



Цифры дня

3708 пунктов

... новый исторический максимум индекса S&P 500. Индекс MSCI World также на максимумах

916 млрд. долл

... может составить пакет стимулов американской экономики

- Сегодня утром настроения на мировых рынках умеренно-позитивные
- Пара доллар/рубль в среду может попытаться проверить на прочность нижнюю границу нашего целевого диапазона 73-75 рублей
- На умеренно-позитивном внешнем фоне сегодня в течение торгов индекс МосБиржи способен вернуться на траекторию роста и предпринять попытку преодолеть уровень в 3200 пунктов. При этом сдерживающее влияние может оказать динамика нефтяных котировок
- Рынок рублевых облигаций продолжает торговаться в боковом диапазоне. Корпоративные заемщики активно размещают новые облигации

Корпоративные и экономические события

- Детский мир обсуждает spin off и IPO онлайн-бизнеса, но плана действий пока нет
- Стресс-тест Сбербанка на 2021 г. показал сокращение прибыли до нуля только при "чрезвычайно маловероятном" жестком сценарии
- Акционеры Юнипро одобрили дивиденды за 9 месяцев в размере 0,111 руб. на акцию



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые фондовые рынки к середине недели продолжают расти на тех же факторах, что и предыдущие торговые сессии. Во-первых, это сообщения о скором начале массовой вакцинации в Великобритании. Также вакцина Pfizer близка к получению одобрения контролирующих органов в США. Во-вторых, в Конгрессе вновь продолжается обсуждение пакета мер стимулирования американской экономики. Республиканцы и демократы не могут сойтись в итоговой сумме и направлениях помощи. Так, последнее предложение республиканцев составляет 916 млрд. долл. и расценивается как неприемлемое. В тоже время инвесторы все больше надеются на заключение сделки к концу года, что поддержит риск-аппетит на рынках. На этом фоне ключевые американские индексы вчера вновь переписали исторические максимумы, как и индекс MSCI World.

Ухудшить настроения инвесторов может затягивание принятия пакета стимулов в США и неопределенность в переговорах по Brexit. Сегодня состоится встреча премьер-министра Великобритании Б. Джонсона и председателя Еврокомиссии У. фон дер Ляйен, на которой могут быть устранены некоторые противоречия в сфере торговых отношений, хотя риск выхода без соглашения в этом вопросе вновь повысился.

В отсутствие важной макроэкономической статистики до конца недели фокус инвесторов будет обращен на завтрашнее заседание ЕЦБ. Регулятор может увеличить программу количественного смягчения, но это не должно стать сюрпризом для рынков.

В целом **сегодня утром настроения на мировых рынках умеренно-позитивные.** Азиатские индексы преимущественно растут, за исключением Китая, где вышли слабые данные по потребительской инфляции. Фьючерсы на американские индексы в небольшом плюсе. Нефть же показывает невятную динамику.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent пытаются снижаться, но вялыми темпами. Статистика от API показала рост запасов по всем статьям, причем особенно сильно подскочили запасы бензинов, что подчеркивает слабость спроса. Так, запасы сырой нефти выросли на 1,14 млн барр., бензинов - на 6,4 млн барр., дистиллятов - на 2,3 млн барр. Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США, если они также покажут рост запасов, это придаст ценам на нефть дополнительный импульс к снижению. Мы продолжаем считать нефть перегретой спекуляциями на тему вакцин. **Сегодня ждем консолидацию февральского фьючерса на Brent в зоне 48-49 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В первой половине вчерашних торгов российская валюта испытывала некоторое давление со стороны преобладания консолидационных настроений на мировых рынках, однако вскоре смогла вернуться к укреплению при поддержке стабилизации динамики нефтяных котировок: по итогам вторника пара доллар/рубль приблизилась к нижней границе нашего текущего целевого диапазона 73-75 рублей, - уровням минимумов с августа месяца, пара евро/рубль отступила ниже уровня в 89 рублей. **Ввиду улучшения внешнего фона в среду рубль может сохранить инерцию к усилению своих позиций по отношению к основным мировым валютам.** Так, пара доллар/рубль может попытаться сегодня проверить на прочность отметку 73 рубля.

