%	-1,0%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	57 191	-0,1%	-2,5%	-3,6%
MSCI				
MSCI World	3 156	0,8%	-1,3%	-0,6%
MSCI Emerging Markets	1 219	-0,3%	-2,9%	-3,6%
MSCI Eastern Europe	268	0,0%	-3,1%	-7,8%
MSCI Russia	778	3,3%	-1,5%	-11,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	70,0	-10,8%	-8,9%	-16,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	70,7	-2,9%	-13,4%	-15,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	67,9	-2,9%	-11,5%	-18,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,9	-3,4%	-13,9%	-16,0%
Медь (LME) spot, \$/т	9663	0,9%	-1,8%	-1,5%
Никель (LME) spot, \$/т	20320	1,2%	-0,8%	3,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2640	0,5%	-2,0%	-2,4%
Золото spot, \$/унц*	1792	0,4%	0,2%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	22,8	-0,3%	-3,5%	-5,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	421,2	0,6	0,4	-3,4
S&P Oil&Gas	429,3	1,2	1,4	-1,9
S&P Oil Exploration	673,5	0,6	-2,0	-8,0
S&P Oil Refining	544,2	0,5	-1,8	1,8
S&P Materials	218,4	0,1	-1,6	1,2
S&P Metals&Mining	874,1	0,1	-2,8	-1,1
S&P Capital Goods	872,8	0,2	-2,4	-1,2
S&P Industrials	210,6	4,0	-2,5	3,1
S&P Automobiles	156,1	4,2	-2,3	3,5
S&P Utilities	342,6	1,6	0,1	0,8
S&P Financial	645,9	0,3	-1,7	-3,5
S&P Banks	428,8	0,1	-2,1	-4,1
S&P Telecoms	269,0	1,1	-0,9	-2,2
S&P Info Technologies	2 985,4	2,6	0,5	5,2
S&P Retailing	4 357	1,1	-0,5	5,4
S&P Consumer Staples	752,3	0,5	-0,5	1,5
S&P Consumer Discretionary	1 639,1	1,6	-1,5	3,4
S&P Real Estate	302,3	1,3	1,0	1,2
S&P Homebuilding	1 817,1	0,0	-1,4	8,5
S&P Chemicals	889,3	0,6	-2,1	2,1
S&P Pharmaceuticals	882,6	-1,8	-1,5	-0,1
S&P Health Care	1 540,2	0,4	0,0	-1,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 066	-0,3	-1,8	-1,2
Нефть и газ	8 842	1,7	-0,4	-6,5
Эл/энергетика	1 998	-0,2	-2,7	-7,4
Телекоммуникации	2 048	-1,0	-3,9	-5,5
Банки	12 649	2,0	1,1	-9,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,08	-0,3	-0,5	2,1
Евро*	1,131	0,2	0,6	-2,6
Фунт*	1,331	0,0	-0,5	-2,6
Швейц. франк*	0,922	0,2	1,2	-1,4
Йена*	113,2	0,3	1,7	0,7
Канадский доллар*	1,279	-0,4	-1,0	-3,3
Австралийский доллар*	0,711	-0,5	-1,7	-5,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,60	1,4	0,3	-4,9
EURRUB	84,62	-0,4	-1,2	-1,8
Бивалютная корзина	79,26	-0,4	-0,9	-3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	-1,3	-1,5	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,478	-2,0	-13,6	-1,9
US Treasuries 10 yr	1,470	-0,3	-19,5	-8,2
US Treasuries 30 yr	1,832	1,0	-19,1	-10,1

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	0,074	0,1	-0,2	0,3
LIBOR 1M	0,090	-0,1	-0,3	0,3
LIBOR 3M	0,175	-0,5	1,1	4,0
EURIBOR overnight	-0,584	0,4	0,3	-0,6
EURIBOR 1M	-0,567	-0,2	-0,9	-1,1
EURIBOR 3M	-0,572	1,1	-1,3	-2,2
MOSPRIME overnight	7,640	-1,0	4,0	4,0
MOSPRIME 3M	8,780	1,0	20,0	31,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	55	-2,4	2,1	2,5
CDS High Yield (USA)	317	-10,0	10,8	11,0
CDS EM	210	-10,8	10,6	22,8
CDS Russia	118	-0,1	9,1	33,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,6	5,2	0,5	-0,2%
Роснефть	7,3	4,2	-0,1	-0,6%
Лукойл	84,3	4,9	0,6	-0,6%
Сургутнефтегаз	5,0	1,1	-0,3	-1,5%
Газпром нефть	32,5	2,5	0,6	-0,7%
НОВАТЭК	213	2,9	9,5	0,1%

Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	28,5	1,6	-0,7	0,5%

Черная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Северсталь	21,4	0,3	-0,5	0,0%
НЛМК	28,8	0,5	0,1	-0,4%
ММК	10,5	0,2	0,0	0,6%
Мечел ао	2,9	0,1	-0,2	49,3%

Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	16,1	4,8	0,4	-1,0%
ВТБ ао	1,2	1,5	0,0	-3,8%

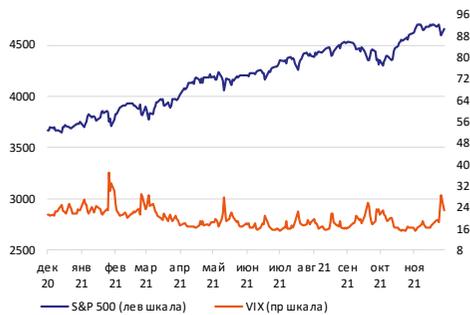
Прочие отрасли	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
МТС	8,0	1,4	-0,4	1,9%
Магнит ао	15,3	4,4	0,5	2,2%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

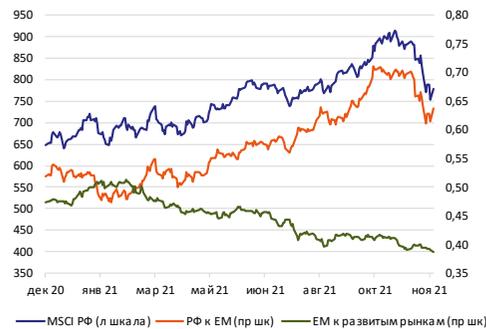
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, чему способствует усиление макроэкономических опасений ввиду сообщений о новом штамме Covid-19 (омикрон), опасность которого не до конца ясна. В фокусе внимания также новости, способные скорректировать ожидания по ужесточению политики ФРС и статистика, способная принести негатив в части потребительской активности (из-за высокой инфляции). Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, уязвимого к росту ставок. Риски развития отката S&P500 сохраняются.

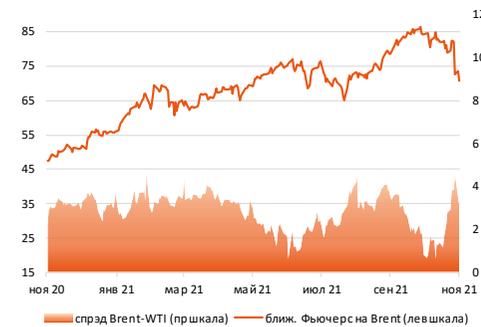
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ резко ухудшил свои позиции относительно MSCI EM ввиду спада эйфории на рынках энергоносителей и роста страновой премии. По-прежнему консервативно смотрим на дальнейшую динамику MSCI EM к MSCI World ввиду растущих макроопасений в условиях ужесточения политики ФРС и регулирования на рынке КНР.

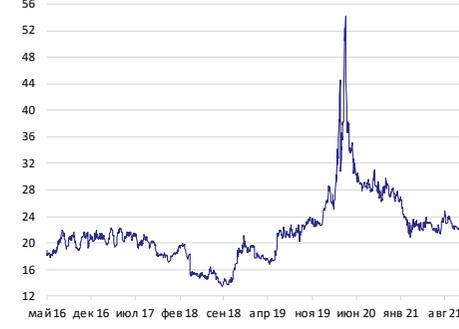
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Волатильность на рынке нефти остается высокой, общерыночный негатив толкает цены на нефть ниже диапазона 70-80 долл./барр., который мы считаем актуальным по совокупности конъюнктурных и фундаментальных факторов. Мы полагаем, что риски по Covid-19 и планы США, КНР и Японии распечатать стратегические резервы могут продолжить оказывать давление на котировки в ближайшее время.

