



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



14.12.2021

Мы полагаем, что консолидационные настроения на глобальных рынках будут преобладать и во вторник

Ожидаем, что сегодня пара доллар-рубль будет консолидироваться в середине диапазона 73-74 руб.

Мы полагаем, что в течение дня, ввиду в том числе и невнятного внешнего фона, индекс МосБиржи будет проторговывать диапазон 3500-3600 пунктов; отмечаем сильную перепроданность рынка акций

До заседания ЦБР по ставке на этой неделе ждем консолидации ОФЗ около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

НМТП представил операционные результаты за 10 мес.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

3500 п.

этот уровень протестировал индекс МосБиржи сегодня во время утренней торговой сессии

1,4 %

потерял индекс NASDAQ в понедельник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения инвесторов в понедельник ухудшились; мировые рынки начали неделю снижением. Индекс развивающихся рынков MSCI EM, несмотря на утренние попытки роста откатился второй день подряд, потеряв 0,6% при умеренном снижении большинстве ключевых рынков (впрочем, сильные распродажи испытал лишь российский рынок акций; росла, продолжая восстанавливаться, лишь перепроданная Турция). Индекс развитых рынков MSCI World снизился на 0,8%, ведомый американскими индексами (S&P500: -0,9%; NASDAQ Composite: -1,4%). Фиксации прибыли на рынках акций и возвращению доллара к укреплению, помимо сообщений об активном распространении штамма омикрон и первых смертных случаях в Великобритании, способствовало и стартующее сегодня двухдневное заседание ФРС, по итогам которого регулятор сможет объявить об ускорении сворачивания программ выкупа и представит скорректированные прогнозы по экономике и ключевой ставке. Интрига в отношении именно последних, по нашему мнению, и способна придавливать аппетит к риску. Судя по долларovým ставкам и фьючерсам на ставку ФРС, а также опросам рынки уже закладывают возможность 2 повышений ставки в 2022 году. И ждут подтверждений этих ожиданий от ФРС, а также оценки регулятором влияния повышенного инфляционного фона на экономику.

По состоянию на утро вторника на мировых рынках царит безыдейность. Ключевые азиатские индексы инерционно торгуются с умеренным понижением, отыгрывая слабое закрытие торгов в США, биржевые цены на ключевые виды сырья не показывают значимой динамики (нефть Brent консолидируется в зоне 74-74,5 долл./барр.), фьючерсы на американские индексы в символическом «плюсе», не указывающем на склонность глобальных инвесторов открывать направленные позиции. **Мы полагаем, что консолидационные настроения на глобальных рынках будут преобладать и сегодня.**

Товарные рынки

Динамика цен на нефть в последнее время в основном определяется опасениями относительно коронавируса. Так, несмотря на позитивный старт и попытки выйти вверх за пределы 100-дн. средней, цены на нефть Brent завершили понедельник ниже 75 долл./барр. Поводом для распродаж в сырье послужили новости о введении новых ограничительных мер в Европе и Азии из-за распространения омикрон-штамма. Отраслевой отчет ОПЕК вышел безынтересным: организация сохранила прогнозы по росту спроса как на этот, так и на следующий год. Сегодня в фокусе отчет МЭА, ждем все же пересмотра оценок.

По нефти сохраняем скептический взгляд, полагая, что актуальным диапазоном на данный момент выступает 73-77 долл./барр. Brent.

Российский валютный рынок

Очередное заметное повышение нервозности на отечественном фондовом рынке ввиду ужесточения санкционной риторики стран Запада способствовало прекращению укрепления национальной валюты. Тем не менее, торговая активность парой доллар-рубль снизилась относительно прошлой пятницы, указывая на отсутствие всплеска конвертации средств в американскую валюту. Отметим, что внешний фон вчера также выглядел не в пользу рубля: фондовый рынок США корректировался в ожидании заседания ФРС, а фьючерсы на нефть марки Brent опустились ниже 75 долл./барр. сразу после начала основной сессии на МосБирже.