Российский рынок акций

Торги вторника индекс МосБиржи (-0,5%) завершил снижением. Лучше рынка выглядел сектор металлургии, в аутсайдерах нефтегазовый сектор. **На умеренно-позитивном внешнем фоне сегодня в течение торгов индекс МосБиржи способен вернуться на траекторию роста и предпринять попытку преодолеть уровень в 3200 пунктов.** При этом сдерживающее влияние может оказать динамика нефтяных котировок.

Российский рынок облигаций

Доходность 10-летних ОФЗ во вторник осталась на уровне 5,80% годовых. Рынок балансирует между краткосрочными рисками ускорения инфляции РФ и надеждами на восстановление глобальной экономики благодаря успешному применению вакцин от коронавируса.

Минфин РФ сегодня предложит на безлимитных аукционах 15-летние ОФЗ-ПД 26233 и ОФЗ 26236 с погашением в мае 2028 г. На прошлой неделе ведомство разместило гособлигации лишь на 18,5 млрд руб., причем срочность выпусков была короче (5 и 10 лет). **Сегодня также ожидаем относительно небольшой объем размещения (около 20 млрд руб.).**

Новые корпоративные облигации продолжают пользоваться высоким спросом инвесторов благодаря наличию премии к суверенной кривой. Вчера большой пул эмитентов закрывали книги заявок на новые выпуски облигаций. Автодор установил ставку купона в размере 6,75% на 5 лет с амортизацией, Альфа-Банк - 5,95% на 3 года (объем увеличен с 5 до 8 млрд руб.), Газпромбанк - 5,9% на 3 года, ДОИ.РФ - 6,0% (ипотечные бонды с дюрацией 2,9 года), МСП Банк - 8,5% на 5,5 лет (суборд), Ренессанс Кредит - 8,45% на 3 года, Ставропольский край - 6,2% на 7 лет с амортизацией. Сегодня Совкомбанк Лизинг и Хэдхантер проведут book-building новых выпусков.

Корпоративные и экономические события

Детский мир обсуждает spin off и IPO онлайн-бизнеса, но плана действий пока нет

Ритейлер "Детский мир" обсуждает возможность выделения и IPO своего онлайн-бизнеса, может вернуться к этому вопросу в следующем году. "Конечно же, мы внимательно следили за сделками Ozon и других глобальных игроков. Мы в принципе воодушевлены спросом инвесторов на такие истории, мы видим, какую довольно высокую оценку получили эти бизнесы. В любом случае еще раз хотел повторить и подтвердить, что эта дискуссия внутри компании ведется", - заявил директор по стратегии и связям с инвесторами "Детского мира" Сергей Левицкий на онлайн-конференции "ВТБ Капитал Инвестиции".

НАШЕ МНЕНИЕ: Детский мир в последнее время "на слуху", то с офертой от Altus Capital, то теперь с планами размещения онлайн-бизнеса. Мы пока нейтрально оцениваем данную новость, так как это не более, чем планы. Но тенденция к росту e-commerce налицо, и мы ждем активизации компаний этого сектора в плане IPO в следующем году.

Акционеры Юнипро одобрили дивиденды за 9 месяцев в размере 0,111 руб. на акцию

Акционеры ПАО "Юнипро" на прошедшем в заочной форме внеочередном собрании одобрили выплату дивидендов за девять месяцев 2020 г. в размере 0,111 руб. на обыкновенную акцию. Общая сумма выплат составит 7 млрд руб. Дивидендная отсечка установлена на 20 декабря.

НАШЕ МНЕНИЕ: Поскольку ранее о предлагаемых дивидендах уже сообщалось, то факт их одобрения не окажет влияния на котировки компании. И в целом согласно новой дивполитике компании, акционерам выплачивается по 20 млрд руб./год в течение 2020-2022 гг. В текущем году план по выплатам был снижен из-за очередного переноса срока запуска третьего энергоблока Березовской ГРЭС. Дивидендная доходность составляет 3,9%.

