



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



**08.12.2021**

В среду утром позитивный настрой участников рынков сохраняется

Сегодня пара доллар-рубли может снизиться к уровню 73 руб.

На фоне благоприятного внешнего фона ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи сможет продолжить рост и попытается закрепиться у отметки 3950 пунктов

В течение дня ожидаем боковой динамики на рынке рублевых гособлигаций

## Корпоративные и экономические события

Сбербанк за 11 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ до 1,15 трлн руб.

КАМАЗ представил производственные данные за 11 мес. 2021 года

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**1,7 %**

прибавил индекс МосБиржи во вторник

**75 долл./барр.**

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

# Наши прогнозы и рекомендации

## Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Во вторник настроения глобальных инвесторов продолжили стремительно улучшаться.** Индекс развитых рынков MSCI World укрепился на 2,1%, а индекс развивающихся рынков MSCI EM поднялся на 1,8% со значительным опережающим ростом китайского рынка. Улучшению настроений способствовал спад напряженности относительно опасности нового штамма COVID-19 и его влияния на экономику. Оптимизм на американских рынках также сохранился. Индекс S&P500 укрепился на 2,1%, при этом все сектора индекса показали ощутимый рост. Индекс технологических компаний NASDAQ Composite поднялся на 3%, что является наибольшим темпом дневного роста с марта 2021 года.

**В среду утром позитивный настрой участников рынков сохраняется.** Ключевые азиатские индексы укрепляются, фьючерсы на американские и европейские индексы показывают слабый рост. Цены на нефть Brent локально корректируются после вчерашнего отскока, а котировки промышленных металлов остаются в «зеленой» зоне.

На фоне отсутствия значимых экономических новостей, полагаем, что рынки могут перейти к «боковому» движению до публикации данных по потребительской инфляции, которая состоится в пятницу. Тем не менее, **ожидаем сдержанно оптимистичных настроений в течение дня.**

## Товарные рынки

После неплохого отскока накануне цены на нефть Brent стабилизируются около 75 долл./барр. Ситуация с новым штаммом коронавируса продолжает оставаться в центре внимания инвесторов, но пока ожидания скорее сдержанно оптимистичные, поскольку, по предварительным оценкам, он не вызывает рост числа госпитализаций. Статистика от API вышла неоднозначной: запасы сырой нефти сократились на 3,1 млн барр., тогда как запасы бензинов и дистиллятов выросли – на 3,7 и 1,2 млн барр. соответственно. Сегодня в фокусе более показательная статистика от Минэнерго.

**Но мы особых сюрпризов не ожидаем, и учитывая сильное вчерашнее восстановление нефтяных котировок, полагаем, что Brent пока будет балансировать в районе 75 долл./барр.**

## Российский валютный рынок

Как и ожидалось, встреча двух глав России и США дала инвесторам надежду об урегулировании геополитической напряженности, что позволило курсу опуститься ниже отметки 74 руб. Также отметим, что поддержку рублю оказывали продолжившие восстанавливаться цены на нефть. Национальная валюта на фоне этих факторов смотрелась лучше, чем другие ключевые валюты стран EM. Из сдерживающих факторов укрепления рубля отметим продолжающийся повышенный объем выкупа валюты ЦБ (25,8 млрд руб.).

Сегодня может сформироваться тренд на укрепление национальной валюты. **Если пара доллар-рубль сможет приблизиться в ходе сегодняшних торгов к отметке 73,5 руб., возможен дальнейший выход к уровню 73 руб.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**Во вторник индекс МосБиржи (+1,7%) продемонстрировал уверенный рост вслед за укреплением нефтяных котировок и благоприятным внешним фоном.**

Локомотивом восстановительной динамики стал нефтегазовый сектор на фоне роста цен на нефть, которые тестировали 75 долл./барр. (Газпром: +1,8%; НОВАТЭК: +3,3%; ЛУКОЙЛ: +1,1%; Роснефть: +2,4%; Сургутнефтегаз ао: +1,7%; Татнефть ао: +1,8%). Восстанавливались бумаги финансового сектора (Сбер оа: +0,7%, ап: +0,5%; ВТБ: +0,8%; МосБиржа: +2,3%), отметим акции TCS Group (-1,7%), которые продолжили снижаться. Заметным спросом у инвесторов вновь пользовались компании химической промышленности (Фосагро: +1,7%; Акрон: +0,6%); также подросли бумаги потребительского сектора (Х5: +0,4%; Магнит: +3,4%). Перепроданный транспортный сектор (Аэрофлот: +2,2%) постепенно восстанавливался на фоне спада нервозности вокруг омикрон-штамма. Следуя за рыночным позитивом, выросли бумаги Норникеля (+0,2%), РУСАЛа (+5,0%) и АЛРОСы (+2,0%). Продолжили восходящий тренд акции ВСМПО-Ависма (+1,2%). Акции сталелитейщиков попали под влияние общего рыночного позитива (Северсталь: +3,1%; НЛМК: +0,7%). Несмотря на восстановление рынка, золотодобытчики были под давлением, но умеренным, при поддержке роста цен на золото (Полиметалл: -0,8%; Полюс: -0,1%). Бумаги российских ИТ-компаний преимущественно снизились, проигнорировав рост индекса NASDAQ (Yandex: -1,5%; OZON: +1,2%; VK: -4,9%).

**На фоне благоприятного внешнего фона ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи сможет продолжить рост и попытается закрепиться у отметки 3950 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

Вчера на **рынке рублевых облигаций продолжились продажи**. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,62% (+8 б.п.). Давление на рынок оказывали геополитические риски, а также ожидания повышения ключевой ставки ЦБР на ближайших заседаниях. На глобальном рынке во вторник также преобладали продавцы. Доходность UST-10 выросла до 1,47% (+3 б.п.). Снижение опасений относительно влияния омикрона на деловую активность повысило ожидания ужесточения монетарной политики ФРС.

Сегодня для рынка ОФЗ складывается противоречивый фон. Из позитивных факторов отметим повышение спроса на рисковые активы на глобальном рынке, нефть Brent торгуется выше 75 долларов за баррель, рубль укрепляется. В то же время умеренное давление на рынок может оказать аукцион Минфина по размещению 10-летних ОФЗ на 30 млрд руб. Активность покупателей также могут сдерживать ожидания публикации данных по инфляции. Ускорение темпов роста потребительских цен выше 8,1% будет выступать в пользу поднятия ставки ЦБР выше 8,5%, что еще не заложено в ценах коротких ОФЗ. Таким образом, **сегодня ожидаем боковой динамики на рынке рублевых гособлигаций.**

## Корпоративные и экономические события

### **КАМАЗ представил производственные данные за 11 мес. 2021 года**

Выпуск грузовиков на мощностях КАМАЗа за 11 месяцев 2021 года вырос на 20,6%, до 39,658 тыс. шт. В ноябре было выпущено 4,125 тыс. машинокомплектов (+24,7% г/г).

