



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

07.12.2021

По состоянию на утро вторника оптимизм участников мировых рынков сохраняется

Во второй половине дня не исключаем выхода валютной пары выше верхней границы диапазона 73,5-74,5 руб.

Благоприятный внешний фон и укрепление цен на энергоносители будет оказывать поддержку российскому рынку, в результате чего индекс МосБиржи может вновь отскочить к уровню выше 3850 пунктов

Сегодня динамика рынка рублевых облигаций будет зависеть от итогов встречи президентов России и США

Корпоративные и экономические события

Акционеры Северстали одобрили дивиденды за 3 квартал в 85,93 руб. на акцию

Продажи Соллерс Авто в РФ в ноябре снизились на 2,5%, до 5,193 тыс. шт.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

4,5 %

потеряли котировки
обыкновенных акций Сбера в
понедельник

74 руб.

выше этого уровня поднялся
курс доллара в понедельник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В понедельник нервозность глобальных инвесторов, наблюдаемая с конца прошлой недели, несколько ослабла. Хотя развивающиеся рынки и остались под давлением (MSCI EM: -0,9%), развитые рынки прервали падение (MSCI World: +1,0%) и отскочили. На фоне отсутствия значимой статистики, поводом к улучшению сентимента рынков послужили комментарии главного инфекциониста США Э. Фаучи о том, что новый «омикрон»-штамм хотя и более заразен, но приводит к более легкому течению болезни. В результате влияние распространения нового штамма COVID-19 на экономику может оказаться слабее, чем ранее ожидалось. Американские индексы отреагировали на новость волной оптимизма: индекс широкого рынка S&P500 сумел укрепиться на 1,2% с одновременным ростом всех сегментов рынка, а индекс Dow Jones прибавил 1,9%, что является максимальным темпом роста с марта этого года.

По состоянию на утро вторника оптимизм участников мировых рынков сохраняется. Фьючерсы на американские и европейские индексы находятся в «зеленой» зоне, а нефть Brent продолжает укрепляться. Ключевые азиатские индексы в уверенном плюсе за исключением Китая, где были опубликованы данные по торговому балансу.

Учитывая скудность новостного фона и оптимистичный настрой, глобальные инвесторы могут сегодня попытаться развить рост.

Товарные рынки

Как ожидалось, ближайший фьючерс на нефть Brent смог закрепиться выше 200-дневной средней, отыгрывая смягчение опасений относительно нового штамма коронавируса. Поскольку пока нет информации, что омикрон увеличивает число госпитализаций, рынки склонны считать его влияние на мировую экономику и спрос менее серьезным, чем сначала.

Оптимистичные настроения пока будут поддерживать восстановление нефтяных котировок. Полагаем, что Brent на этом фоне закрепится в диапазоне 70-75 долл./барр.

Российский валютный рынок

По окончании вчерашних торгов рубль незначительно ослаб, следуя за большинством ключевых валют ЕМ. Давление на национальную валюту оказывал ярко выраженный спад интереса глобальных инвесторов к активам нашей страны в ожидании встречи президентов России и США. Заметим, что за последний месяц влияние страновой премии за риск на отечественные финансовые рынки заметно возросло. Тем не менее, сдерживали ослабление рубля восстанавливающиеся цены на нефть. Торговая активность парой доллар-рубль также увеличилась относительно последних двух биржевых дней, что говорит о неопределенности инвесторов.

Сегодня мы ожидаем в первой половине дня консолидации пары доллар-рубль у отметки 74 руб. Однако во второй части дня не исключаем выхода валютной пары выше верхней границы диапазона 73,5-74,5 руб. ввиду опасений об отсутствии достижения договоренностей по встрече глав России и США.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Несмотря на устойчивость нефтяных котировок, индекс МосБиржи вчера потерял 2,6% на фоне усиления странового риска.