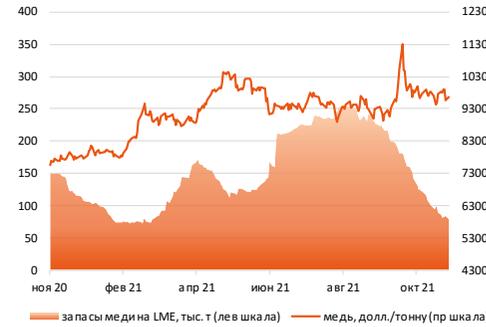
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent упало к 20х. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек». Негативным фактором выступает и оживление геополитических рисков

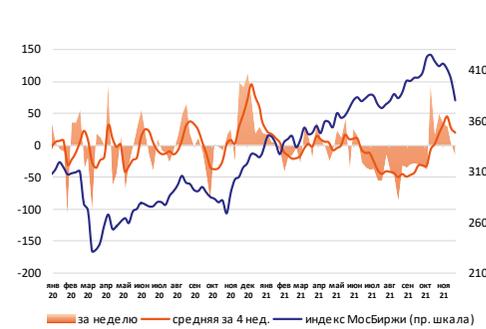
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынки промышленных металлов смотрим осторожно. Восстановление работы предприятий в Китае негативно сказывается на стоимости алюминий из-за роста производства. После коррекции произошедшей в середине октября, цены на промышленные металлы в большинстве своем перешли к консолидации. Исключением является никель, стоимость которого приближается к многолетним максимумам на фоне высокого спроса и ограниченного предложения.

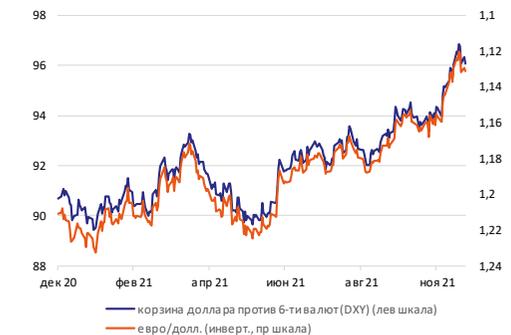
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 26 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 17 млн долл.

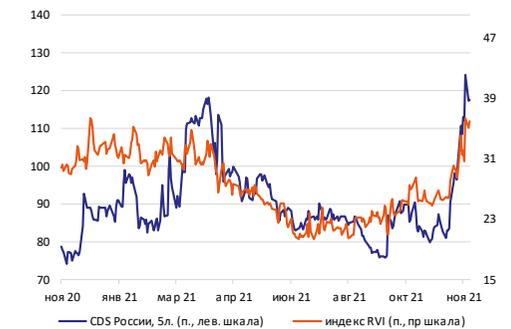
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, подавляющих аппетит к риску. Пара перешла в диапазон 1,10-1,15, Риск развития отката евро к доллару в ближайшее время продолжают снижаться ввиду растущих макроопасений и по США. Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

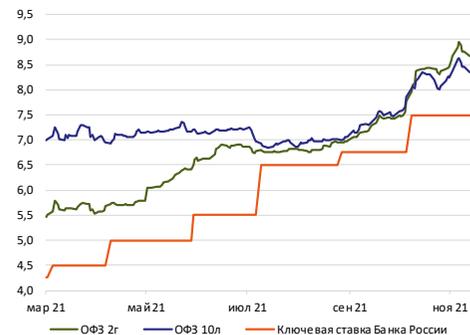


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI выросли к пикам года на фоне падения нефти и сохраняющихся санкционных опасений, указывая на пониженный интерес глобальных инвесторов к российским активам и риски развития понижательного движения рынка акций.