#### **НАШЕ МНЕНИЕ**

Рост производства грузовых автомобилей объясняется уверенным спросом на коммерческую технику. Полагаем, что продажи автомобилей также окажутся сильными, что приведет к хорошему росту финансовых результатов компании по итогам года. Сохраняем позитивный взгляд на бизнес группы.

### **К 1 марта В.Путину представят предложения по поставкам газа Роснефти на экспорт через мощности Газпрома**

Правительство РФ совместно с Роснефтью и Газпромом к 1 марта 2022 года должно представить главе государства согласованные предложения по проведению эксперимента по трубопроводным поставкам газа Роснефти на экспорт на европейский рынок в объеме до 10 млрд куб. метров в год.

#### **НАШЕ МНЕНИЕ**

Сценарий с допуском Роснефти к экспортным мощностям Газпрома становится все более реальным и может стать прецедентом и в последствии существенно повлиять на либерализацию российского рынка газа. Так как предлагается реализация через агентский договор, то маржа в этом случае может быть разделена между Газпромом и Роснефтью. Считаем эту новость положительной для бумаг Роснефти.

### **Сбербанк за 11 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ до 1,15 трлн руб.**

Чистая прибыль Сбербанка в ноябре 2021 года составила 101,6 млрд руб., что на 30% выше показателя за ноябрь 2020 года; рентабельность капитала за 11 месяцев составила 25,3% vs 16,7% за аналогичный период 2020 г.

#### **НАШЕ МНЕНИЕ**

Банк устойчиво получает прибыль на уровне более 100 млрд руб. в месяц за счет роста кредитного портфеля и комиссионных доходов. По итогам года прибыль банка, вероятно, сможет достигнуть 1,3 трлн руб. При этом прибыль перекрывает отрицательную переоценку ценных бумаг в октябре на 15 млрд руб. (114 млрд руб. с начала года). Показатель чистой процентной маржи (NIM) Сбербанка все еще остается выше 5,0% благодаря существенной доли активов с плавающими ставками и сохранению базовых ставок по вкладам на относительно низком уровне. Так, чувствительность ЧПД Сбербанка к росту ставок на 100 б.п. составляет менее 1 млрд руб. Мы продолжаем позитивно смотреть на перспективы акций Сбербанка; сохраняем целевой уровень 397 руб. за акцию.

# Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, %  |
|-------------------------------|----------|-------|-------|--------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |        |
| Индекс МосБиржи               | 3 873    | 1,7%  | -2,2% | -8,2%  |
| Индекс РТС                    | 1 647    | 1,5%  | 0,1%  | -11,7% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 622    | 1,5%  |       |        |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 166 100  | 1,1%  |       |        |

|                               |        |      |      |       |
|-------------------------------|--------|------|------|-------|
| <b>США</b>                    |        |      |      |       |
| S&P 500                       | 4 687  | 2,1% | 2,6% | -0,3% |
| Dow Jones (DJIA)              | 35 719 | 1,4% | 3,6% | -2,0% |
| Dow Jones Transportation      | 16 355 | 0,2% | 3,2% | -3,2% |
| Nasdaq Composite              | 15 687 | 3,0% | 1,0% | -1,8% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 702  | 0,4% | 4,3% | 0,2%  |

|                           |        |      |      |       |
|---------------------------|--------|------|------|-------|
| <b>Европа</b>             |        |      |      |       |
| EUROtop100                | 3 513  | 2,5% | 4,2% | -0,2% |
| Euronext 100              | 1 357  | 3,2% | 4,4% | -1,2% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 340  | 1,5% | 4,0% | 0,5%  |
| DAX (Германия)            | 15 814 | 2,8% | 4,7% | -1,4% |
| CAC 40 (Франция)          | 7 065  | 2,9% | 5,1% | 0,3%  |

|                      |        |      |      |       |
|----------------------|--------|------|------|-------|
| <b>АТР</b>           |        |      |      |       |
| Nikkei 225 (Япония)* | 28 861 | 1,4% | 3,3% | 1,7%  |
| Taiex (Тайвань)*     | 17 832 | 0,2% | 1,4% | -2,0% |
| Kospi (Корея)*       | 3 001  | 0,3% | 3,5% | 2,7%  |

|                             |         |      |      |       |
|-----------------------------|---------|------|------|-------|
| <b>BRICS</b>                |         |      |      |       |
| JSE All Share (ЮАР)         | 72 939  | 2,7% | 2,4% | 7,2%  |
| Bovespa (Бразилия)          | 107 558 | 0,7% | 5,5% | 2,6%  |
| Hang Seng (Китай)*          | 23 979  | 0,0% | 8,6% | -3,2% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 628   | 0,9% | 1,4% | 3,7%  |
| BSE Sensex (Индия)*         | 58 426  | 1,4% | 1,3% | -3,5% |

|                       |       |      |       |        |
|-----------------------|-------|------|-------|--------|
| <b>MSCI</b>           |       |      |       |        |
| MSCI World            | 3 184 | 2,1% | 3,1%  | -1,7%  |
| MSCI Emerging Markets | 1 236 | 1,8% | 0,7%  | -2,6%  |
| MSCI Eastern Europe   | 278   | 1,1% | 0,7%  | -6,4%  |
| MSCI Russia           | 789   | 0,6% | -1,8% | -11,3% |

|                             |       |       |      |        |
|-----------------------------|-------|-------|------|--------|
| <b>Товарные рынки</b>       |       |       |      |        |
| <b>Сырьевые товары</b>      |       |       |      |        |
| Нефть WTI спот, \$/барр.    | 72,1  | 3,7%  | 8,9% | -11,3% |
| Нефть Brent спот, \$/барр.  | 74,9  | 0,2%  | 9,3% | -10,8% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 71,8  | -0,3% | 9,5% | -12,3% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 75,3  | -0,1% | 9,4% | -9,7%  |
| Медь (LME) спот, \$/т       | 9613  | 0,6%  | 1,0% | -1,4%  |
| Никель (LME) спот, \$/т     | 20340 | 1,9%  | 1,7% | 4,3%   |
| Алюминий (LME) спот, \$/т   | 2637  | 1,4%  | 0,1% | 4,1%   |
| Золото спот, \$/унц*        | 1791  | 0,4%  | 0,5% | -1,8%  |
| Серебро спот, \$/унц*       | 22,5  | 0,1%  | 1,0% | -7,9%  |