Возглавили снижение «фишки» финансового сектора (TCS Group: 8,6%; Сбер ао: -4,1%; Сбер ап: -2,9%; ВТБ: -1,2%). Несмотря на растущие цены на энергоносители, компании нефтегазового сектора преимущественно снизились по итогам дня. Лидером падения стали акции Газпрома (-2,0%) и НОВАТЭКа (-3,1%), в то же время выросли бумаги Сургутнефтегаза (ао: +1,3%; ап: +0,1%) традиционно пользующиеся спросом в условиях повышенных общерыночных рисков, также смогли подрасти акции ЛУКОЙЛа (+0,2%). Под влияние общих негативных настроений попали акции сектора горной добычи и металлургии. Относительно других бумаг неплохо смотрелись бумаги Северстали (-0,9%). В аутсайдерах оказались акции НЛМК (-5,7%) упавшие после дивидендной отсечки. Бумаги российских золотодобытчиков (Полус: -1,7%; Полиметалл: -1,5%; Petropavlovsk: -1,5%) снизились ввиду продолжающегося давления на стоимость золота. Отдельно выделим акции ВСМПО-Ависма (+1,3%), которые двигались "против рынка" и вплотную подошлись к историческим пикам. На фоне снижения индекса NASDAQ к закрытию торгов в России, упали акции Yandex (-0,6%) и VK (-5,9%). Среди редких историй роста отметим бумаги Акрона (+3,2%), отыгрывающие крепость рынков удобрений и приближение дивидендной отсечки.

Благоприятный внешний фон и укрепление цен на энергоносители будет оказывать поддержку российскому рынку, в результате чего индекс МосБиржи может вновь отскочить к уровню выше 3850 пунктов.

Российский рынок облигаций

Вчера доходность ОФЗ срочностью 5 -15 лет выросла на 8-12 б.п. Короткие ОФЗ скорректировались вверх на 2-3 б.п. Давление на цены ОФЗ оказали опасения роста геополитической напряженности в случае отсутствия прогресса в переговорах президентов России и США, намеченных на 7 декабря. Умеренную поддержку рынку рублевых облигаций оказала позитивная динамика нефтяных цен. В то же время ослабление ожиданий негативного воздействия омикрона на экономику подстегнуло рост доходности UST-10 до 1,43% (+9 б.п.), что снизило сравнительную привлекательность облигаций развивающихся стран.

Сегодня динамика рынка рублевых облигаций будет зависеть от итогов встречи президентов России и США. Снижение геополитических рисков может вернуть доходность 10-летних ОФЗ ниже 8,5% годовых. Отсутствие прогресса в переговорах будет способствовать продолжению продаж ОФЗ, доходность 10-летних бумаг в этом случае может уйти выше 8,6% годовых.

Корпоративные и экономические события

Акционеры Северстали одобрили дивиденды за 3 квартал в 85,93 руб. на акцию

Акционеры Северстали одобрили выплату дивидендов за 3 квартал 2021 года в размере 85,93 руб. на акцию, сообщила компания. Датой закрытия реестра на получение квартальных выплат установлено 14 декабря. За 2 квартал дивиденды составили 84,45 руб. на акцию. Дивидендная политика Северстали привязана к FCF. При коэффициенте чистый долг/EBITDA ниже 0,5х компания может распределить в качестве квартальных дивидендов до 100% чистого потока денежных средств (FCF).

НАШЕ МНЕНИЕ

С учетом неплохого фундаментального профиля компании, мы полагаем, что бумага сможет закрыть дивидендный гэп в течение нескольких месяцев. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 1833 руб. на акцию.

Продажи Sollers Авто в РФ в ноябре снизились на 2,5%, до 5,193 тыс. шт.

Продажи российского автопроизводителя Sollers Авто в ноябре 2021 г. снизились год к году на 2,5%, до 5,193 тыс. шт., следует из данных Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ).

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы оцениваем статистику Sollers Авто как неплохую. Отметим, что продажи УАЗов упали на 25% г/г, а Ford Transit – выросли на 4,1% г/г. Улучшение продаж в LCV сегменте объясняется стабильным спросом на коммерческую технику.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 810	-2,6%	-2,1%	-8,7%
Индекс РТС	1 622	-2,8%	-1,0%	-12,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 668	-2,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	164 120	0,9%		

США				
S&P 500	4 592	1,2%	-1,4%	-2,3%
Dow Jones (DJIA)	35 227	1,9%	0,3%	-3,0%
Dow Jones Transportation	16 328	2,3%	-0,2%	-3,1%
Nasdaq Composite	15 225	0,9%	-3,5%	-4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 617	0,6%	1,1%	-1,6%

