



Цифры дня

3258 пунктов

... новый исторический максимум индекса МосБиржи

853 тыс. чел.

... неожиданно резкий рост первичных обращений за пособиями по безработице в США до трехмесячных максимумов

- Разнонаправленная динамика на азиатских площадках и небольшая коррекция фьючерсов на американские индексы заставляет ожидать умеренно-негативных торгов на мировых рынках
- Рост цен на нефть Brent выше 50 долл./барр. позволили завершить торги по паре USDRUB на минимумах с августа
- Сегодня российский рынок начало торгов может начать с небольшой коррекции на фоне смешанных настроений на мировых рынках, но фактор высоких цен на нефть окажет поддержку, что позволит индексу МосБиржи сместиться ближе к отметке в 3300 пунктов
- ОФЗ остаются под давлением на фоне высокой инфляции и планов Минфина

Корпоративные и экономические события

- Продажи АЛРОСА в ноябре выросли на 26% к октябрю, до \$390 млн
- Группа Черкизово в ноябре увеличила продажи куриного мяса на 5%, свинины - сократила на 5%
- Ценные бумаги Qiwi резко снизились в цене после ограничения деятельности Банком России



Календарь



Корпновости



Техмонитор

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

<https://t.me/macroresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В конце текущей недели инвесторов беспокоит распространение коронавируса в мире, отсутствие подвижек в переговорах по стимулам и слабая статистика из США.

Продолжающийся рост заболеваемости и в связи с этим угроза введения ограничений в отдельных странах заставляет участников рынков вновь более осторожно подходить к инвестициям. В добавок к этому неожиданно резкий рост первичных обращений за пособиями по безработице в США до трехмесячных максимумов (853 тыс. обращений при 716 тыс. недель ранее) способствует усилению коррекционных настроений. Инвесторов настораживает и отсутствие конкретных шагов по одобрению Конгрессом США пакета стимулов. Представители демократов и республиканцев продолжают кормить рынки обещаниями и надеждами к Рождеству согласовать меры поддержки. На этом фоне вчера индекс S&P 500 показал снижение на 0,1%, Dow Jones 0,2%, Nasdaq же вернулся к росту: +0,5%.

При этом поддерживает рынки от сильной коррекции новости о продлении сроков и расширение антикризисной программы выкупа активов со стороны ЕЦБ до 1,85 трлн. евро (+500 млрд. евро). Саммит ЕС в свою очередь вчера одобрил пакет поддержки экономики в размере 750 млрд. евро. Положительным моментом стала и рекомендация вакцины Pfizer от экспертов Управления по вопросам качества продовольствия и медикаментов США (FDA). Следующим шагом должно стать одобрения от самого FDA. Вера инвесторов в вакцины и улучшение экономических условий подтолкнула к росту котировки нефти Brent.

Поводом для неопределенности остается ситуация с Brexit. Великобритания и Евросоюз далеки от торгового соглашения, сам же премьер-министр Б. Джонсон вчера заявил о готовности выхода страны из соглашения без сделки. Ближайшее воскресенье – это крайний день для продолжения переговоров.

Сегодня утром конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как смешанную. Разнонаправленная динамика на азиатских площадках и небольшая коррекция фьючерсов на американские индексы заставляет ожидать умеренно-негативных торгов на мировых рынках.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent, как ожидалось, на очередной волне вакцинной эйфории обновляли вчера максимумы начала марта. Рынок торгует ожидания, что более быстрое внедрение вакцин обусловит ускоренное восстановление мировой экономики и спроса на энергоносители. Мы сохраняем мнение, что нефть перегрета спекуляциями на тему вакцин, и оцениваем фундаментальный уровень ниже - в 40-45 долл./барр. Тем не менее, аппетит к рисковому активам пока продолжит поддерживать рост цен на нефть. **Февральский фьючерс на Brent рискует сегодня закрепиться в зоне 50-52 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Новый импульс оптимизма на глобальных рынках был связан с надеждами на начало вакцинирования, что позволило нефтяным котировкам продемонстрировать рывок выше 50 долл./барр. Национальная валюта отреагировала укреплением до отметки 73 руб./долл.

Рубль демонстрирует укрепление вторую неделю подряд – не исключаем, что сегодня будут наблюдаться попытки фиксации прибыли инвесторами, в результате дальнейшее укрепление национальной валюты, скорее всего, будет отложено до следующей недели.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи обновил исторический максимум. Сегодня российский рынок начало торгов может начать с небольшой коррекции на фоне смешанных настроений на мировых рынках, но фактор высоких цен на нефть окажет поддержку, что позволит индексу МосБиржи сместиться ближе к отметке в 3300 пунктов.