|                            |         |     |      |      |
|----------------------------|---------|-----|------|------|
| <b>Отраслевые индексы</b>  |         |     |      |      |
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |         |     |      |      |
| S&P Energy                 | 431,2   | 2,3 | 5,0  | -3,3 |
| S&P Oil&Gas                | 440,4   | 3,6 | 5,5  | -3,3 |
| S&P Oil Exploration        | 701,9   | 2,0 | 5,7  | -5,4 |
| S&P Oil Refining           | 550,1   | 1,5 | 3,7  | -1,5 |
| S&P Materials              | 222,5   | 2,7 | 4,6  | -1,1 |
| S&P Metals&Mining          | 885,1   | 1,0 | 4,0  | -2,8 |
| S&P Capital Goods          | 885,4   | 1,0 | 4,1  | -2,0 |
| S&P Industrials            | 198,7   | 4,0 | -5,7 | -7,7 |
| S&P Automobiles            | 146,7   | 4,1 | -6,2 | -7,9 |
| S&P Utilities              | 348,4   | 0,8 | 4,8  | 3,6  |
| S&P Financial              | 651,6   | 1,8 | 3,4  | -2,5 |
| S&P Banks                  | 428,4   | 1,6 | 2,4  | -4,1 |
| S&P Telecoms               | 265,9   | 1,3 | 1,9  | -4,6 |
| S&P Info Technologies      | 3 026,4 | 3,5 | 2,4  | 2,6  |
| S&P Retailing              | 4 359   | 2,2 | 1,9  | 3,1  |
| S&P Consumer Staples       | 758,5   | 0,2 | 3,7  | 0,9  |
| S&P Consumer Discretionary | 1 629,9 | 2,4 | 0,9  | -0,7 |
| S&P Real Estate            | 308,0   | 1,7 | 4,1  | 2,2  |
| S&P Homebuilding           | 1 946,8 | 0,5 | 9,0  | 11,6 |
| S&P Chemicals              | 900,5   | 1,5 | 3,7  | -1,4 |
| S&P Pharmaceuticals        | 879,8   | 0,1 | 0,6  | -1,7 |
| S&P Health Care            | 1 544,3 | 1,3 | 2,3  | -0,8 |

|                                |        |      |      |       |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|
| <b>Отраслевые индексы ММВБ</b> |        |      |      |       |
| Металлургия                    | 10 991 | -0,2 | -0,8 | -3,5  |
| Нефть и газ                    | 9 091  | 0,2  | 3,4  | -4,3  |
| Эл/энергетика                  | 2 012  | -1,2 | 1,1  | -7,3  |
| Телекоммуникации               | 2 037  | -1,1 | 0,7  | -6,6  |
| Банки                          | 12 486 | -5,0 | -2,7 | -13,6 |

|                                  |       |      |      |      |
|----------------------------------|-------|------|------|------|
| <b>Валютные рынки</b>            |       |      |      |      |
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |       |      |      |      |
| Индекс DXY                       | 96,16 | -0,2 | 0,1  | 2,2  |
| Евро*                            | 1,129 | 0,2  | -0,3 | -2,6 |
| Фунт*                            | 1,326 | 0,1  | -0,2 | -2,3 |
| Швейц. франк*                    | 0,924 | 0,2  | -0,4 | -1,1 |
| Йена*                            | 113,5 | 0,1  | -0,7 | -0,3 |
| Канадский доллар*                | 1,265 | -0,1 | 1,3  | -1,7 |
| Австралийский доллар*            | 0,713 | 0,1  | 0,3  | -4,0 |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |       |      |      |      |
| USDRUB                           | 74,07 | 0,4  | 0,0  | -3,8 |
| EURRUB                           | 83,54 | 0,2  | 0,3  | -1,2 |
| Бивалютная корзина               | 78,29 | 0,2  | 0,2  | -2,5 |

|                                  |       |     |      |      |
|----------------------------------|-------|-----|------|------|
| <b>Долговые и денежные рынки</b> |       |     |      |      |
| <b>Доходность гособлигаций</b>   |       |     |      |      |
| US Treasuries 3M                 | 0,048 | 1,0 | 0,8  | 1,3  |
| US Treasuries 2 yr               | 0,684 | 5,2 | 13,2 | 24,1 |
| US Treasuries 10 yr              | 1,463 | 2,9 | 5,9  | -2,7 |
| US Treasuries 30 yr              | 1,790 | 2,0 | 5,1  | -9,1 |

|                               |        |      |      |      |
|-------------------------------|--------|------|------|------|
| <b>Ставки денежного рынка</b> |        |      |      |      |
| LIBOR overnight               | 0,071  | -0,7 | -0,5 | -0,2 |
| LIBOR 1M                      | 0,103  | 0,0  | 0,4  | 1,5  |
| LIBOR 3M                      | 0,190  | 1,0  | 1,9  | 4,7  |
| EURIBOR overnight             | -0,587 | -0,1 | -0,3 | -0,3 |
| EURIBOR 1M                    | -0,567 | 0,1  | -0,4 | 0,0  |
| EURIBOR 3M                    | -0,562 | 0,3  | 0,8  | 0,5  |
| MOSPRIME overnight            | 7,510  | 4,0  | 18,0 | 10,0 |
| MOSPRIME 3M                   | 9,130  | 8,0  | 9,0  | 65,0 |

|                               |     |       |       |      |
|-------------------------------|-----|-------|-------|------|
| <b>Кредитные спрэды, б.п.</b> |     |       |       |      |
| CDS Inv.Grade (USA)           | 54  | -2,5  | -5,1  | 4,1  |
| CDS High Yield (USA)          | 305 | -12,9 | -27,8 | 16,5 |
| CDS EM                        | 195 | -9,8  | -19,2 | 20,3 |
| CDS Russia                    | 114 | 0,0   | -0,7  | 32,7 |

|                             |      |      |      |       |
|-----------------------------|------|------|------|-------|
| <b>Итоги торгов ADR/GDR</b> |      |      |      |       |
| <b>Нефтянка</b>             |      |      |      |       |
| Газпром                     | 9,1  | 1,5  | 0,3  | -2,0% |
| Роснефть                    | 7,6  | 3,0  | 0,3  | -1,7% |
| Лукойл                      | 89,1 | 1,3  | 3,0  | -1,1% |
| Сургутнефтегаз              | 5,2  | 2,4  | 0,4  | -1,0% |
| Газпром нефть               | 34,8 | -2,3 | 0,4  | -4,3% |
| НОВАТЭК                     | 224  | 4,1  | 13,7 | -0,9% |

|                            |      |     |      |       |
|----------------------------|------|-----|------|-------|
| <b>Цветная металлургия</b> |      |     |      |       |
| НорНикель                  | 29,4 | 0,6 | 2,9  | -0,8% |
| <b>Черная металлургия</b>  |      |     |      |       |
| Северсталь                 | 20,8 | 0,9 | 0,7  | -1,3% |
| НЛМК                       | 27,9 | 0,5 | -0,5 | 0,5%  |
| ММК                        | 10,8 | 0,1 | 0,5  | 0,2%  |
| Мечел ао                   | 2,9  | 0,1 | 0,1  | 50,2% |