Европа				
EUROtop100	3 429	1,4%	0,7%	-2,7%
Euronext 100	1 315	1,3%	0,2%	-4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 232	1,5%	1,7%	-1,0%
DAX (Германия)	15 381	1,4%	0,7%	-4,2%
CAC 40 (Франция)	6 866	1,5%	1,3%	-2,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 456	1,9%	2,3%	-0,6%
Taiex (Тайвань)*	17 797	0,6%	2,1%	-3,3%
Kospi (Корея)*	2 989	0,5%	5,3%	3,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	71 017	0,3%	0,8%	4,7%
Bovespa (Бразилия)	106 859	1,7%	3,9%	1,9%
Hang Seng (Китай)*	23 800	1,9%	7,7%	-2,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 585	-0,1%	0,6%	2,7%
BSE Sensex (Индия)*	57 624	1,5%	1,0%	-4,1%

MSCI				
MSCI World	3 117	1,0%	0,5%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	1 214	-0,9%	0,1%	-4,0%
MSCI Eastern Europe	275	0,3%	1,6%	-6,7%
MSCI Russia	779	1,1%	-0,4%	-11,5%

Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	69,5	4,9%	-0,7%	-14,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,7	0,6%	5,6%	-10,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	70,6	1,6%	6,7%	-13,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,0	1,3%	4,9%	-10,5%
Медь (LME) spot, \$/т	9558	0,8%	-1,1%	-2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	19962	-1,0%	-1,8%	2,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2602	-1,4%	-1,4%	2,7%
Золото spot, \$/унц*	1782	0,2%	0,4%	-2,3%
Серебро spot, \$/унц*	22,4	0,3%	-1,7%	-8,2%

Отраслевые индексы				
S&P рынок США				
S&P Energy	421,6	1,5	0,1	-4,6
S&P Oil&Gas	425,0	1,7	-1,0	-5,4
S&P Oil Exploration	688,2	1,5	2,2	-7,3
S&P Oil Refining	541,9	1,5	-0,3	-1,7
S&P Materials	216,6	1,6	-0,8	-0,4
S&P Metals&Mining	876,7	1,7	0,4	-3,3
S&P Capital Goods	876,3	1,6	0,4	-2,6
S&P Industrials	191,1	-0,3	-9,3	-14,4
S&P Automobiles	140,9	-0,4	-9,7	-14,9
S&P Utilities	345,8	1,5	1,0	1,3
S&P Financial	640,1	1,4	-0,8	-3,7
S&P Banks	421,7	1,4	-1,5	-4,9
S&P Telecoms	262,5	1,5	-2,4	-5,9
S&P Info Technologies	2 923,9	1,0	-2,0	-0,3
S&P Retailing	4 266	1,1	-2,0	0,2
S&P Consumer Staples	756,8	1,6	0,8	-0,3
S&P Consumer Discretionary	1 592,3	1,1	-2,8	-4,4
S&P Real Estate	302,7	1,4	0,1	0,5
S&P Homebuilding	1 937,3	2,8	6,7	11,1
S&P Chemicals	887,4	1,4	-0,1	-2,1
S&P Pharmaceuticals	879,2	-0,3	-0,4	-1,9
S&P Health Care	1 525,3	0,5	-0,9	-1,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 836	-1,5	0,2	-2,9
Нефть и газ	8 894	-1,3	2,7	-5,0
Эл/энергетика	1 994	-1,3	1,8	-7,7
Телекоммуникации	2 032	-0,5	0,5	-6,9
Банки	12 425	-4,4	4,0	-13,1

Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,24	-0,1	0,3	2,0
Евро*	1,130	0,1	-0,4	-2,5
Фунт*	1,329	0,2	-0,1	-2,0
Швейц. франк*	0,925	0,1	-0,6	-1,3
Йена*	113,7	-0,2	-0,5	-0,4
Канадский доллар*	1,273	0,2	0,4	-2,2
Австралийский доллар*	0,709	0,5	-0,6	-4,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,38	-0,7	0,3	-4,2
EURRUB	83,60	0,1	0,6	-1,3
Бивалютная корзина	78,33	0,2	0,4	-2,6

Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	-0,8	-1,0	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,641	5,4	7,6	24,1
US Treasuries 10 yr	1,453	11,0	0,9	0,2
US Treasuries 30 yr	1,781	10,8	-1,0	-10,6