Стресс-тест Сбербанка на 2021 г. показал сокращение прибыли до нуля только при "чрезвычайно маловероятном" жестком сценарии

Проведенный стресс-тест Сбербанка России на 2021 год показал сокращение прибыли до нуля только при "чрезвычайно маловероятном" жестком сценарии, сообщил президент, председатель правления Сбербанка Герман Греф на онлайн-конференции во вторник. Он пояснил, что наряду с обычным стресс-тестированием, кредитная организация провела обратное стресс-тестирование, которое показало, какие должны быть параметры для снижения прибыли Сбербанка в 2021 году до нуля.

НАШЕ МНЕНИЕ: В качестве параметров стресс-теста использовались цена на нефть в диапазоне 20-25 долл./барр., отрицательная динамика ВВП России, резкое падение инфляции. Мы считаем положительным тот факт, что даже при таком жестком сценарии Сбербанк останется достаточно устойчивым.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 180	-0,5%	-0,3%	6,4%
Индекс РТС	1 365	-0,3%	4,1%	10,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 369	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	136 000	0,0%		

США				
S&P 500	3 702	0,3%	1,1%	4,3%
Dow Jones (DJIA)	30 174	0,3%	1,2%	3,5%
Dow Jones Transportation	12 777	0,4%	2,3%	7,4%
Nasdaq Composite	12 583	0,5%	1,8%	7,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 711	0,2%	1,2%	4,7%

Европа				
EUROtop100	2 870	0,0%	0,8%	3,6%
Euronext 100	1 103	-0,2%	0,2%	4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 559	0,1%	2,7%	6,0%
DAX (Германия)	13 278	0,1%	-0,8%	1,4%
CAC 40 (Франция)	5 561	-0,2%	-0,4%	4,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 784	1,2%	-0,1%	5,5%
Taiex (Тайвань)*	14 390	0,2%	2,9%	8,0%
Kospi (Корея)*	2 754	2,0%	2,9%	11,8%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	59 159	-0,6%	1,5%	3,2%
Bovespa (Бразилия)	113 793	0,2%	2,1%	9,9%
Hang Seng (Китай)*	26 537	0,9%	20,1%	2,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 392	-0,5%	-1,7%	0,5%
BSE Sensex (Индия)*	45 928	0,7%	2,9%	7,8%