Российский рынок облигаций

По итогам вчерашних торгов доходности 5-летних ОФЗ выросли на 4 б.п. – до 5,27% годовых, 10-летних – на 3 б.п. – до 5,84% годовых. Ключевым негативным фактором для рынка госбумаг остается инфляционное давление, которое нивелирует ожидания снижения ключевой ставки в ближайшей перспективе.

Минфин планирует в следующем году объем нетто размещений ОФЗ в размере 2,7 трлн. руб. Хотя этот объем существенно ниже значения текущего года (4,5 трлн. руб., из которых на 2,8 трлн. руб. были размещены флоутеры в сентябре-ноябре в пользу госбанков), привлечь его на рыночных условиях при ограниченном потенциале снижения ключевой ставки будет непросто.

Вместе с тем, в ноябре нерезиденты увеличили покупки ОФЗ на 102,5 млрд. руб. – максимум с мая т.г. И хотя их доля вновь снизилась из-за роста рынка за счет флоутеров (до 23,3% с 24% в октябре), активизация иностранных инвесторов является позитивным сигналом для рынка.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации рынка ОФЗ при незначительном снижении доходностей (в пределе 1-2 б.п.) после вчерашнего роста.

Корпоративные и экономические события

Продажи АЛРОСА в ноябре выросли на 26% к октябрю, до \$390 млн

Общий объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции Алроса в ноябре составил \$390,5 млн, что на 26% выше уровня предыдущего месяца (\$310 млн) и на 35% выше относительно прошлого года. Всего за 11 месяцев 2020 г. продажи Алроса составили \$2,28 млрд, что на 23% ниже аналогичного показателя 2019 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Алроса оказались лучше ожиданий рынка и собственных прогнозов компании: уровень не ниже \$336 млн. Спрос на алмазы остается достаточно высоким на фоне сезонного оживления продаж ювелирных украшений с бриллиантами в США и Китае. Высокий сезон предпраздничных продаж к Рождеству и Новому году традиционно оказывает поддержку рынку в конце года. В текущих условиях стоит ожидать постепенное улучшение финансового положения Алроса и ликвидации недооцененности относительно аналогов.

Ценные бумаги Qiwi резко снизились в цене после ограничения деятельности Банком России

После плановой проверки Банк России оштрафовал Киви Банк и ограничил его операции, в том числе платежи в пользу иностранных торговых компаний. В ходе проверки был выявлен ряд нарушений, касающихся требований к составлению отчетности и ведению документации. Кредитную организацию также оштрафовали на 11 млн руб. В тот же день расписки Qiwi на МосБирже потеряли более 20% стоимости.

НАШЕ МНЕНИЕ: На фоне усиления контроля за деятельностью электронных кошельков и перспективы введения цифрового рубля ЦБ, мы полагаем, что ограничения и ужесточения контроля могут не ограничиться текущими мерами, что усложнит деятельность компании. Несмотря на рост операционных показателей и выручки за последние годы, одним из существенных рисков деятельности является усиление регулирования электронных анонимных пополнений со стороны ЦБ. В целом, данную новость считаем резко негативной для акций QIWI.

Группа Черкизово в ноябре увеличила продажи куриного мяса на 5%, свинины - сократила на 5%