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	-0,1	0,2	0,3
LIBOR 1M	0,104	0,2	1,4	1,9
LIBOR 3M	0,188	1,3	1,2	4,8
EURIBOR overnight	-0,586	-0,5	-0,3	-0,3
EURIBOR 1M	-0,569	0,4	-0,2	-0,4
EURIBOR 3M	-0,563	0,9	0,9	1,0
MOSPRIME overnight	7,590	12,0	1,0	18,0
MOSPRIME 3M	9,090	4,0	8,0	61,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	-2,4	-1,6	6,6
CDS High Yield (USA)	318	-12,4	-9,2	29,5
CDS EM	205	-5,7	-9,5	30,1
CDS Russia	115	0,0	-4,3	34,4

Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,3	-2,3	0,0	-1,1%
Роснефть	7,7	-1,3	0,0	-1,9%
Лукойл	89,5	-0,4	0,7	-0,8%
Сургутнефтегаз	5,1	1,2	0,1	-1,7%
Газпром нефть	35,4	-1,6	1,5	-1,0%
НОВАТЭК	232	-3,6	4,6	-0,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	29,5	-0,5	1,4	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	21,1	-0,3	-0,9	-1,2%
НЛМК	29,7	-1,8	-1,3	0,5%
ММК	11,0	-0,3	0,0	-0,9%
Мечел ао	3,0	-0,1	-0,1	48,8%

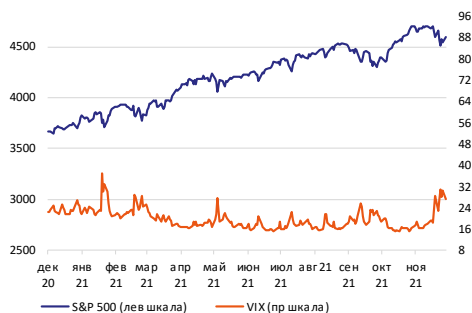
Банки				
Сбербанк	17,2	-4,6	-0,4	-1,8%
ВТБ ао	1,3	-2,2	0,0	-4,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	-1,5	-0,1	1,3%
Магнит ао	15,6	-2,5	-0,8	-0,5%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

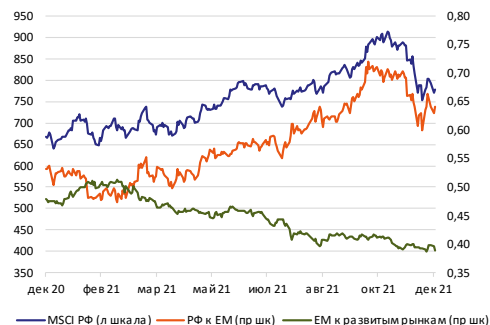
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

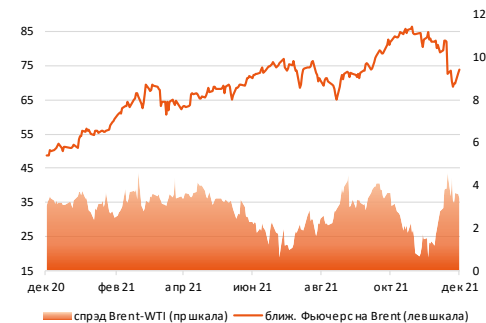
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

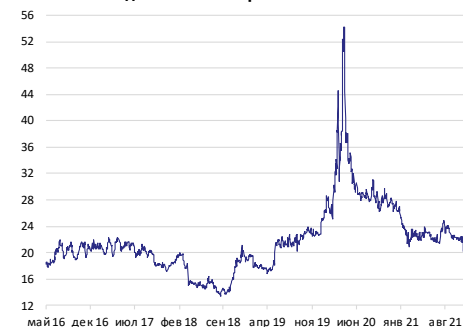
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

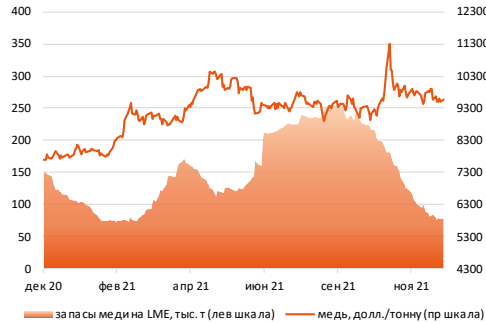
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