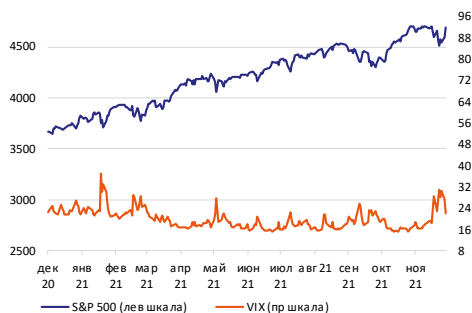
|                       |      |     |      |       |
|-----------------------|------|-----|------|-------|
| <b>Банки</b>          |      |     |      |       |
| Сбербанк              | 16,4 | 1,3 | -0,3 | -1,3% |
| ВТБ ао                | 1,2  | 1,1 | 0,0  | -5,1% |
| <b>Прочие отрасли</b> |      |     |      |       |
| МТС                   | 8,0  | 0,2 | 0,0  | 1,8%  |
| Магнит ао             | 15,2 | 3,7 | 0,3  | -0,7% |

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

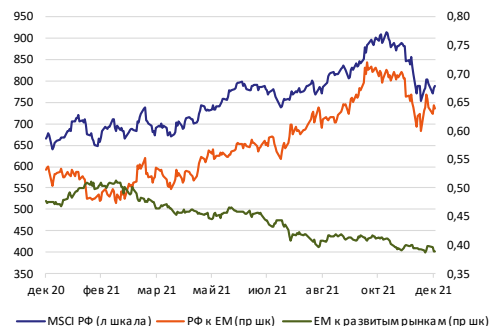
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

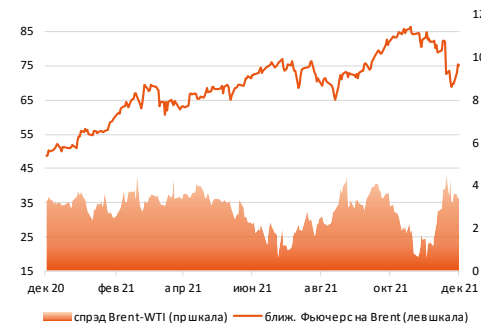
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

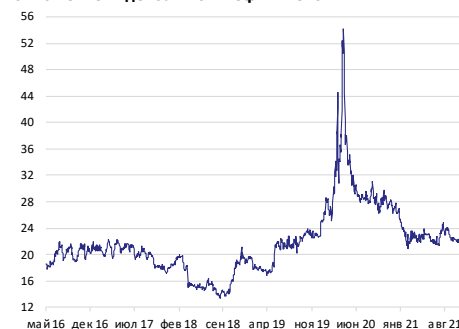
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Волатильность на рынке нефти остается высокой, общерыночный негатив толкает цены на нефть в нижнюю часть диапазона 70-80 долл./барр., который мы пока 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.

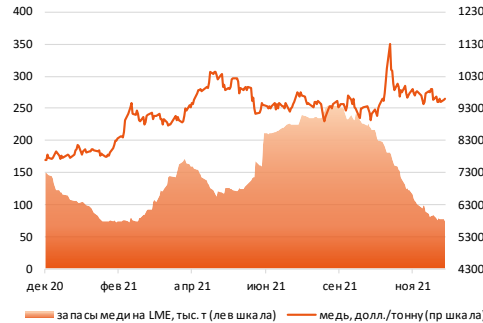
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

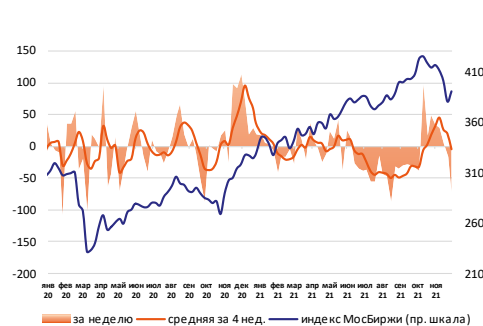
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

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 своём перешли к консолидации. Исключением является никель, стоимость которого приближается к многолетним максимумам на фоне высокого спроса и ограниченного предложения.

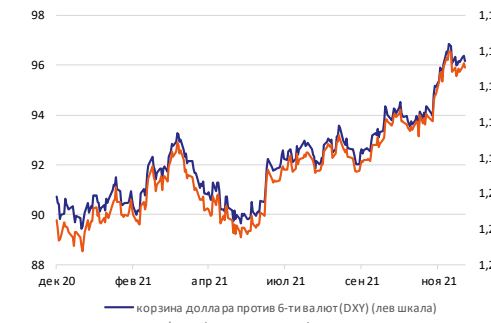
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 3 декабря, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 65 млн долл.

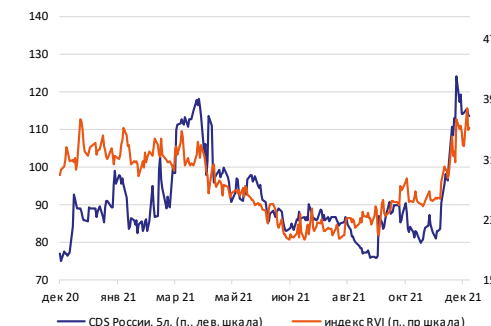
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих 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



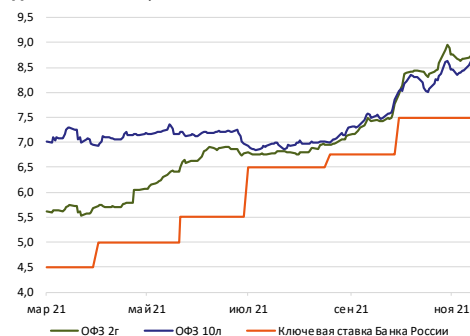
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS и RVI выросли к пику 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

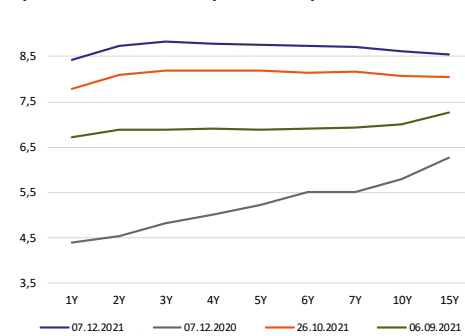
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки котировки ОФЗ находятся под давлением. ЦБР 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.