Рынки в графиках

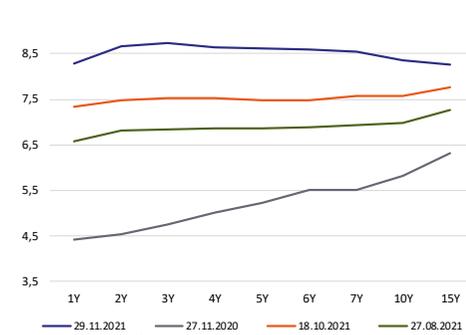
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки котировки ОФЗ находятся под давлением. ЦБ допускает возможность дальнейших повышений ставки. Доходности госбумаг уже закладывают повышение ставки до 8,5% на ближайших заседаниях, однако рынок свопов на ставку ЦБ отражает ее повышение выше 9,0%, что может сохранить давление на котировки рублевого госдолга.

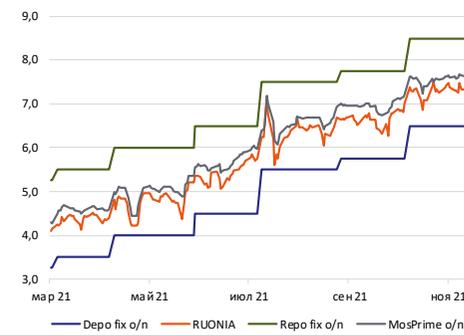
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Существенное превышение инфляции среднего уровня и цели ЦБ в ближайшее время будет способствовать росту доходности коротких ОФЗ. Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе сохраняют инверсию кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

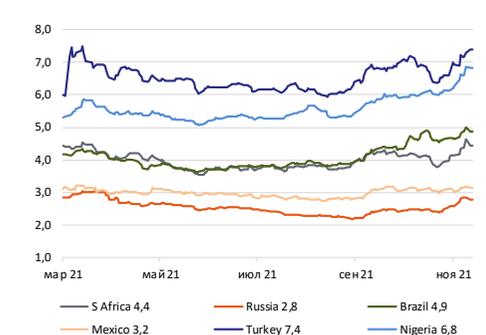
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в октябре Э. Набиуллина указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе. Прогноз средней ставки на 2022 год повышен до 7,3–8,3%. В ноябре ЦБ подтвердил свой «жесткий» сигнал.

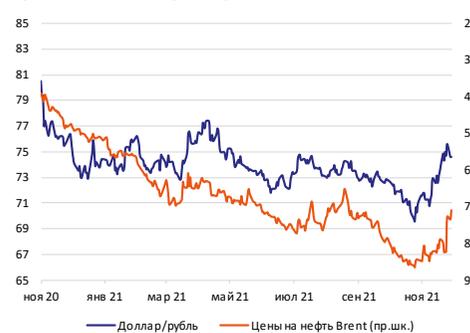
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia` 29 в диапазон 2,5–3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

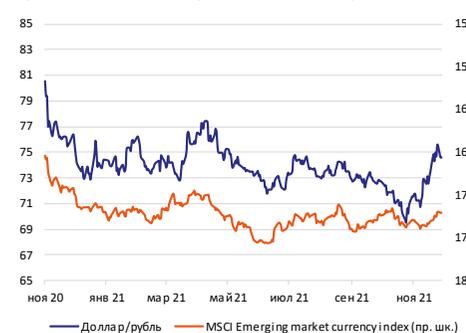
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль продолжает слабеть ввиду резкого ухудшения внешнего фона из-за нового штамма COVID-19 и сохраняющей рост страновой премии за риск. Отметим, что внутренние экономические события, такие как рост инфляции, и рекордный выкуп иностранной валюты по бюджетному правилу также оказывают давление на позиции рубля. По нашим оценкам, в случае последующего ослабления нефтяных котировок, есть риск выхода пары доллар-рубль в 76-77,5 руб.