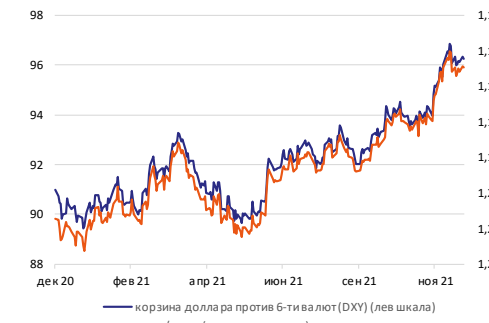
Цены и запасы меди на LME



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

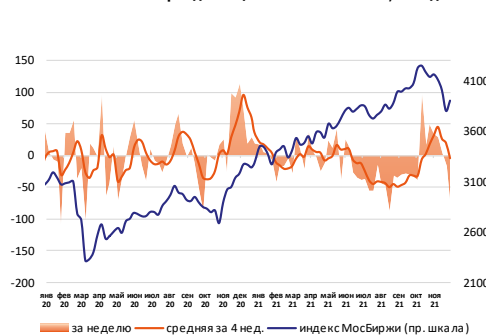
Динамика отдельных валютных пар



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.

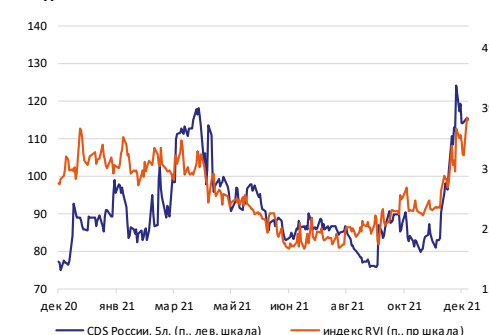
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

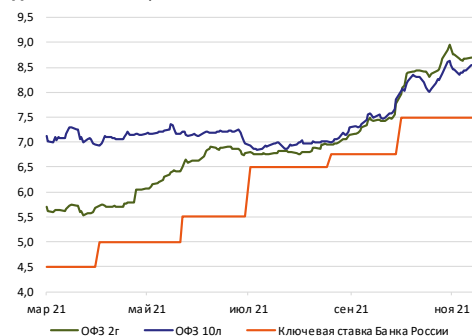


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

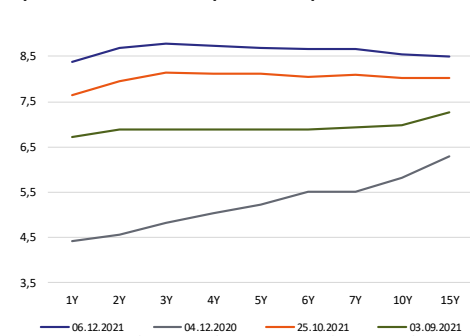
Доходность ОФЗ, %



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.

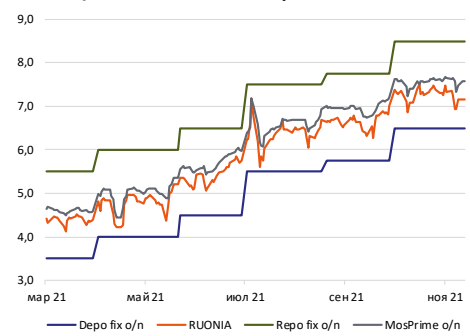
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

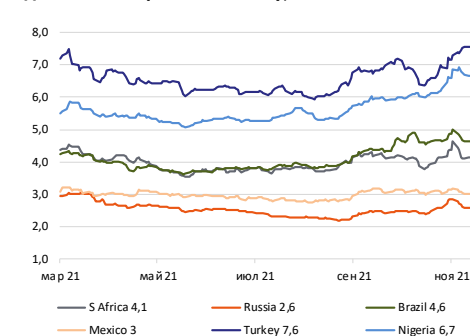
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

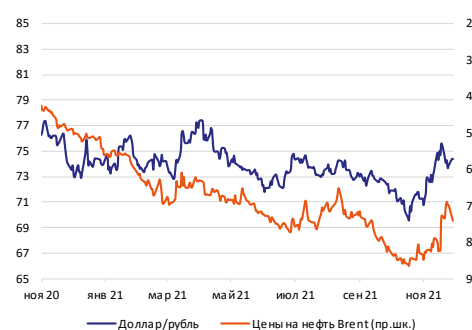
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