MSCI				
MSCI World	2 642	0,2%	1,1%	5,6%
MSCI Emerging Markets	1 254	0,1%	2,1%	5,2%
MSCI Eastern Europe	237	0,0%	2,1%	5,5%
MSCI Russia	652	-0,3%	2,4%	10,5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	45,6	-0,4%	2,4%	22,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	48,2	-0,4%	1,6%	16,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	45,5	-0,3%	0,4%	12,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	48,7	-0,3%	0,9%	14,8%
Медь (LME) spot, \$/т	7679	-0,2%	-0,1%	10,7%
Никель (LME) spot, \$/т	16343	0,1%	0,7%	6,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1970	-1,3%	-4,1%	4,5%
Золото spot, \$/унц*	1862	-0,5%	1,7%	-0,1%
Серебро spot, \$/унц*	24,4	-0,8%	1,1%	1,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	300,2	1,6	8,9	20,2
S&P Oil&Gas	244,5	0,8	10,8	28,3
S&P Oil Exploration	557,3	0,1	8,5	17,6
S&P Oil Refining	449,3	0,6	-0,1	2,9
S&P Materials	166,9	0,1	2,8	5,1
S&P Metals&Mining	760,9	0,5	1,7	6,5
S&P Capital Goods	751,5	0,4	1,6	5,8
S&P Industrials	133,8	-0,4	-0,5	12,5
S&P Automobiles	99,6	-0,6	-1,2	12,6
S&P Utilities	316,1	-0,3	-1,2	-4,7
S&P Financial	476,4	-0,1	1,5	6,4
S&P Banks	303,3	-0,2	2,2	7,0
S&P Telecoms	222,1	-0,1	1,2	5,3
S&P Info Technologies	2 227,4	0,3	1,3	5,0
S&P Retailing	3 468	0,1	-1,7	1,2
S&P Consumer Staples	694,4	0,5	0,4	4,3
S&P Consumer Discretionary	1 271,6	0,0	-0,9	2,7
S&P Real Estate	227,5	-0,5	-0,5	0,5
S&P Homebuilding	1 315,6	-3,8	-1,4	4,2
S&P Chemicals	736,4	0,8	-0,8	2,1
S&P Pharmaceuticals	778,3	1,5	2,7	4,1
S&P Health Care	1 310,3	0,7	1,9	1,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 828	0,0	2,8	6,2
Нефть и газ	7 044	-1,4	-0,8	3,2
Эл/энергетика	2 231	-0,1	-0,1	2,1
Телекоммуникации	2 239	-0,5	-1,2	-1,7
Банки	8 710	-0,5	1,7	12,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,78	-0,2	-0,4	-2,1
Евро*	1,214	0,3	0,2	2,7
Фунт*	1,339	0,3	0,2	1,7
Швейц. франк*	0,888	0,2	0,8	2,9
Йена*	104,2	0,0	0,2	1,2
Канадский доллар*	1,280	0,2	1,0	1,7
Австралийский доллар*	0,745	0,5	0,4	2,3
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	73,52	0,2	3,2	3,8
EUR RUB	88,89	0,0	2,3	1,5
Бивалютная корзина	80,28	0,1	2,4	2,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,063	-0,5	-1,3	-2,5
US Treasuries 2 yr	0,153	1,2	-0,6	-1,8
US Treasuries 10 yr	0,936	1,3	0,0	1,3
US Treasuries 30 yr	1,688	0,8	0,2	-2,1

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	0,0	-0,2	0,0
LIBOR 1M	0,146	-0,7	-0,8	1,8
LIBOR 3M	0,230	0,5	0,3	2,5
EURIBOR overnight	-0,582	0,0	0,4	0,8
EURIBOR 1M	-0,550	-1,1	0,1	-1,7
EURIBOR 3M	-0,534	-0,7	-0,8	-2,1
MOSPRIME overnight	4,240	-11,0	-14,0	-22,0
MOSPRIME 3M	4,970	0,0	1,0	28,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,1	0,8	-1,2
CDS High Yield (USA)	297	4,6	-2,9	-39,5
CDS EM	161	-1,2	-0,6	-9,9
CDS Russia	77	0,0	-0,8	-1,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,2	-1,2	0,3	-1,1%
Роснефть	6,0	-2,5	0,0	0,0%
Лукойл	68,8	-1,2	1,6	0,1%
Сургутнефтегаз	4,7	-1,6	0,1	-1,1%
Газпром нефть	22,3	-2,0	0,4	-0,3%
НОВАТЭК	167	-2,5	2,0	-0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	31,4	-1,0	7,8	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	15,8	0,0	0,7	-0,4%
НЛМК	26,7	0,2	1,2	-0,4%
ММК	8,3	-0,1	0,8	-1,9%
Мечел ао	1,8	0,0	0,3	52,4%

Банки				
Сбербанк	15,3	0,0	1,1	1,7%
ВТБ ао	1,0	-0,9	0,0	-2,6%

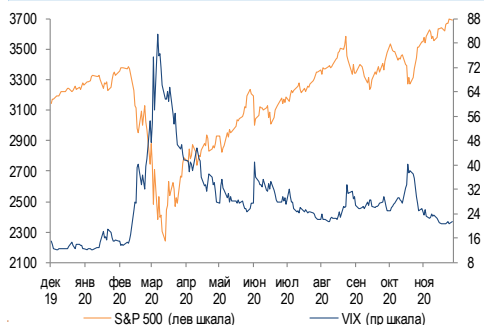
Прочие отрасли				
МТС	8,6	0,5	0,1	-0,5%
Магнит ао	16,1	0,5	1,0	15,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