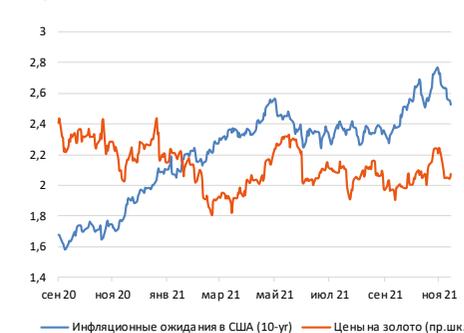
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. Растущая глобальная инфляция, внутренние потрясения и дешевеющее сырье негативно влияют на позиции валют стран развивающихся рынков. Рост геополитических рисков, опасения по COVID-19 также вносят свою лепту. Отметим, что на фоне других валют EM, рубль на данный момент выглядит слабее. Полагаем, что валюты EM могут оставаться под давлением вплоть до конца 2021 года.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, продолжают постепенно снижаться, но остаются на высоких значениях, поддерживая спрос на драгметаллы. Однако укрепление доллара США и риски роста долларовых ставок оказывают давление на стоимость золота. В ближайшее время ожидаем консолидацию цен на рынке драгоценных металлов.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr пытается закрепиться «под» 1,5%: сигналы ФРС о скором ужесточении своей политики и высокая инфляция нивелируются всплеском макроопасений из-за Covid-19. Перспектива развития роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% в случае нормализации ситуации вокруг Covid сохраняются. 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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	764,5	3 880	32%	1,3	4,3	6,4	1,1	-	-	29%	16%	-	17	141 048	1,8	-2,0	-1,0	18,0
Индекс РТС	-	1 639	-	1,3	4,2	6,2	1,1	-	-	29%	16%	-	24	-	3,1	0,7	-2,7	18,1
Нефть и газ																		
Газпром	107,2	337,8	39%	1,1	3,2	3,5	0,5	16%	88%	34%	21%	1,0	26	33 724	3,2	4,1	10,4	58,8
Новатэк	66,4	1 631,8	24%	4,1	13,2	12,4	2,9	28%	59%	31%	33%	1,3	28	3 553	1,4	3,3	-5,9	29,6
Роснефть	81,4	572,9	30%	1,0	3,9	5,8	1,1	35%	99%	26%	12%	1,3	27	4 383	2,1	-2,0	7,3	31,6
Лукойл	61,6	6 637	21%	0,5	3,6	6,7	1,1	11%	134%	15%	8%	1,2	26	11 963	3,9	0,4	6,0	28,4
Газпром нефть	31,8	500,3	4%	1,0	3,9	5,1	1,0	7%	3%	25%	16%	1,2	25	714	1,7	1,8	17,4	57,8
Сургутнефтегаз, ао	18,4	38,5	30%	0,1	0,5	3,8	0,3	25%	-18%	26%	20%	1,2	46	2 929	-0,3	-3,5	13,8	6,5
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,8	40%	0,1	0,5	3,8	0,3	25%	-18%	26%	20%	0,5	16	1 059	-0,6	-1,7	-2,3	-9,7
Татнефть, ао	13,7	470,4	40%	1,0	3,9	5,6	1,3	16%	19%	25%	16%	1,4	30	2 618	1,5	-4,0	-2,9	-8,2
Татнефть, ап	0,9	439,5	34%	1,0	3,9	5,6	1,3	16%	19%	25%	16%	1,3	26	528	1,3	-2,8	-3,9	-7,5
Башнефть, ао	2,8	1 400	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	12	-1,0	-3,1	-3,1	-15,7