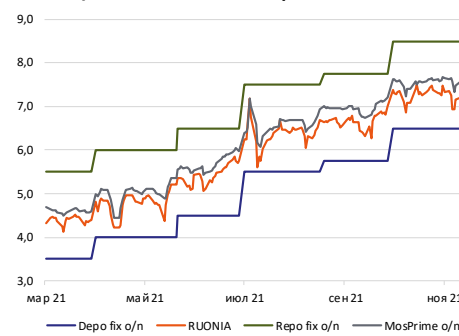
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Существенное превышение инфляции среднего уровня и цели ЦБР 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.

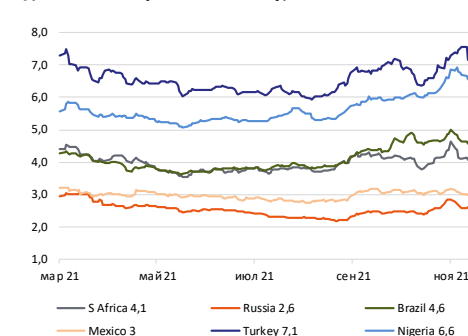
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

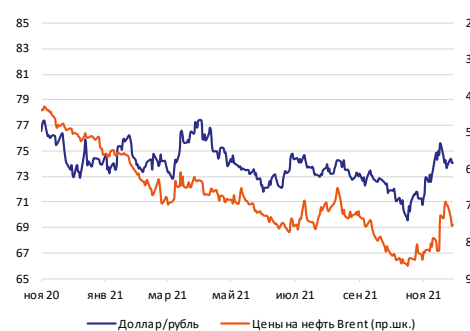
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций 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.

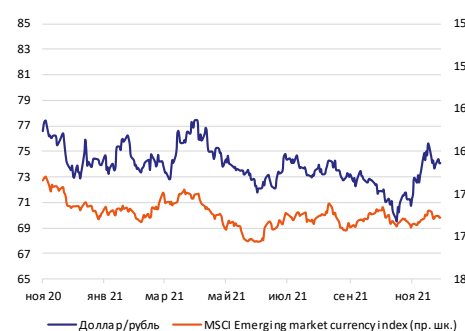
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

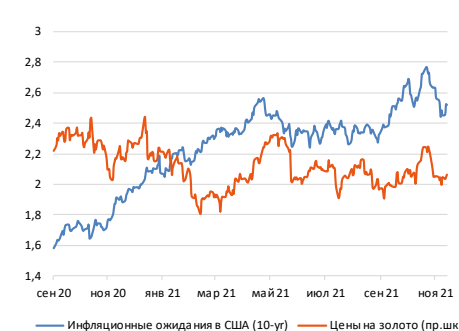
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

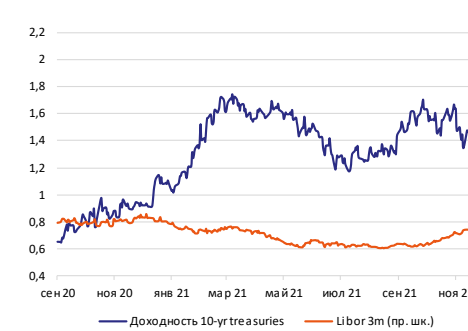
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, продолжают снижаться, но остаются на приемлемых уровнях, 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