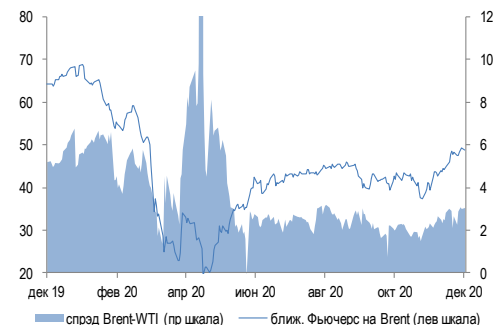
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

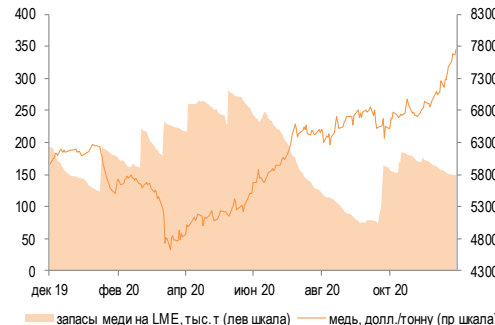
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

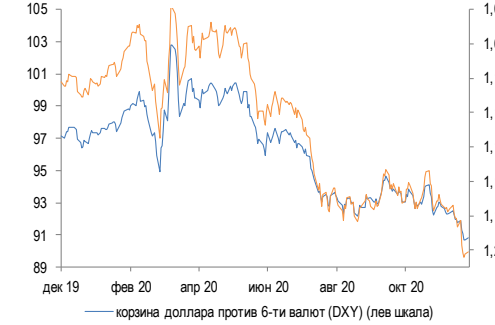
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

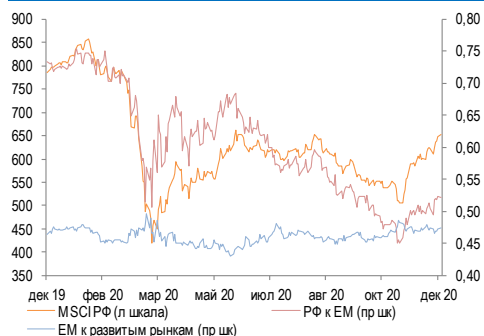
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

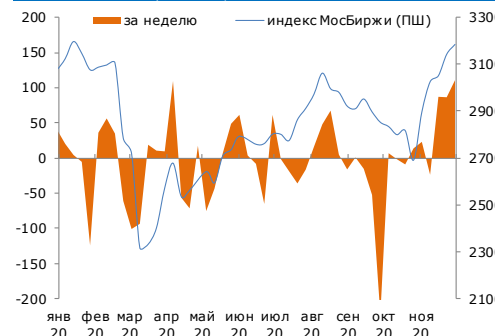
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

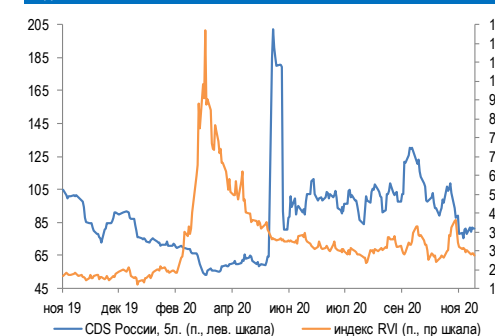
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

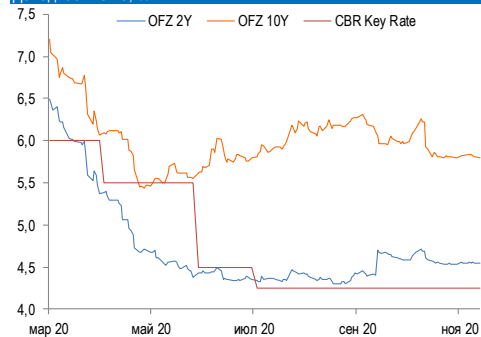


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

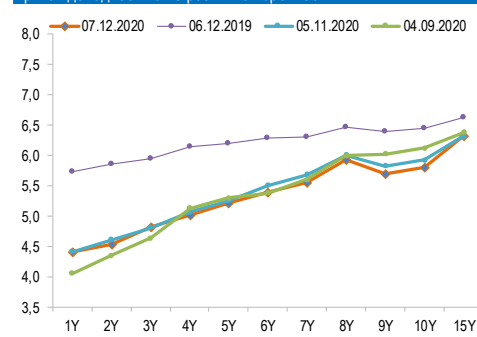
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