Башнефть, ап	0,4	1 034	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	94	1,6	-0,5	-3,7	-11,1
Всего по сектору	388,6		29%	1,1	4,1	5,1	1,0	20%	42%	26%	18%	1,1	27,9	5 598	1,4	-0,7	3,0	14,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	91,7	316,9	39%	-	-	5,3	1,1	-	-	-	21%	1,0	29	26 139	4,1	2,2	-3,6	16,9
Сбербанк, ап	3,9	294,4	34%	-	-	5,3	1,1	-	-	-	21%	0,9	25	1 968	3,2	1,8	-5,0	22,3
ВТБ	8,2	0,0471	38%	-	-	5,3	1,1	-	-	-	21%	1,1	26	4 091	0,2	-3,8	-11,0	25,1
БСП	0,6	88,3	17%	-	-	2,8	0,8	-	-	-	13%	0,8	28	30	2,6	2,0	19,8	70,4
МосБиржа	4,6	152,0	32%	-	-	3,2	0,47	-	-	-	10%	0,7	26	1 291	1,3	-0,9	-17,0	-4,7
АФК Система	3,2	25,0	84%	1,6	4,5	-	2,8	6%	-	36%	n/a	1,1	26	1 255	-0,9	-2,7	-17,5	-12,6
Всего по сектору	112,3		40%	1,6	4,5	4,4	1,2	6%	-	36%	17%	0,9	26,6	34 773	1,8	-0,2	-5,8	19,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,3	21 494	13%	3,0	4,9	6,1	9,5	7%	11%	61%	41%	1,0	21	5 705	-0,5	-1,0	-10,6	-9,3
РусАл	14,5	71	27%	1,5	6,3	3,9	2,1	22%	31%	24%	30%	1,2	45	2 470	2,1	6,6	35,0	101,6
АК Алроса	12,4	125,2	20%	2,8	6,1	9,1	3,5	17%	31%	47%	31%	1,0	34	3 629	3,4	-0,2	-14,1	27,3
НЛМК	17,6	218,9	45%	1,3	3,2	4,0	3,7	10%	20%	42%	29%	0,8	26	2 483	0,7	-0,1	-11,3	4,7
ММК	9,2	61,3	39%	0,8	2,3	3,3	2,0	17%	32%	37%	25%	0,9	31	1 761	-0,7	-2,2	-17,2	9,8
Северсталь	18,2	1 617,0	23%	1,7	3,6	4,7	6,8	8%	11%	47%	33%	0,7	24	1 313	0,4	-2,6	-5,9	22,9
ТМК	1,1	79,6	7%	1,1	8,0	7,8	1,1	12%	0%	14%	3%	1,1	72	61	-0,6	2,6	-31,6	30,1
Полус Золото	25,6	14 018	9%	6,2	9,0	12,6	9,0	5%	4%	69%	45%	0,6	28	2 942	-2,2	-6,2	6,2	-7,9
Полиметалл	8,5	1 335,0	24%	3,8	6,5	8,6	4,5	7%	7%	58%	36%	0,7	27	2 425	-3,3	-4,6	-8,7	-23,1
Всего по сектору	151,2		23%	2,5	5,5	6,7	4,7	12%	16%	44%	30%	0,9	34,3	22 789	-0,1	-0,9	-6,5	17,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	7,1	13 130	-34%	2,7	5,5	7,1	6,9	22%	102%	50%	32%	0,2	51	249	2,5	11,3	100,1	121,6
ФосАгро	9,8	5 654	1%	2,3	5,0	6,7	6,6	14%	29%	45%	28%	0,6	31	623	-0,3	1,7	16,2	80,5
Всего по сектору	16,9		-17%	2,5	5,2	6,9	6,8	18%	66%	48%	30%	0,4	40,9	872	1,1	6,5	58,2	101,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,8	85,8	40%	1,3	3,6	8,7	1,4	8%	17%	37%	6%	0,9	16	148	0,2	-4,4	-9,1	-11,3
МТС	7,9	295,6	34%	2,0	4,6	9,5	18,6	5%	8%	43%	12%	0,8	11	1 501	-1,4	-3,8	-10,2	-10,6
Всего по сектору	11,7		37%	1,6	4,1	9,1	10,0	7%	12%	40%	9%	0,8	14	1 650	-0,6	-4,1	-9,7	-11,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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	0,846	21%	1,1	2,8	12,8	0,7	10%	4%	15%	5%	0,8	14	20	0,7	0,0	-1,4	-6,0	