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, 2021Е |           |      |      | CAGR 2020-2024 % |          | Рентабельность (2021Е) |                     |     | 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             | 760,5         | 3 873,2       | 31%                                 | 1,3                    | 4,3       | 6,2  | 1,1  | -                | -        | 29%                    | 17%                 | -   | 18   | 148 007   | 1,7                                | -0,4                   | -3,4  | 17,8  |  |
| Индекс РТС                  | -             | 1 647,1       | -                                   | 1,3                    | 4,2       | 6,0  | 1,1  | -                | -        | 29%                    | 17%                 | -   | 25   | -         | 1,5                                | 0,1                    | -4,5  | 18,7  |  |
| Нефть и газ                 |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |     |      |           |                                    |                        |       |       |  |
| Газпром                     | 109,5         | 342,6         | 37%                                 | 1,1                    | 3,3       | 3,7  | 0,5  | 15%              | 86%      | 34%                    | 22%                 | 1,0 | 27   | 25 613    | 2,1                                | 1,3                    | 4,6   | 61,1  |  |
| Новатэк                     | 70,0          | 1 707,8       | 19%                                 | 4,4                    | 14,1      | 13,2 | 3,0  | 27%              | 58%      | 31%                    | 33%                 | 1,3 | 29   | 2 685     | 3,7                                | 4,8                    | -11,8 | 35,6  |  |
| Роснефть                    | 84,3          | 589,2         | 26%                                 | 1,0                    | 4,0       | 5,9  | 1,1  | 34%              | 97%      | 26%                    | 12%                 | 1,3 | 28   | 4 512     | 3,0                                | 3,6                    | 7,6   | 35,4  |  |
| Лукойл                      | 62,9          | 6 727,5       | 16%                                 | 0,6                    | 3,6       | 6,7  | 1,1  | 12%              | 135%     | 15%                    | 8%                  | 1,2 | 26   | 14 550    | 1,7                                | 2,1                    | 7,1   | 30,2  |  |
| Газпром нефть               | 33,6          | 525,5         | 0%                                  | 1,0                    | 4,1       | 5,3  | 1,0  | 8%               | 4%       | 25%                    | 16%                 | 1,2 | 26   | 739       | 0,5                                | 5,5                    | 22,0  | 65,8  |  |
| Сургутнефтегаз, ао          | 19,1          | 39,6          | 5%                                  | 0,1                    | 0,4       | 3,7  | 0,3  | 25%              | -18%     | 26%                    | 20%                 | 1,2 | 46   | 2 179     | 2,2                                | 7,1                    | 17,9  | 9,5   |  |
| Сургутнефтегаз, ап          | 4,0           | 38,8          | 33%                                 | 0,1                    | 0,4       | 3,7  | 0,3  | 25%              | -18%     | 26%                    | 20%                 | 0,5 | 16   | 1 418     | 1,3                                | 3,3                    | 1,1   | -7,4  |  |
| Татнефть, ао                | 15,6          | 501,0         | 29%                                 | 1,0                    | 4,0       | 5,7  | 1,3  | 12%              | 15%      | 24%                    | 16%                 | 1,4 | 30   | 1 862     | 2,1                                | 5,1                    | 4,5   | -2,2  |  |
| Татнефть, ап                | 15,6          | 450,1         | 35%                                 | 1,0                    | 4,0       | 5,7  | 1,3  | 12%              | 15%      | 24%                    | 16%                 | 1,3 | 26   | 689       | 1,6                                | 2,1                    | 0,2   | -5,2  |  |
| Башнефть, ао                | 3,2           | 1 400,0       | -                                   | n/a                    | n/a       | 1,8  | 0,5  | n/a              | n/a      | n/a                    | n/a                 | 0,9 | 31   | 6         | -0,3                               | 2,0                    | -3,3  | -15,7 |  |
| Башнефть, ап                | 3,2           | 1 010,0       | -                                   | n/a                    | n/a       | 1,8  | 0,5  | n/a              | n/a      | n/a                    | n/a                 | 0,9 | 27   | 60        | 0,9                                | -1,1                   | -6,6  | -13,1 |  |
| Всего по сектору            | 421,2         |               | 22%                                 | 1,1                    | 4,2       | 5,2  | 1,0  | 19%              | 41%      | 26%                    | 18%                 | 1,1 | 28,4 | 4 938     | 1,7                                | 3,3                    | 3,9   | 17,6  |  |
| Финансовый сектор           |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |     |      |           |                                    |                        |       |       |  |
| Сбербанк, ао                | 89,8          | 308,0         | 41%                                 | -                      | -         | 5,5  | 1,2  | -                | -        | -                      | 21%                 | 1,0 | 31   | 47 166    | 1,0                                | -3,3                   | -5,4  | 13,6  |  |
| Сбербанк, ап                | 3,9           | 287,0         | 38%                                 | -                      | -         | 5,5  | 1,2  | -                | -        | -                      | 21%                 | 0,9 | 26   | 3 517     | 0,9                                | -2,2                   | -6,7  | 19,2  |  |
| ВТБ                         | 8,4           | 0,0           | 51%                                 | -                      | -         | 5,5  | 1,2  | -                | -        | -                      | 21%                 | 1,1 | 25   | 3 186     | 0,3                                | -0,1                   | -10,8 | 26,8  |  |
| БСП                         | 0,5           | 85,3          | 21%                                 | -                      | -         | 2,6  | 0,8  | -                | -        | -                      | 16%                 | 0,8 | 29   | 37        | -0,7                               | -1,4                   | 13,1  | 64,6  |  |
| МосБиржа                    | 4,9           | 160,1         | 22%                                 | -                      | -         | 3,1  | 0,48 | -                | -        | -                      | 12%                 | 0,7 | 27   | 1 921     | 2,3                                | 5,5                    | -14,3 | 0,3   |  |
| АФК Система                 | 3,1           | 24,0          | 92%                                 | 1,6                    | 4,6       | -    | 2,8  | 5%               | -        | 36%                    | n/a                 | 1,1 | 26   | 730       | 0,3                                | -5,0                   | -22,1 | -16,3 |  |
| Всего по сектору            | 110,6         |               | 44%                                 | 1,6                    | 4,6       | 4,4  | 1,3  | 5%               | -        | 36%                    | 18%                 | 0,9 | 27,4 | 56 556    | 0,7                                | -1,1                   | -7,7  | 18,1  |  |
| Металлургия и горная добыча |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |     |      |           |                                    |                        |       |       |  |
| НорНикель                   | 45,4          | 21 900,0      | 7%                                  | 2,9                    | 4,8       | 6,1  | 9,5  | 7%               | 11%      | 61%                    | 41%                 | 1,0 | 21   | 3 591     | 0,7                                | 0,9                    | -10,1 | -7,6  |  |
| РусАл                       | 14,7          | 71,8          | 28%                                 | 1,6                    | 6,6       | 4,2  | 2,2  | 22%              | 31%      | 24%                    | 30%                 | 1,2 | 46   | 1 852     | 5,6                                | 3,8                    | 15,1  | 102,6 |  |
| АК Алроса                   | 12,8          | 128,2         | 17%                                 | 2,9                    | 6,2       | 9,4  | 3,5  | 17%              | 31%      | 47%                    | 31%                 | 1,0 | 33   | 2 304     | 3,0                                | -0,3                   | -12,7 | 30,4  |  |
| НЛМК                        | 16,9          | 208,5         | 34%                                 | 1,3                    | 3,1       | 3,9  | 3,7  | 10%              | 20%      | 43%                    | 30%                 | 0,8 | 28   | 3 465     | 1,2                                | -3,6                   | -11,8 | -0,3  |  |
| ММК                         | 9,3           | 61,3          | 31%                                 | 0,8                    | 2,2       | 3,1  | 2,0  | 18%              | 37%      | 38%                    | 26%                 | 0,9 | 32   | 1 296     | 0,0                                | 2,7                    | -22,3 | 9,9   |  |
| Северсталь                  | 18,1          | 1 596,4       | 24%                                 | 1,8                    | 3,5       | 4,5  | 6,6  | 8%               | 11%      | 51%                    | 36%                 | 0,7 | 25   | 2 196     | 3,1                                | 1,3                    | -4,1  | 21,4  |  |
| ТМК                         | 1,0           | 75,2          | 20%                                 | 1,1                    | 8,0       | 7,7  | 1,1  | 12%              | 0%       | 13%                    | 3%                  | 1,1 | 48   | 38        | 0,1                                | -0,4                   | -38,7 | 23,0  |  |
| Полюс Золото                | 25,3          | 13 748,5      | 19%                                 | 5,8                    | 8,4       | 11,7 | 9,0  | 4%               | 4%       | 69%                    | 46%                 | 0,5 | 29   | 1 671     | 0,5                                | -5,2                   | 3,2   | -9,7  |  |
| Полиметалл                  | 8,3           | 1 300,5       | 28%                                 | 3,6                    | 6,2       | 8,2  | 4,2  | 7%               | 7%       | 58%                    | 36%                 | 0,6 | 28   | 1 598     | -0,8                               | -6,4                   | -10,8 | -25,0 |  |
| Всего по сектору            | 151,7         |               | 23%                                 | 2,4                    | 5,5       | 6,5  | 4,7  | 12%              | 17%      | 45%                    | 31%                 | 0,9 | 32,2 | 18 010    | 1,5                                | -0,8                   | -10,2 | 16,1  |  |
| Минеральные удобрения       |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |     |      |           |                                    |                        |       |       |  |
| Акрон                       | 7,1           | 12 968,0      | -27%                                | 3,1                    | 6,2       | 8,2  | 7,7  | 21%              | 100%     | 50%                    | 32%                 | 0,2 | 52   | 118       | 0,6                                | -0,2                   | 100,7 | 118,8 |  |
| ФосАгро                     | 9,7           | 5 574,0       | 6%                                  | 2,3                    | 5,1       | 6,9  | 6,8  | 14%              | 29%      | 45%                    | 28%                 | 0,6 | 31   | 762       | 1,5                                | -1,7                   | 13,2  | 77,9  |  |
| Всего по сектору            | 16,8          |               | -10%                                | 2,7                    | 5,6       | 7,5  | 7,2  | 17%              | 65%      | 48%                    | 30%                 | 0,4 | 41,4 | 880       | 1,1                                | -1,0                   | 57,0  | 98,4  |  |
| Телекоммуникации            |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |     |      |           |                                    |                        |       |       |  |
| Ростелеком, ао              | 4,1           | 88,1          | 36%                                 | 1,3                    | 3,6       | 8,8  | 1,4  | 8%               | 16%      | 37%                    | 6%                  | 0,9 | 17   | 223       | 2,3                                | 4,0                    | -7,0  | -8,9  |  |
| МТС                         | 7,8           | 290,7         | 36%                                 | 2,0                    | 4,5       | 9,4  | 18,0 | 5%               | 7%       | 44%                    | 12%                 | 0,8 | 12   | 908       | -0,5                               | -0,4                   | -11,7 | -12,1 |  |
| Всего по сектору            | 12,0          |               | 36%                                 | 1,7                    | 4,0       | 9,1  | 9,7  | 7%               | 11%      | 40%                    | 9%                  | 0,8 | 15   | 1 132     | 0,9                                | 1,8                    | -9,4  | -10,5 |  |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