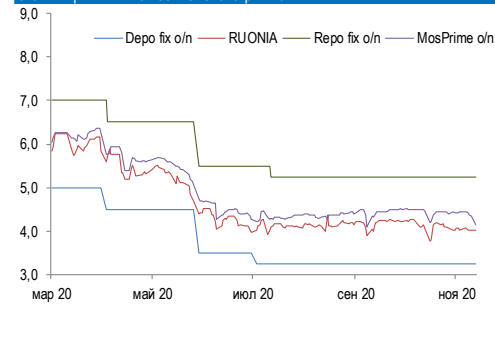
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

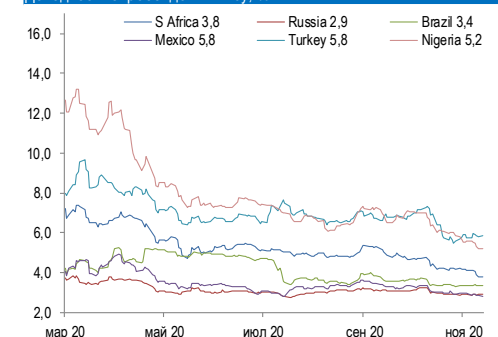
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

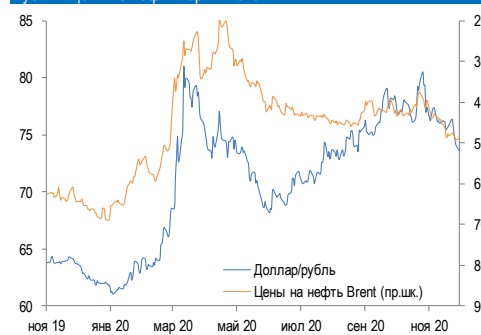
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

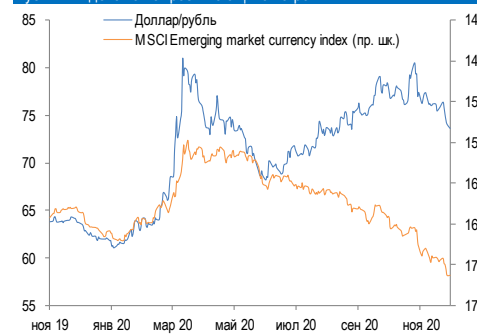
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