Юнипро	2,3	2,733	13%	2,0	5,7	9,8	1,4	10%	13%	35%	21%	0,7	13	330	0,2	0,5	-2,9	-2,1	
ОГК-2	0,9	0,598	41%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	26	277	-2,4	-9,3	-15,8	-18,1	
ТГК-1	0,5	0,010	17%	0,5	2,1	4,1	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	22	40	-0,5	-3,4	-10,5	-8,2	
РусГидро	4,5	0,758	32%	1,0	3,6	5,8	0,6	4%	6%	29%	14%	0,9	15	358	-0,9	-5,8	-7,9	-3,1	
Интер РАО ЕЭС	6,0	4,319	48%	0,2	1,8	4,9	0,7	5%	3%	13%	8%	1,0	27	1 396	-0,3	-1,0	-6,4	-18,7	
Россети, ао	3,3	1,243	-3%	0,6	2,1	2,5	0,2	6%	14%	30%	9%	1,2	25	131	0,0	-2,0	-5,3	-29,1	
Россети, ап	0,1	1,885	-23%	0,6	2,1	2,5	0,2	6%	14%	30%	9%	1,0	27	4	0,4	0,7	-5,8	-14,4	
ФСК ЕЭС	2,8	0,166	21%	1,5	3,0	3,2	0,2	4%	4%	50%	27%	1,0	18	275	-0,8	-4,7	-15,8	-25,3	
Всего по сектору	20,8		19%	0,9	2,9	5,6	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	20,6	2830	-0,4	-2,8	-8,0	-13,9	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,0	61,1	39%	1,7	7,4	-3,8	-1,4	66%	38%	23%	-8%	1,1	20	980	0,9	-6,1	-11,7	-14,1	
Транснефть, ап	3,0	143 250	37%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	18	228	-1,2	-3,3	-9,3	2,1	
Всего по сектору	5,0		38%	1,0	4,1	-1,2	-0,6	36%	27%	33%	4%	0,9	18,9	1207,9	-0,1	-4,7	-10,5	-6,0	
Потребительский сектор																			
Х5	7,4	2 035	49%	0,6	5,2	12,7	6,2	1%	14%	12%	2%	0,8	21	1 613	-2,0	-7,6	-16,6	-26,3	
Магнит	8,0	5 846	35%	0,6	5,2	12,6	3,2	8%	24%	12%	3%	0,9	28	2 492	1,3	1,1	5,3	3,1	
М.Видео	1,3	558,0	54%	0,5	5,1	8,1	3,0	64%	9%	10%	3%	0,5	20	139	1,5	-1,4	-10,7	-21,6	
Детский мир	1,4	136,9	27%	0,9	5,4	8,7	neg.	14%	31%	18%	7%	0,8	19	339	3,6	-1,2	-1,3	1,0	
Всего по сектору	18,1		41%	0,7	5,2	10,5	4,1	22%	20%	13%	3%	0,8	22	4584	1,1	-2,3	-5,8	-10,9	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	745,0	9%	1,1	4,8	5,3	0,8	-4%	15%	22%	11%	0,9	17	53	1,2	4,1	-4,1	-14,0	
ПИК	9,7	1 100,0	46%	2,0	8,3	8,0	3,9	19%	17%	23%	17%	0,6	39	457	0,2	-0,1	-18,3	84,0	
Всего по сектору	10,8		28%	1,5	6,6	6,7	2,4	7%	16%	23%	14%	0,7	28	510	0,7	2,0	-11,2	35,0	
Прочие сектора																			
Яндекс	25,9	5 369	27%	5,6	62,4	172,3	5,5	39%	31%	9%	3%	0,7	32	6 254	0,4	-3,2	-3,9	4,1	
QIWI	0,5	627	-	-0,1	-0,1	4,1	1,1	-8%	-5%	55%	39%	0,8	29	50	0,6	4,3	-10,1	-17,6	
Всего по сектору	28,4		27%	1,8	20,8	58,8	2,2	10%	9%	21%	14%	0,8	30,1	6 437	0,3	0,2	-6,6	6,2	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