\* - 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           | 0,9           | <div><div></div></div> 17%          | 1,1                    | 2,8       | 13,5  | 0,7  | 10%              | 1%       | 16%                    | 5%                  | 0,8  | 15        | 32                                 | 1,6                    | 3,5  | 0,2   | -3,4  |
| Юнипро                 | 2,4           | 2,8           | <div><div></div></div> 10%          | 1,9                    | 5,5       | 9,4   | 1,4  | 10%              | 13%      | 35%                    | 21%                 | 0,7  | 14        | 236                                | 0,8                    | 3,5  | 0,1   | 1,1   |
| ОГК-2                  | 0,9           | 0,6           | <div><div></div></div> 41%          | 0,6                    | 2,8       | 4,9   | 0,5  | 10%              | 26%      | 22%                    | 8%                  | 1,0  | 26        | 135                                | 0,2                    | -0,1 | -15,8 | -17,8 |
| ТГК-1                  | 0,5           | 0,0           | <div><div></div></div> 21%          | 0,5                    | 2,1       | 4,0   | -    | -2%              | 0%       | 25%                    | 10%                 | 1,1  | 21        | 58                                 | 1,0                    | -3,6 | -16,5 | -11,1 |
| РусГидро               | 4,5           | 0,8           | <div><div></div></div> 31%          | 1,0                    | 3,6       | 5,6   | 0,5  | 4%               | 6%       | 29%                    | 15%                 | 0,9  | 16        | 289                                | 2,8                    | 4,3  | -5,7  | -2,1  |
| Интер РАО ЕЭС          | 6,2           | 4,4           | <div><div></div></div> 61%          | 0,2                    | 1,7       | 4,7   | 0,7  | 5%               | 3%       | 14%                    | 8%                  | 1,0  | 28        | 863                                | 1,9                    | 3,1  | -6,6  | -16,9 |
| Россети, ао            | 3,3           | 1,2           | <div><div></div></div> -3%          | 0,6                    | 2,1       | 2,6   | 0,2  | 5%               | 13%      | 30%                    | 9%                  | 1,2  | 25        | 92                                 | 2,1                    | -1,6 | -11,0 | -28,9 |
| Россети, ап            | 0,1           | 1,8           | <div><div></div></div> -21%         | 0,6                    | 2,1       | 2,6   | 0,2  | 5%               | 13%      | 30%                    | 9%                  | 1,0  | 27        | 2                                  | 0,3                    | -2,1 | -10,2 | -16,3 |
| ФСК ЕЭС                | 2,8           | 0,2           | <div><div></div></div> 22%          | 1,5                    | 3,0       | 3,2   | 0,2  | 3%               | 3%       | 50%                    | 27%                 | 1,0  | 18        | 359                                | -2,0                   | -1,3 | -17,1 | -25,6 |
| Всего по сектору       | 21,2          |               | 20%                                 | 0,9                    | 2,9       | 5,6   | 0,6  | 6%               | 9%       | 28%                    | 12%                 | 1,0  | 21,1      | 2067                               | 1,0                    | 0,6  | -9,2  | -13,4 |
| Транспорт и логистика  |               |               |                                     |                        |           |       |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| Аэрофлот               | 2,1           | 62,3          | <div><div></div></div> 39%          | 1,8                    | 6,9       | -4,2  | -1,3 | 66%              | 56%      | 26%                    | -7%                 | 1,1  | 23        | 540                                | 2,9                    | 3,3  | -8,5  | -12,5 |
| Транснефть, ап         | 3,0           | 144 400,0     | <div><div></div></div> 39%          | 0,4                    | 0,8       | 1,3   | 0,1  | 5%               | 15%      | 44%                    | 16%                 | 0,7  | 17        | 174                                | 0,3                    | 1,9  | -14,6 | 2,9   |
| Всего по сектору       | 5,1           |               | 39%                                 | 1,1                    | 3,9       | -1,5  | -0,6 | 35%              | 36%      | 35%                    | 4%                  | 0,9  | 19,9      | 714,7                              | 1,6                    | 2,6  | -11,6 | -4,8  |
| Потребительский сектор |               |               |                                     |                        |           |       |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| X5                     | 7,7           | 2 092,5       | <div><div></div></div> 48%          | 0,6                    | 5,2       | 12,2  | 5,8  | 3%               | 14%      | 12%                    | 2%                  | 0,8  | 22        | 856                                | 1,2                    | 0,3  | -12,5 | -24,2 |
| Магнит                 | 8,0           | 5 835,0       | <div><div></div></div> 36%          | 0,6                    | 5,1       | 13,1  | 3,2  | 9%               | 20%      | 12%                    | 3%                  | 0,9  | 29        | 1 839                              | 3,1                    | 0,4  | 9,5   | 2,9   |
| М.Видео                | 1,4           | 557,5         | <div><div></div></div> 54%          | 0,5                    | 5,1       | 8,2   | 3,0  | 63%              | 7%       | 10%                    | 3%                  | 0,5  | 21        | 136                                | 0,3                    | 0,9  | -10,0 | -21,7 |
| Детский мир            | 1,4           | 135,8         | <div><div></div></div> 25%          | 0,9                    | 5,3       | 8,7   | neg. | 14%              | 31%      | 18%                    | 7%                  | 0,8  | 19        | 287                                | 0,8                    | -2,0 | 0,0   | 0,2   |
| Всего по сектору       | 18,4          |               | 41%                                 | 0,7                    | 5,2       | 10,5  | 4,0  | 22%              | 18%      | 13%                    | 3%                  | 0,8  | 23        | 3118                               | 1,4                    | -0,1 | -3,3  | -10,7 |
| Девелопмент            |               |               |                                     |                        |           |       |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| ЛСР                    | 1,0           | 729,6         | <div><div></div></div> 3%           | 1,1                    | 4,9       | 5,6   | 0,8  | -4%              | 15%      | 22%                    | 11%                 | 0,9  | 17        | 59                                 | 2,0                    | -2,3 | -5,2  | -15,8 |
| ПИК                    | 10,0          | 1 117,6       | <div><div></div></div> 34%          | 2,0                    | 8,4       | 8,1   | 4,0  | 19%              | 17%      | 23%                    | 17%                 | 0,6  | 37        | 575                                | 0,0                    | 3,2  | -22,7 | 86,9  |
| Всего по сектору       | 11,0          |               | 19%                                 | 1,5                    | 6,6       | 6,8   | 2,4  | 7%               | 16%      | 23%                    | 14%                 | 0,7  | 27        | 634                                | 1,0                    | 0,4  | -13,9 | 35,6  |
| Прочие сектора         |               |               |                                     |                        |           |       |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| Яндекс                 | 24,0          | 5 106,0       | <div><div></div></div> 38%          | 5,7                    | 60,8      | 178,8 | 5,5  | 38%              | 30%      | 9%                     | 3%                  | 0,7  | 33        | 4 991                              | 2,6                    | -5,3 | -10,7 | -1,0  |
| QIWI                   | 0,5           | 619,5         | <div><div></div></div> -            | 0,1                    | 0,2       | 4,4   | 1,2  | -3%              | -1%      | 59%                    | 40%                 | 0,8  | 31        | 76                                 | 5,4                    | -2,5 | -2,7  | -18,6 |
| Всего по сектору       | 26,6          |               | 38%                                 | 1,9                    | 20,3      | 61,1  | 2,2  | 11%              | 10%      | 23%                    | 14%                 | 0,8  | 31,4      | 5 151                              | 2,6                    | -3,1 | -6,3  | 5,6   |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