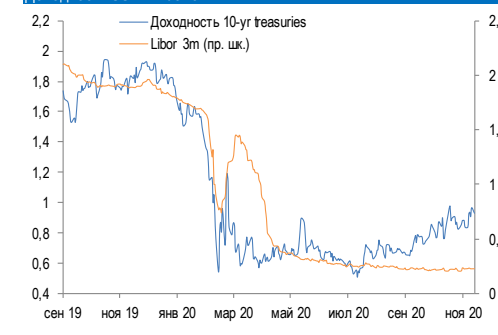
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	606,5	3 180	18%	1,6	6,7	12,4	0,4	-	-	21%	9%	-	17	97 524	-0,5	-0,3	10,6	4,4
Индекс РТС	-	1 365	-	1,6	6,7	12,6	0,4	-	-	21%	9%	-	27	-	-0,3	4,1	13,6	-11,9
Нефть и газ																		
Газпром	61,2	190,0	14%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	23	9 182	-0,4	2,5	9,4	-25,9
Новатэк	49,5	1 198,4	10%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	31	1 745	-1,5	-2,3	9,7	-5,0
Роснефть	62,4	432,8	16%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	28	3 100	-1,5	-3,1	16,4	-3,8
Лукойл	47,1	4 994	22%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	30	6 336	-0,9	-1,3	6,1	-19,0
Газпром нефть	20,8	322,2	2%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	21	257	-0,4	-0,3	5,8	-23,3
Сургутнефтегаз, ао	16,8	34,7	17%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	27	1 089	-1,3	-2,2	-1,0	-31,3
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,3	30%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	1 501	0,4	-1,9	4,8	4,1
Татнефть, ао	14,7	497,6	21%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	36	2 267	-0,5	0,7	-6,1	-34,5
Татнефть, ап	0,9	468,9	10%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	31	588	-1,2	-0,7	-9,3	-36,1
Башнефть, ао	3,4	1 680	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	18	6	-0,4	-0,7	0,4	-13,0
Башнефть, ап	0,5	1 216	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	17	99	-1,4	-3,0	-6,1	-29,4
Всего по сектору	281,4		16%	1,1	4,3	6,9	0,8	-5%	-5%	24%	15%	1,1	25,2	2 379	-0,8	-1,1	2,7	-19,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	80,9	275,5	13%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	30	21 639	0,4	5,6	26,7	8,1
Сбербанк, ап	3,4	248,8	14%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	24	1 779	0,1	5,8	17,8	9,0
ВТБ	6,6	0,0375	19%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	26	982	0,0	-0,6	7,0	-18,3
БСП	0,4	57,9	4%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	23	71	-0,1	1,1	35,9	2,8
МосБиржа	4,9	159,0	1%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	1 272	0,9	2,7	16,2	47,6
АФК Система	3,8	29,2	4%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,2	38	1 335	-0,3	-3,7	41,2	91,7
Всего по сектору	100,0		9%	1,6	4,6	7,2	1,7	3%	-	35%	14%	0,9	27,9	27 078	0,2	1,8	24,1	23,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,2	22 842	17%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	0,9	22	6 025	-1,0	4,3	15,9	19,6
РусАл	8,2	40	16%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,1	26	459	-0,9	2,7	27,3	29,1
АК Алроса	9,3	93,0	7%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	2 169	1,1	3,4	34,3	10,2
НЛМК	16,2	198,3	1%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,8	25	2 671	0,9	1,0	24,0	38,0
ММК	7,2	47,4	12%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	27	4 735	-0,2	8,8	26,5	13,0
Северсталь	13,3	1 165,8	9%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	21	3 575	0,2	1,9	23,5	24,3
ТМК	0,9	62,0	-2%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,1	25	39	-3,1	-10,3	5,4	6,9
Полюс Золото	27,9	15 061	33%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	35	5 181	2,2	1,4	-10,0	112,0
Полиметалл	10,7	1 663,7	38%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	42	2 197	1,9	-0,8	-12,9	73,4
Всего по сектору	142,8		15%	2,4	6,6	8,0	3,9	7%	9%	39%	26%	0,8	28,3	27 052	0,1	1,4	14,9	36,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 994	0%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	14	30	-0,2	-2,1	-0,3	25,1
ФосАгро	5,4	3 070	6%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	18	250	0,0	-0,4	11,4	27,5
Всего по сектору	8,7		3%	2,3	7,0	9,8	2,6	4%	3%	32%	17%	0,4	15,8	280	-0,1	-1,2	5,5	26,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	97,5	12%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	18	235	1,0	1,7	3,2	24,4
МТС	8,6	318,1	22%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 130	0,2	-1,5	-5,4	3,6
Всего по сектору	13,0		17%	1,8	4,4	9,4	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	16	1 365	0,6	0,1	-1,1	14,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,917	16%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	70	-0,1	1,5	0,5	-0,5
Юнипро	2,4	2,790	4%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	15	103	-0,1	0,1	1,5	0,4
ОГК-2	1,1	0,728	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	23	50	-0,8	-1,0	-0,8	29,3