Группа Черкизово в ноябре 2020 года увеличила продажи куриного мяса на 5% по сравнению с показателем за ноябрь 2019 года, до 60,94 тыс. тонн. Продажи свинины снизились на 5%, до 25,4 тыс. тонн, сообщила компания. В сегменте мясопереработки объем продаж вырос на 5%, до 22,7 тыс. тонн, в том числе колбасных изделий - на 6%, до 10,14 тыс. тонн, отрубов - на 11%, до 2,72 тыс. тонн, субпродуктов - на 18%, до 1,39 тыс. тонн. При этом продажи полутуш сократились на 1% по сравнению с прошлогодним показателем, до 8,45 тыс. тонн. В ноябре Черкизово также реализовала 3,55 тыс. тонн мяса индейки, что на 2% меньше, чем годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Нарастание продаж куриного мяса в ноябре обеспечено ростом средних цен реализации на 3% г/г, тогда как продажи индейки сократились на фоне снижения цен на 3%. В свиноводстве цены выросли на 10% г/г, но объем производства снизился на 7% г/г, и упали продажи. В декабре ожидаем наращивания продаж куриного мяса (как наиболее доступного по цене населению) в связи с сезонным всплеском спроса перед длинными новогодними праздниками.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 258	1,5%	2,3%	8,1%
Индекс РТС	1 405	2,3%	4,9%	13,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 372	2,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	140 210	0,0%		
США				
S&P 500	3 668	-0,1%	0,0%	2,7%
Dow Jones (DJIA)	29 999	-0,2%	0,1%	2,0%
Dow Jones Transportation	12 689	-0,9%	0,8%	5,7%
Nasdaq Composite	12 406	0,5%	0,2%	5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 655	-0,2%	-0,9%	2,7%
Европа				
EUROtop100	2 874	-0,2%	0,7%	1,4%
Euronext 100	1 101	-0,1%	0,0%	2,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 600	0,5%	1,7%	3,4%
DAX (Германия)	13 296	-0,3%	0,3%	0,6%
CAC 40 (Франция)	5 550	0,1%	-0,4%	1,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 685	-0,3%	-0,2%	1,6%
Taiex (Тайвань)*	14 262	0,1%	0,9%	5,4%
Kospi (Корея)*	2 770	0,9%	1,4%	8,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	59 283	0,0%	-0,2%	2,9%
Bovespa (Бразилия)	115 129	1,9%	2,5%	9,8%
Hang Seng (Китай)*	26 524	0,4%	20,1%	1,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 341	-1,0%	-3,0%	0,0%
BSE Sensex (Индия)*	46 213	0,6%	2,5%	6,0%
MSCI				
MSCI World	2 629	0,0%	-0,4%	4,0%
MSCI Emerging Markets	1 255	-0,1%	0,3%	6,5%
MSCI Eastern Europe	239	0,3%	1,4%	6,7%
MSCI Russia	674	3,0%	4,0%	14,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	46,8	2,8%	2,5%	13,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	50,0	-0,3%	2,7%	16,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	46,9	0,2%	1,3%	13,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	50,3	0,1%	2,1%	14,8%
Медь (LME) spot, \$/т	7861	2,0%	2,5%	13,7%
Никель (LME) spot, \$/т	17374	4,4%	9,2%	9,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2048	1,3%	1,6%	8,5%
Золото spot, \$/унц*	1835	-0,1%	-0,2%	-1,7%
Серебро spot, \$/унц*	23,9	-0,4%	-1,2%	-1,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	310,0	2,9	7,9	22,1
S&P Oil&Gas	256,4	4,0	11,0	29,6
S&P Oil Exploration	576,8	2,7	6,6	20,0
S&P Oil Refining	446,5	-0,7	1,4	2,5
S&P Materials	165,1	0,1	1,4	4,6
S&P Metals&Mining	758,4	-0,8	0,9	5,1
S&P Capital Goods	746,3	-0,9	0,5	4,1
S&P Industrials	132,1	-2,6	-0,9	7,7
S&P Automobiles	97,8	-3,5	-2,1	7,2
S&P Utilities	313,7	-0,5	-1,5	-7,1
S&P Financial	476,2	0,2	0,3	6,1
S&P Banks	305,1	0,6	1,1	8,9
S&P Telecoms	218,7	-0,3	-1,0	3,4
S&P Info Technologies	2 187,2	0,1	-0,2	2,6
S&P Retailing	3 439	-0,2	-1,5	0,0
S&P Consumer Staples	688,7	-0,5	0,2	0,6
S&P Consumer Discretionary	1 263,4	-0,1	-1,0	1,6
S&P Real Estate	224,2	-0,5	-1,6	-2,3
S&P Homebuilding	1 313,7	-0,2	-2,8	-4,3
S&P Chemicals	736,0	-0,6	1,8	2,8
S&P Pharmaceuticals	780,5	-0,2	2,7	4,2
S&P Health Care	1 303,9	-0,2	0,7	0,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 915	1,1	2,8	7,8
Нефть и газ	7 269	2,8	2,5	3,8
Эл/энергетика	2 237	-0,3	-0,1	2,1
Телекоммуникации	2 273	0,3	0,9	1,1
Банки	8 848	-0,8	2,4	11,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,67	-0,2	0,0	-2,6
Евро*	1,216	0,1	0,3	3,2
Фунт*	1,331	0,1	-1,0	0,7
Швейц. франк*	0,885	0,1	0,8	3,6
Йена*	104,0	0,2	0,1	1,4
Канадский доллар*	1,273	0,1	0,4	2,6
Австралийский доллар*	0,756	0,3	1,8	3,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,05	1,1	1,9	4,8
EURRUB	88,82	-0,1	1,1	2,2
Бивалютная корзина	80,16	-0,1	1,1	3,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,066	-0,5	-0,8	-2,3
US Treasuries 2 yr	0,137	-1,2	-1,4	-4,4
US Treasuries 10 yr	0,910	-2,7	-5,6	-6,6
US Treasuries 30 yr	1,634	-5,1	-10,1	-10,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	0,0	0,1	0,2
LIBOR 1M	0,148	0,2	-0,4	1,8
LIBOR 3M	0,221	-1,0	-1,0	1,6
EURIBOR overnight	-0,588	-0,5	-0,6	0,2
EURIBOR 1M	-0,552	-0,2	-0,4	-1,3
EURIBOR 3M	-0,545	-1,1	-2,1	-2,9
MOSPRIME overnight	4,410	17,0	6,0	20,0
MOSPRIME 3M	4,920	-5,0	-5,0	22,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,8	3,0	0,0
CDS High Yield (USA)	302	2,8	11,8	-29,9
CDS EM	163	-0,1	4,8	-8,7
CDS Russia	75	0,0	0,7	-0,2