\* - 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         |
|------------------|---------|------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-------------|--------------|
| 7 декабря 10:00  | •       | Пром. производство в Германии, м/м                               | октябрь  | 0,7%      | -1,1%       | <b>2,8%</b>  |
| 7 декабря 10:45  | •       | Торговый баланс во Франции, млрд евро                            | октябрь  | -6,90     | -6,78       | <b>-7,51</b> |
| 7 декабря 5:00   | •••••   | Торговый баланс в КНР, млрд долл.                                | ноябрь   | 82,07     | 84,54       | <b>71,72</b> |
| 7 декабря 13:00  | •       | ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка                           | 3й кв.   | 2,2%      | 2,2%        | <b>2,2%</b>  |
| 7 декабря 13:00  | ••      | Индекс ZEW эк. настроений в Германии                             | декабрь  | 27,1      | 31,7        | <b>29,9</b>  |
| 7 декабря 16:30  | ••      | Торговый баланс в США, млрд долл.                                | октябрь  | -66,8     | -80,9       | <b>-67,1</b> |
| 7 декабря 23:00  | ••      | Потреб. кредитование в США, млрд долл.                           | октябрь  | 25        | 29,91       | <b>16,90</b> |
| 8 декабря 18:30  | •••     | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр                        | пр. нед. | -1,205    | -0,909      |              |
| 8 декабря 18:30  | •••     | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр                        | пр. нед. | 0,721     | 2,160       |              |
| 8 декабря 18:30  | •       | Изм-е запасов бензина в США, млн барр                            | пр. нед. | 1,298     | 4,029       |              |
| 8 декабря 19:00  | ••      | ИПЦ в России, г/г                                                | ноябрь   | 8,1%      | 8,1%        |              |
| 9 декабря 4:30   | ••      | ИПЦ в КНР, г/г                                                   | ноябрь   | 2,5%      | 1,5%        |              |
| 9 декабря 16:30  | •••     | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.      | пр. нед. | 220       | 222         |              |
| 9 декабря 16:30  | •       | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.              | пр. нед. | 1910      | 1956        |              |
| 10 декабря 10:00 | •       | Оценка ВВП Великобритании, м/м                                   | октябрь  | н/д       | 0,6%        |              |
| 10 декабря 10:00 | •       | ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)                                     | ноябрь   | -0,2%     | -0,2%       |              |
| 10 декабря 12:00 | •       | Пром. производство в Италии, м/м                                 | октябрь  | н/д       | 0,1%        |              |
| 10 декабря 16:30 | ••••    | ИПЦ в США, м/м                                                   | ноябрь   | 0,7%      | 0,9%        |              |
| 10 декабря 16:30 | •••••   | Базовый ИПЦ в США, м/м                                           | ноябрь   | 0,5%      | 0,6%        |              |
| 10 декабря 18:00 | ••••    | Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.) | ноябрь   | 68,0      | 67,4        |              |

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата       | Компания/отрасль     | Событие                                                    |
|------------|----------------------|------------------------------------------------------------|
| 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, ПСБ Аналитика

## 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/macroresearch>

### 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

|                                             |                        |                                   |
|---------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| <b>Евгений Локтюхов</b><br>Начальник отдела | LoktyukhovEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| <b>Екатерина Крылова</b>                    | KrylovaEA@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31 |
| <b>Владимир Лящук</b>                       | Lyaschukvv@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86 |
| <b>Владимир Соловьев</b>                    | Solovevva1@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31 |
| <b>Людмила Теличко</b>                      | Telichkole@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10 |
| <b>Егор Жильников</b>                       | Zhilnikovev@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77 |
| <b>Алексей Головинов</b>                    | Golovinovag@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84 |

#### Группа стратегического маркетинга

|                            |                       |                                   |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>Павел Гвоздев</b>       | Gvozdevpd@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56 |
| <b>Екатерина Гаврилова</b> | Gavrilovaee@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23 |
| <b>Екатерина Аликина</b>   | Alikinaem@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40 |

#### Отдел анализа банковского и финансового рынков

|                                       |                         |                                   |
|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Илья Ильин</b><br>Начальник отдела | Ilinio@psbank.ru        | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23 |
| <b>Дмитрий Грицкевич</b>              | Gritskevichda@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36 |
| <b>Дмитрий Монастыршин</b>            | Monastyrshin@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10 |
| <b>Денис Попов</b>                    | Popovds1@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13 |
| <b>Максим Белугин</b>                 | 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.