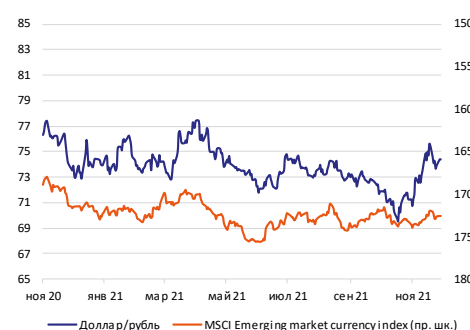
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

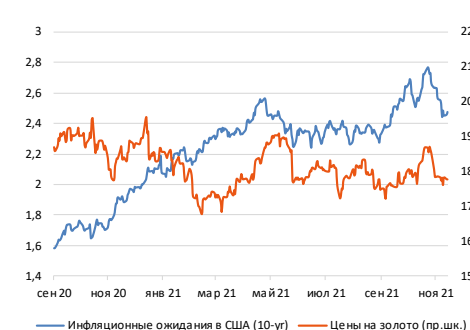
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

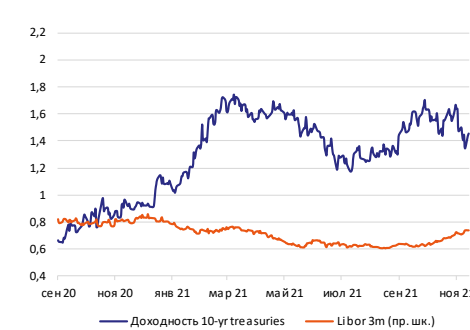
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	743,3	3 810	33%	1,3	4,2	6,1	1,1	-	-	29%	17%	-	18	111 001	-2,6	-2,1	-5,0	15,8	
Индекс РТС	-	1 622	-	1,3	4,3	6,0	1,1	-	-	29%	17%	-	25	-	-2,8	-1,0	-5,9	16,9	
Нефть и газ																			
Газпром	108,4	340,5	38%	1,1	3,3	3,7	0,5	15%	86%	34%	22%	1,0	27	520	1,5	0,7	3,9	60,1	
Новатэк	68,3	1 672,0	21%	4,4	14,1	13,2	3,0	27%	58%	31%	33%	1,3	29	34	1,5	2,6	-13,7	32,8	
Роснефть	82,5	579,2	29%	1,0	4,0	5,9	1,1	34%	97%	26%	12%	1,3	27	39	1,2	1,9	5,8	33,1	
Лукойл	62,3	6 689	17%	0,6	3,6	6,7	1,1	12%	135%	15%	8%	1,2	26	152	1,1	1,5	6,5	29,4	
Газпром нефть	33,3	523,0	0%	1,0	4,1	5,3	1,0	8%	4%	25%	16%	1,2	26	632	0,0	5,0	21,4	65,0	
Сургутнефтегаз, ао	18,7	39,0	7%	0,1	0,4	3,7	0,3	25%	-18%	26%	20%	1,2	46	34	0,7	5,5	16,1	7,9	
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,2	35%	0,1	0,4	3,7	0,3	25%	-18%	26%	20%	0,5	16	12	-0,2	1,7	-0,4	-8,7	
Татнефть, ао	14,5	494,9	30%	1,0	4,0	5,7	1,3	12%	15%	24%	16%	1,4	30	22	0,9	3,8	3,3	-3,4	
Татнефть, ап	0,9	447,1	36%	1,0	4,0	5,7	1,3	12%	15%	24%	16%	1,3	26	3	0,9	1,5	-0,5	-5,9	
Башнефть, ао	2,8	1 404	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	9	0,0	2,3	-3,1	-15,4	
Башнефть, ап	0,4	1 001	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	116	0,0	-2,0	-7,4	-13,9	
Всего по сектору	396,0		24%	1,1	4,2	5,2	1,0	19%	41%	26%	18%	1,1	28,2	143	0,7	2,2	2,9	16,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	90,3	311,0	40%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	1,0	31	1 404	2,0	-2,4	-4,5	14,7	
Сбербанк, ап	3,9	290,3	37%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	0,9	26	78	2,1	-1,1	-5,6	20,6	