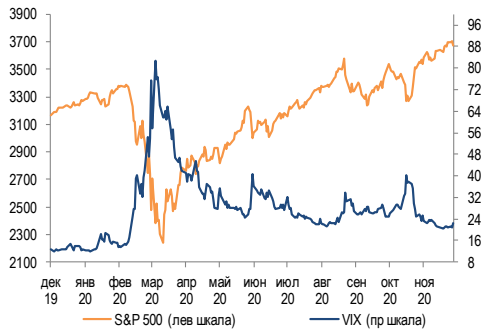
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	3,2	0,3	-0,5%
Роснефть	5,9	4,1	0,3	0,1%
Лукойл	68,0	7,1	4,7	0,7%
Сургутнефтегаз	4,6	4,4	0,1	-0,4%
Газпром нефть	21,8	1,1	0,2	-1,0%
НОВАТЭК	160	7,0	10,2	0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,3	4,4	5,0	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	15,9	0,4	0,9	-0,9%
НЛМК	26,6	0,8	1,8	-0,7%
ММК	8,2	0,4	0,9	-0,2%
Мечел ао	1,7	0,1	0,1	50,8%
Банки				
Сбербанк	15,3	3,0	1,2	2,1%
ВТБ ао	1,0	3,7	0,0	-1,9%
Прочие отрасли				
MTC	8,6	2,5	0,4	-0,2%
Магнит ао	17,2	1,9	1,8	15,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

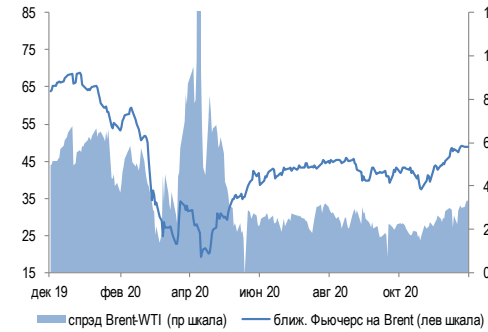
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

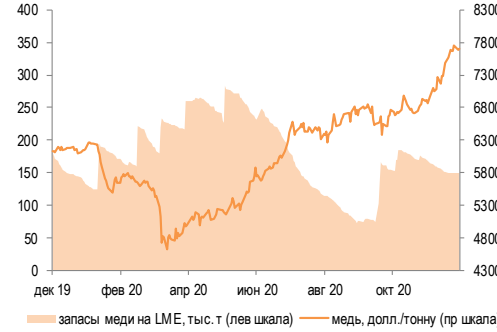
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent выросла по итогам саммита ОПЕК+ и решения наращивать добычу менее агрессивно, чем ожидалось (по 0,5 млн барр./месяц). Дополнительной поддержкой служат возобновление переговоров по стимулам экономики США и продвижение в области вакцин от коронавируса. Фьючерс на Brent обновляет максимумы марта 2020 г. На волне роста аппетита к рисковому активам и ожиданий резкого восстановления экономики и спроса на энергоносители ждем его закрепления в зоне 50-55 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