ТГК-1	0,6	0,011	19%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	21	38	0,5	-0,2	-4,2	-15,6
РусГидро	4,7	0,778	16%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	721	-0,9	-0,1	5,7	40,2
Интер РАО ЕЭС	7,6	5,344	35%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,1	25	3 066	3,6	2,5	0,1	6,0
Россети, ао	4,6	1,700	-24%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	28	276	-0,5	-1,0	17,1	22,8
Россети, ап	0,1	2,109	-32%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	7	-1,0	-0,8	5,6	29,5
ФСК ЕЭС	3,5	0,201	14%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	18	169	0,0	-0,5	1,5	0,3
Всего по сектору	24,9		7%	1,0	3,7	8,0	0,5	-1%	6%	28%	13%	1,0	20,8	4500,5	0,1	0,1	3,0	12,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	72,7	-1%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	2 080	-1,8	0,7	-11,3	-29,8
Транснефть, ап	3,0	142 900	40%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	20	324	-0,9	-0,4	5,1	-19,2
Всего по сектору	5,4		19%	1,0	3,2	-6,8	39,3	4%	20%	36%	7%	0,9	26,8	2404,3	-1,3	0,2	-3,1	-24,5
Потребительский сектор																		
Х5	10,1	2 738	23%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	28	1 132	-1,2	-2,7	5,2	28,3
Магнит	7,0	5 041	15%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	24	1 422	0,6	0,4	13,1	47,2
М.Видео	1,8	716,9	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	33	103	-1,9	-1,8	22,3	38,2
Детский мир	1,4	143,3	5%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	28	1 317	0,0	1,4	27,9	43,3
Всего по сектору	20,3		14%	0,8	6,6	13,6	3,7	10%	27%	12%	3%	0,8	28	3974	-0,6	-0,7	17,1	39,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	895,8	12%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	1,0	24	69	-0,4	-1,5	11,3	17,3
ПИК	5,3	594,1	9%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	18	57	0,0	-0,1	4,8	48,4
Всего по сектору	6,6		11%	1,2	5,7	7,3	2,0	13%	5%	20%	12%	0,7	21	126	-0,2	-0,8	8,1	32,8
Прочие сектора																		
Яндекс	24,2	5 066	0%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	39	3 900	1,3	-4,6	6,8	87,9
QIWI	0,9	1 052	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	1,0	33	110	-1,2	-5,7	-12,8	-11,3
Всего по сектору	26,6		0%	2,2	10,2	20,9	2,8	12%	10%	25%	17%	0,9	31,3	4 092	0,0	-4,0	1,5	34,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 Декабрь 2:50	•	ВВП Японии, кв/кв	3й кв.	5,0%	5,0%	5,3%
8 Декабрь 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	октябрь	-5,4	-5,8	-4,8
8 Декабрь 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	декабрь	46,0	39,0	55,0
8 Декабрь 13:00	•	ВВП еврозоны, кв/кв, фин. оценка	3й кв.	12,6%	12,6%	12,5%
8 Декабрь 14:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	ноябрь	102,5	104,0	101,4
9 Декабрь 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	ноябрь	0,0%	0,5%	-0,5%
9 Декабрь 10:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	октябрь	17,8	17,8	
9 Декабрь 18:00	••	Оптовые запасы в США, м/м	октябрь	0,9%	0,9%	
9 Декабрь 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,679	
9 Декабрь 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,238	
9 Декабрь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,491	
10 Декабрь 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	октябрь	0,4%	1,1%	
10 Декабрь 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
10 Декабрь 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
10 Декабрь 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,0%	
10 Декабрь 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,0%	
10 Декабрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	725,0	712	
10 Декабрь 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5520	
10-15 Декабрь	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	ноябрь	1415,0	689,8	
11 Декабрь 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	ноябрь	-0,8%	-0,8%	
11 Декабрь 11:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	ноябрь	н/д	0,2%	
11 Декабрь 12:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	октябрь	1,1%	-5,6%	
11 Декабрь 16:30	•	ИЦП в США, м/м	ноябрь	0,8%	0,5%	
11 Декабрь 17:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	ноябрь	8,2	10,1	
11 Декабрь 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	декабрь	76,5	76,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивидендами (623,35 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./акция)

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