ВТБ	8,4	0,0483	35%	-	-	5,5	1,2	-	-	-	21%	1,1	25	101	1,3	0,9	-9,9	28,1	
БСП	0,5	85,8	20%	-	-	2,6	0,8	-	-	-	16%	0,8	29	19	0,0	-0,7	13,8	65,7	
МосБиржа	4,8	156,7	24%	-	-	3,1	0,48	-	-	-	12%	0,7	27	15	0,1	3,3	-16,1	-1,8	
АФК Система	3,1	24,0	91%	1,6	4,6	-	2,8	5%	-	36%	n/a	1,1	26	11	0,5	-4,8	-22,0	-16,1	
Всего по сектору	111,1		41%	1,6	4,6	4,4	1,3	5%	-	36%	18%	0,9	27,3	1 628	1,0	-0,8	-7,4	18,5	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	45,3	21 926	9%	2,9	4,8	6,1	9,5	7%	11%	61%	41%	1,0	21	50	0,8	1,0	-10,0	-7,5	
РусАл	13,9	68	34%	1,6	6,6	4,2	2,2	22%	31%	24%	30%	1,2	45	25	0,4	-1,3	9,4	92,7	
АК Алроса	12,5	125,8	19%	2,9	6,2	9,4	3,5	17%	31%	47%	31%	1,0	33	23	1,0	-2,2	-14,4	27,9	
НЛМК	16,6	206,5	54%	1,3	3,1	3,9	3,7	10%	20%	43%	30%	0,8	28	50	0,2	-4,5	-12,7	-1,2	
ММК	9,3	62,2	29%	0,8	2,2	3,1	2,0	18%	37%	38%	26%	0,9	32	19	1,4	4,1	-21,2	11,4	
Северсталь	17,6	1 565,0	27%	1,8	3,5	4,5	6,6	8%	11%	51%	36%	0,7	24	40	1,1	-0,7	-6,0	19,0	
ТМК	1,0	75,1	16%	1,1	8,0	7,7	1,1	12%	0%	13%	3%	1,1	48	32	0,0	-0,5	-38,8	22,8	
Полюс Золото	25,1	13 708	15%	5,8	8,4	11,7	9,0	4%	4%	69%	46%	0,5	29	21	0,2	-5,5	2,9	-10,0	
Полиметалл	8,3	1 308,5	27%	3,6	6,2	8,2	4,2	7%	7%	58%	36%	0,6	28	38	-0,2	-5,8	-10,2	-24,6	
Всего по сектору	149,7		26%	2,4	5,5	6,5	4,7	12%	17%	45%	31%	0,9	32,0	299	0,6	-1,7	-11,2	14,5	
Минеральные удобрения																			
Акрон	7,0	12 888	-27%	3,1	6,2	8,2	7,7	21%	100%	50%	32%	0,2	52	247	0,0	-0,9	99,5	117,5	
ФосАгро	9,6	5 531	1%	2,3	5,1	6,9	6,8	14%	29%	45%	28%	0,6	31	6	0,7	-2,5	12,4	76,5	
Всего по сектору	16,7		-13%	2,7	5,6	7,5	7,2	17%	65%	48%	30%	0,4	41,3	253	0,4	-1,7	55,9	97,0	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,8	86,4	39%	1,3	3,6	8,8	1,4	8%	16%	37%	6%	0,9	17	3	0,3	1,9	-8,9	-10,7	
МТС	7,9	293,9	34%	2,0	4,5	9,4	18,0	5%	7%	44%	12%	0,8	12	10	0,6	0,7	-10,7	-11,1	
Всего по сектору	11,7		37%	1,7	4,0	9,1	9,7	7%	11%	40%	9%	0,8	15	14	0,5	1,3	-9,8	-10,9	