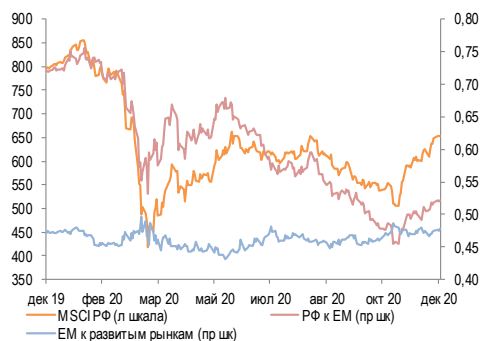
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

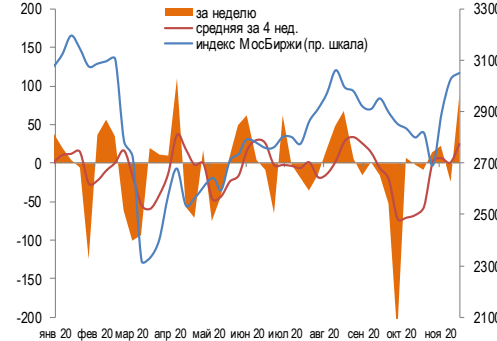
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

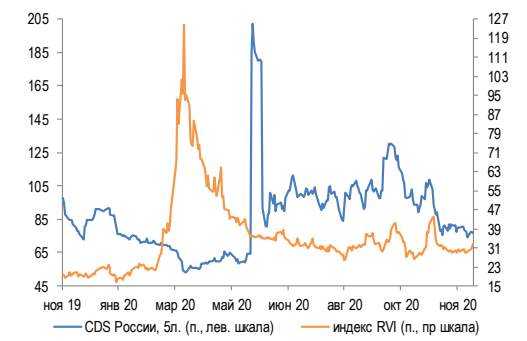
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

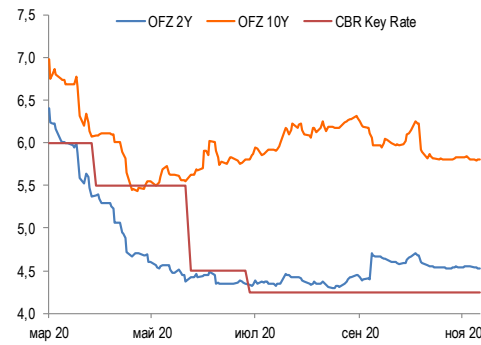


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

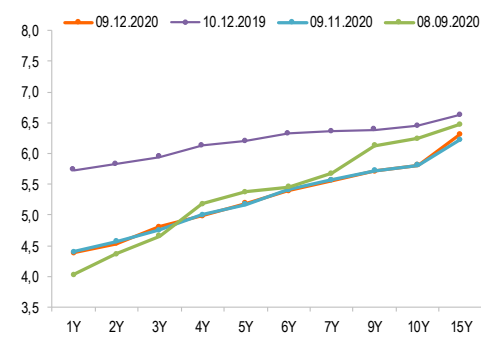
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

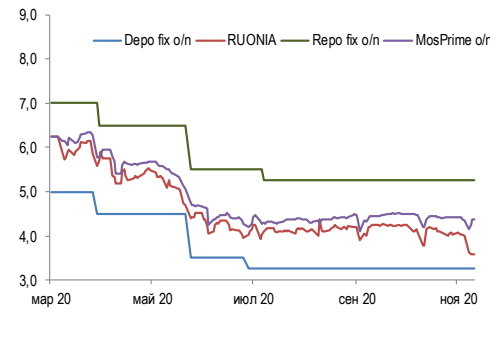
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

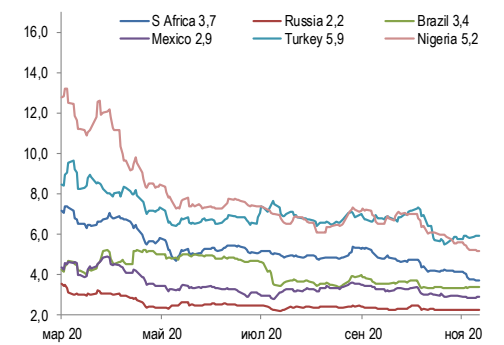
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

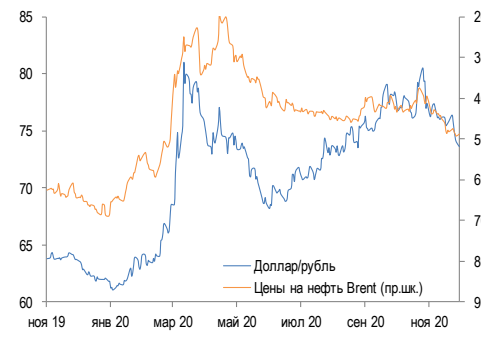
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако кредитные спрэды бумаг уже не позволяют рассчитывать на существенный рост котировок: для Russia 2,9 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.