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	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
29 ноября 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (предв.)	ноябрь	5,6%	5,4%	5,6%
29 ноября 12:30	•	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	октябрь	0,4	0,2	0,7
29 ноября 12:30	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	ноябрь	-6,8	-6,8	-6,8
29 ноября 16:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	ноябрь	-0,4%	0,5%	-0,2%
29 ноября 18:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	ноябрь	1,0%	-2,3%	7,5%
30 ноября 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офиц.)	ноябрь	49,6	49,2	50,1
30 ноября 4:00	•••••	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	ноябрь	52,2	52,4	52,3
30 ноября 10:45	••	ВВП Франции, детализир. оценка, кв/кв	3й кв.	3,0%	3,0%	
30 ноября 11:00	•	ВВП Италии, кв/кв	3й кв.	2,6%	2,6%	
30 ноября 11:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	октябрь	н/д	-0,1%	
30 ноября 11:55	•	Безработица в Германии, %	ноябрь	5,3%	5,4%	
30 ноября 13:00	••	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	ноябрь	4,4%	4,1%	
30 ноября 13:00	••	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	ноябрь	0,2%	0,9%	
30 ноября 17:00	••	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	сентябрь	н/д	1,2%	
30 ноября 17:45	•••	PMI Чикаго	ноябрь	68,4	68,4	
30 ноября 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	ноябрь	110,7	113,8	
1 декабря 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Caixin	ноябрь	50,5	50,6	
1 декабря 9:00	••	PMI в промышленности России	ноябрь	н/д	51,6	
1 декабря 10:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	ноябрь	1,0%	-2,5%	
1 декабря 11:15	••	PMI в промышленности Испании	ноябрь	57,9	57,4	
1 декабря 10:45	••	PMI в промышленности Италии	ноябрь	61	61,1	
1 декабря 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	ноябрь	54,6	54,6	
1 декабря 10:55	••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	ноябрь	57,6	57,6	
1 декабря 11:00	••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	ноябрь	58,6	58,6	
1 декабря 12:30	•	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	ноябрь	58,1	58,2	
1 декабря 16:15	••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	ноябрь	480	571	
1 декабря 17:45	••	PMI в промышленности США (оконч.)	ноябрь	59,1	59,1	
1 декабря 18:00	••••	ISM в промышленности США	ноябрь	61	60,8	
1 декабря 18:00	••	Расходы на строительство в США, м/м	октябрь	0,6%	-0,5%	
1 декабря 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,548	1,017	
1 декабря 17:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,715	-1,968	
1 декабря 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,313	-0,603	
2 декабря 13:00	•	Цены производителей в еврозоне, м/м	октябрь	3,2%	2,7%	
2 декабря 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	199	
2 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2049	
3 декабря 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	ноябрь	н/д	53,8	
3 декабря 9:00	••	PMI в секторе услуг России	ноябрь	н/д	48,8	
3 декабря 11:15	••	PMI в секторе услуг Испании	ноябрь	58,7	56,6	
3 декабря 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	ноябрь	54,3	52,4	
3 декабря 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	ноябрь	58,2	58,2	
3 декабря 10:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	ноябрь	53,4	53,4	
3 декабря 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	ноябрь	56,6	56,6	
3 декабря 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	ноябрь	58,6	58,6	
3 декабря 13:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	ноябрь	0,2%	-0,3%	
3 декабря 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	ноябрь	563	531	
3 декабря 16:30	•••••	Безработица в США, %	ноябрь	4,5%	4,6%	
3 декабря 17:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	ноябрь	56,5	56,5	
3 декабря 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	ноябрь	65,2	66,7	
3 декабря 18:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	октябрь	0,5%	0,2%	
3 декабря 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	октябрь	н/д	5,6%	
3 декабря 19:00	•	Безработица в России, %	октябрь	н/д	4,3%	
3 декабря 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	октябрь	н/д	1,5%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 декабря	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	МосБиржа	Объем торгов за ноябрь
3 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,33 руб./акция)
3 декабря	Эталон	Последний день торгов с дивидендами (9,39 руб./акция/ГДР)
10 декабря	Алроса	Продажи за ноябрь
10 декабря	Черкизово	Операционные результаты за ноябрь
10 декабря	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (85,93 руб./акция)
10 декабря	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (720 руб./акция)
14 декабря	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (35 руб./акция)
15 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1903290 руб./акция)
16 декабря	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (234 руб./акция)
16 декабря	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)
17 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (340 руб./акция)

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

ПАО «Промсвязьбанк»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroeconomicresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев
 Руководитель Центра KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов
 Начальник отдела 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

Владимир Соловьев
 Solovevva1@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31

Людмила Теличко
 Telichkole@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10

Егор Жильников
 Zhilnikov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77

Алексей Головинов
 Golovinovag@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев
 Gvozdevpd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56

Екатерина Гаврилова
 Gavrilovaee@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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин
 Начальник отдела 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

Максим Белугин
 Beluginma@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©2021 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.