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	0,856	19%	1,1	2,8	13,5	0,7	10%	1%	16%	5%	0,8	15	33	0,0	1,9	-1,3	-4,9	
Юнипро	2,4	2,800	11%	1,9	5,5	9,4	1,4	10%	13%	35%	21%	0,7	14	122	0,0	2,7	-0,7	0,3	
ОГК-2	0,9	0,599	41%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	26	53	0,0	-0,3	-16,0	-17,9	
ТГК-1	0,5	0,010	22%	0,5	2,1	4,0	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	21	140	0,0	-4,6	-17,3	-12,0	
РусГидро	4,4	0,748	34%	1,0	3,6	5,6	0,5	4%	6%	29%	15%	0,9	15	9	0,5	1,9	-7,8	-4,4	
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,372	46%	0,2	1,7	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	28	6	1,0	2,1	-7,5	-17,7	
Россети, ао	3,3	1,222	-1%	0,6	2,1	2,6	0,2	5%	13%	30%	9%	1,2	25	128	0,0	-3,6	-12,8	-30,3	
Россети, ап	0,1	1,836	-21%	0,6	2,1	2,6	0,2	5%	13%	30%	9%	1,0	27	5	0,0	-2,4	-10,5	-16,6	
ФСК ЕЭС	2,9	0,169	19%	1,5	3,0	3,2	0,2	3%	3%	50%	27%	1,0	18	2	0,2	0,9	-15,2	-23,9	
Всего по сектору	20,9		19%	0,9	2,9	5,6	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	21,0	500	0,2	-0,1	-9,9	-14,2	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,0	61,4	41%	1,8	6,9	-4,2	-1,3	66%	56%	26%	-7%	1,1	22	12	1,4	1,8	-9,8	-13,7	
Транснефть, ап	3,0	143 700	39%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	15%	44%	16%	0,7	17	3	-0,1	1,4	-15,0	2,4	
Всего по сектору	5,0		40%	1,1	3,9	-1,5	-0,6	35%	36%	35%	4%	0,9	19,7	15,6	0,6	1,6	-12,4	-5,7	
Потребительский сектор																			
X5	7,6	2 094	45%	0,6	5,2	12,2	5,8	3%	14%	12%	2%	0,8	22	12	1,3	0,4	-12,5	-24,1	
Магнит	7,8	5 684	40%	0,6	5,1	13,1	3,2	9%	20%	12%	3%	0,9	28	25	0,4	-2,2	6,7	0,3	
М.Видео	1,3	555,8	54%	0,5	5,1	8,2	3,0	63%	7%	10%	3%	0,5	21	147	0,0	0,6	-10,3	-21,9	
Детский мир	1,3	135,3	26%	0,9	5,3	8,7	neg.	14%	31%	18%	7%	0,8	19	3	0,4	-2,4	-0,4	-0,2	
Всего по сектору	18,1		41%	0,7	5,2	10,5	4,0	22%	18%	13%	3%	0,8	23	185	0,5	-0,9	-4,1	-11,5	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	715,6	5%	1,1	4,9	5,6	0,8	-4%	15%	22%	11%	0,9	17	0	0,1	-4,2	-7,0	-17,4	
ПИК	9,8	1 103,6	36%	2,0	8,4	8,1	4,0	19%	17%	23%	17%	0,6	37	8	-1,2	1,9	-23,6	84,6	
Всего по сектору	10,8		20%	1,5	6,6	6,8	2,4	7%	16%	23%	14%	0,7	27	9	-0,6	-1,1	-15,3	33,6	
Прочие сектора																			
Яндекс	24,3	5 099	36%	5,7	60,8	178,8	5,5	38%	30%	9%	3%	0,7	33	83	2,4	-5,4	-10,8	-1,1	
QIWI	0,5	588	-	0,1	0,2	4,4	1,2	-3%	-1%	59%	40%	0,8	30	113	0,0	-7,5	-7,6	-22,7	
Всего по сектору	26,8		36%	1,9	20,3	61,1	2,2	11%	10%	23%	14%	0,8	30,9	300	0,8	-4,7	-7,9	3,3	

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
6 декабря 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	октябрь	-0,2%	1,3%	-6,9%
7 декабря 10:00	•	Пром. производство в Германии, м/м	октябрь	0,7%	-1,1%	
7 декабря 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	октябрь	н/д	-6,78	
7 декабря 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	ноябрь	82,07	84,54	
7 декабря 13:00	•	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	3й кв.	2,2%	2,2%	
7 декабря 13:00	••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	декабрь	27,1	31,7	
7 декабря 16:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	октябрь	-66,8	-80,9	
7 декабря 23:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	октябрь	25	29,91	
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.	н/д	222	
9 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	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 потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	68,0	67,4	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - 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

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

Группа стратегического маркетинга

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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	Ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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

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

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

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