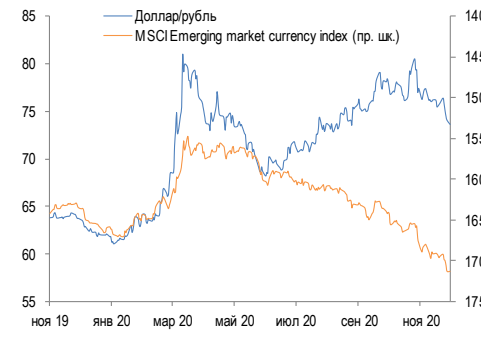
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 рискованные активы. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом пока не отражается на спросе на риск, а инвесторы фокусируются на новостях по вакцине, что поддерживает спрос на валюты EM.

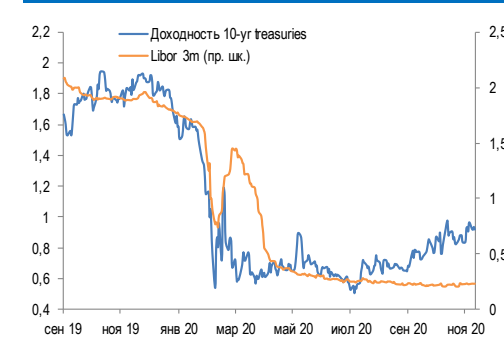
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

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	623,3	3 258	16%	1,6	6,8	12,6	0,4	-	-	21%	9%	-	17	112 565	1,5	3,0	11,9	7,0	
Индекс РТС	-	1 405	-	1,6	6,6	12,7	0,4	-	-	21%	9%	-	27	-	2,3	4,9	14,9	-9,3	
Нефть и газ																			
Газпром	62,5	193,0	12%	1,2	5,0	6,0	0,3	3%	-5%	25%	11%	1,1	23	10 417	1,9	4,2	8,4	-24,7	
Новатэк	51,4	1 236,8	6%	4,3	10,8	14,0	1,9	4%	-27%	40%	31%	1,2	32	2 140	5,0	3,7	14,8	-2,0	
Роснефть	65,4	450,9	18%	1,2	5,2	8,9	0,8	-2%	-2%	24%	8%	1,3	28	3 615	3,5	3,6	21,8	0,3	
Лукойл	50,1	5 287	16%	0,6	4,4	10,4	0,7	-9%	-13%	13%	5%	1,2	31	13 426	5,3	4,6	11,9	-14,3	
Газпром нефть	21,1	324,6	8%	1,0	4,9	7,1	0,6	15%	29%	21%	10%	1,1	21	427	0,7	1,6	5,7	-22,8	
Сургутнефтегаз, ао	17,4	35,5	12%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	1,3	27	1 316	2,1	0,6	1,2	-29,7	
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,3	25%	0,1	0,4	5,4	0,2	-3%	28%	25%	19%	0,6	15	1 395	1,0	-1,6	5,8	4,1	
Татнефть, ао	15,1	507,3	15%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,4	36	3 776	2,6	2,3	-5,6	-33,2	
Татнефть, ап	1,0	475,4	8%	1,5	5,5	7,7	1,3	-14%	-16%	27%	18%	1,3	31	566	2,0	0,3	-9,2	-35,2	
Башнефть, ао	3,4	1 692	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	10%	0,9	18	13	0,4	0,4	0,8	-12,3	
Башнефть, ап	0,5	1 226	-	0,5	2,5	1,8	0,5	-14%	-29%	20%	n/a	0,9	17	82	0,8	-0,8	-4,7	-28,9	
Всего по сектору	292,1		14%	1,1	4,3	6,9	0,8	-5%	-5%	24%	15%	1,1	25,4	3 379	2,3	1,7	4,6	-18,1	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	83,4	282,2	11%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	1,0	30	21 121	1,9	7,2	27,7	10,8	
Сбербанк, ап	3,4	251,3	13%	-	-	6,7	1,2	-	-	-	17%	0,9	24	1 440	0,8	5,3	17,3	10,1	
ВТБ	6,7	0,0380	18%	-	-	3,7	0,6	-	-	-	9%	1,1	25	1 811	1,9	0,7	7,4	-17,1	
БСП	0,4	54,3	10%	-	-	3,7	0,5	-	-	-	9%	0,8	25	147	-6,5	-5,7	26,8	-3,5	
МосБиржа	5,1	164,7	-3%	-	-	15,3	2,91	-	-	-	17%	0,7	26	2 020	1,3	4,3	19,0	52,9	
АФК Система	3,8	28,5	23%	1,6	4,6	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,2	38	3 632	0,2	-5,4	35,9	86,8	
Всего по сектору	102,8		12%	1,6	4,6	7,2	1,7	3%	-	35%	14%	0,9	28,2	30 171	-0,1	1,1	22,3	23,3	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	52,1	24 048	15%	3,6	5,8	7,6	11,6	6%	5%	63%	41%	0,9	23	9 350	3,8	3,9	24,3	25,9	
РусАл	8,3	40	25%	1,5	12,8	5,0	1,2	9%	7%	11%	17%	1,0	27	460	2,7	1,6	24,4	29,4	
АК Алроса	9,3	92,2	3%	3,0	6,5	9,4	2,3	6%	10%	46%	27%	1,0	31	2 194	0,6	3,1	23,0	9,4	
НЛМК	16,5	201,1	-1%	1,6	6,5	9,9	2,7	3%	6%	25%	15%	0,8	25	1 465	1,9	5,3	23,4	39,9	
ММК	7,4	48,2	8%	0,9	3,7	6,9	1,3	2%	2%	25%	14%	0,9	27	2 375	2,5	8,5	28,7	14,9	
Северсталь	13,8	1 204,0	8%	1,9	5,5	8,3	3,8	2%	-5%	35%	21%	0,7	22	1 861	2,9	5,0	24,4	28,4	
ТМК	0,9	63,1	-3%	0,8	5,9	8,2	1,0	-6%	9%	13%	3%	1,1	25	7	0,1	-9,6	7,9	8,8	
Полус Золото	26,9	14 430	39%	4,9	6,6	9,0	5,9	15%	17%	74%	51%	0,5	34	2 715	-1,0	-0,5	-15,5	103,1	
Полиметалл	10,6	1 642,7	36%	3,8	6,1	8,0	5,4	24%	28%	63%	41%	0,6	42	1 192	-0,2	-0,9	-14,3	71,3	
Всего по сектору	145,7		14%	2,4	6,6	8,0	3,9	7%	9%	39%	26%	0,8	28,4	21 619	1,5	1,8	14,0	36,8	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	5 950	8%	2,4	7,6	10,5	2,5	10%	10%	32%	17%	0,2	14	11	-0,4	-1,9	0,6	24,2	
ФосАгро	5,4	3 071	6%	2,1	6,5	9,0	2,7	-1%	-3%	32%	17%	0,6	18	245	0,0	0,5	12,2	27,5	
Всего по сектору	8,7		7%	2,3	7,0	9,8	2,6	4%	3%	32%	17%	0,4	15,7	255	-0,2	-0,7	6,4	25,9	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,4	97,0	12%	1,4	4,0	9,4	1,3	18%	24%	36%	7%	0,8	16	163	0,1	-0,2	2,2	23,8	
МТС	8,9	324,0	20%	2,1	4,8	9,4	14,7	-1%	4%	44%	14%	0,8	15	1 351	1,0	2,0	-2,3	5,5	
Всего по сектору	13,2		16%	1,8	4,4	9,4	8,0	9%	14%	40%	10%	0,8	15	1 513	0,5	0,9	0,0	14,7	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,908	17%	1,1	7,2	28,0	0,7	-8%	41%	15%	3%	0,8	13	73	-0,5	-0,8	-1,8	-1,6
Юнипро	2,4	2,812	3%	2,3	6,3	11,1	1,2	2%	3%	36%	20%	0,7	14	221	0,6	0,9	2,1	1,2
ОГК-2	1,1	0,730	17%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	23	31	-0,1	-1,5	-2,5	29,6
ТГК-1	0,6	0,011	1%	0,6	2,7	6,2	0,3	-13%	-28%	23%	8%	1,1	21	22	-0,4	0,1	-5,6	-15,7
РусГидро	4,7	0,786	15%	1,1	3,7	5,5	0,5	3%	29%	29%	15%	1,0	21	974	0,5	0,6	5,4	41,5
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,390	34%	0,3	2,7	6,3	0,8	-5%	-3%	13%	8%	1,1	25	1 941	0,3	3,3	-3,6	6,9
Россети, ао	4,6	1,682	-23%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,3	28	373	-0,4	-0,7	13,6	21,5
Россети, ап	0,1	2,113	-35%	0,7	2,5	3,7	0,2	0%	-3%	29%	9%	1,1	24	9	-0,2	-1,1	3,0	29,7
ФСК ЕЭС	3,5	0,202	14%	1,7	3,3	3,5	0,2	-2%	-3%	52%	30%	1,1	18	196	-0,1	-0,4	1,6	0,8
Всего по сектору	25,1		5%	1,0	3,7	8,0	0,5	-1%	6%	28%	13%	1,0	20,8	3840,1	0,0	0,0	1,4	12,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,8	0%	1,5	5,4	-15,0	78,4	5%	34%	28%	-2%	1,1	34	1 409	-0,3	-2,3	-12,1	-30,6
Транснефть, ап	3,0	143 100	40%	0,4	1,0	1,4	0,1	2%	7%	44%	16%	0,7	20	379	0,2	-1,0	3,6	-19,0
Всего по сектору	5,4		20%	1,0	3,2	-6,8	39,3	4%	20%	36%	7%	0,9	26,8	1788,2	0,0	-1,7	-4,2	-24,8
Потребительский сектор																		
Х5	10,6	2 861	15%	0,7	5,8	16,5	5,5	11%	42%	12%	2%	0,8	29	1 579	1,1	2,8	10,1	34,0
Магнит	7,5	5 385	8%	0,6	5,6	15,2	2,3	3%	43%	11%	2%	0,9	27	4 908	0,0	7,5	15,5	57,2
М.Видео	1,7	708,7	-	0,6	8,6	10,1	3,5	3%	12%	7%	3%	0,6	33	164	-2,5	-2,9	21,6	36,7
Детский мир	1,4	139,0	8%	1,1	6,2	12,4	neg.	21%	10%	17%	6%	0,8	29	1 764	-0,9	0,6	24,1	39,0
Всего по сектору	21,3		10%	0,8	6,6	13,6	3,7	10%	27%	12%	3%	0,8	29	8415	-0,6	2,0	17,8	41,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	882,6	25%	1,0	5,1	7,5	0,9	8%	3%	20%	10%	1,0	24	83	-0,4	-2,2	8,7	15,5
ПИК	5,3	587,7	14%	1,3	6,2	7,1	3,0	18%	7%	21%	14%	0,5	18	32	0,7	-1,1	4,1	46,8
Всего по сектору	6,6		19%	1,2	5,7	7,3	2,0	13%	5%	20%	12%	0,7	21	115	0,2	-1,6	6,4	31,2
Прочие сектора																		
Яндекс	24,9	5 169	-3%	5,7	29,2	56,6	6,5	17%	12%	19%	10%	0,7	39	3 879	1,5	0,1	10,9	91,7
QIWI	0,7	800	-	0,8	1,5	6,0	2,0	19%	19%	54%	41%	1,0	52	4 132	-21,2	-26,5	-32,9	-32,5
Всего по сектору	27,1		-3%	2,2	10,2	20,9	2,8	12%	10%	25%	17%	0,9	37,6	8 091	-6,7	-9,2	-3,7	28,0

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
10 Декабрь 10:00	••	ВВП Великобритании, м/м	октябрь	0,4%	1,1%	0,4%
10 Декабрь 15:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
10 Декабрь 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	-0,5%
10 Декабрь 16:30	•••	ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,0%	0,2%
10 Декабрь 16:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	ноябрь	0,1%	0,0%	0,2%
10 Декабрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	725,0	716	853
10 Декабрь 16:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	5520	5757
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, PSB Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (46 руб./акция)
16 декабря	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
16 декабря	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,111025276 руб./акция)
22 декабря	Норникель	Последний день торгов с дивидендами (623,35 руб./акция)
23 декабря	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (123 руб./акция)
24 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,08 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
25 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
4 января	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB 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.