По нашим оценкам, сегодня пара доллар-рубль будет консолидироваться у середины диапазона 73-74 руб. в ожидании начала заседания ФРС. Отметим, что в случае отсутствия новых новостей относительно геополитики, инвесторы могут начать выкупать вчерашнее падение, тем самым укрепляя национальную валюту к доллару.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи (-3,8%) упал ниже 3650 пунктов, откатившись к уровням конца мая месяца вследствие усиления распродаж в весовых бумагах на фоне роста санкционной риторики со стороны ряда западных стран.

Все ключевые сектора упали, потеряв, по отраслевым подынкам МосБиржи, до 4,4%. Наиболее сильные распродажи наблюдались в финансовом секторе. Бумаги Сбера (-5,7%), ВТБ (-6,5%) и TCS Group (-6,2%), традиционно наиболее востребованные иностранными инвесторами, вновь оказались в аутсайдерах среди «голубых фишек». Серьезное падение испытали котировки «фишек» нефтегазового сектора (Газпром: -7,5%; НОВАТЭК: -5,1%; ЛУКОЙЛ: -3,7%; Роснефть: -5,8%; Татнефть: -6,0%). Крайне слабо выглядел сектор телекомов (АФК Система: -7,6%; МТС: -3,3%), а также «фишки» сектора металлургии и горной добычи (Норникель: -4,7%; АЛРОСА: -6,8%; РУСАЛ: -2,5%). В последнем наиболее сильные потери понесли бумаги Северстали (-7,7%), что, впрочем, вызвано техническими факторами, - акции начали торговаться без учета квартальных дивидендов. По той же причине курс акций Акрона снизился на 10%.

Из редких идей роста отметим акции ВСМПО-Ависма (+2,7%), которые вопреки слабости рынка удерживаются у своих максимумов.

Сегодня на «тонком» утреннем рынке коррекционные настроения инвесторов сохраняются. Мы полагаем, что сегодня, ввиду в том числе и невнятного внешнего фона, индекс МосБиржи будет проторговывать диапазон 3500-3600 пунктов. Но **рынок акций уже выглядит сильно перепроданным, - мы ждем, что в отсутствие новых порций геополитического негатива рынок может достаточно неплохо отскочить, вернувшись в ближайшие день-два к 3700 пунктам по индексу МосБиржи.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2-5 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,58% годовых (+3 б.п.). Давление на рынок оказывают ожидания повышения ставок ЦБР (на этой неделе) и мировых Центробанков (в следующем году). Дополнительным негативным фактором вчера стал рост опасений относительно негативного влияния омикрона на мировую экономику, а также снижение нефтяных цен.

Завтра Минфину РФ предстоит погасить выпуск ОФЗ 25083 на 350 млрд руб. Реинвестирование данных средств в новые гособлигации может поддержать спрос на ближайших аукционах Минфина и нивелировать давление на вторичный рынок от сокращения портфелей нерезидентов. Впрочем, пока главным фактором для рынка остается неопределенность относительно пика повышения ставки ЦБР, которая сдерживает интерес покупателей. **До заседания ЦБР по ставке на этой неделе ждем консолидации ОФЗ около достигнутых уровней.**

Корпоративные и экономические события

НМТП представил операционные результаты за 10 мес.

Грузооборот группы НМТП за период с января по октябрь 2021 года вырос на 2,9%, и составил 95,5 млн тонн. Перевалка наливных грузов выросла на 3,2% г/г, а сухих – на 2,1% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ

Улучшение показателей удалось достичь благодаря росту экспорта отдельных номенклатурных позиций. Так, перевалка сахара-сырца увеличилась в 11,5 раза г/г, до 0,7 млн тонн, а грузов в контейнерах — на 6,8% г/г. Неплохие операционные показатели могут положительно сказаться на финансовых результатах НМТП по итогам года, позволив компании увеличить дивидендные выплаты. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 9,1 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы

Российя	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Индекс МосБиржи	3 618	-3,8%	-6,6%	-12,2%
Индекс РТС	1 548	-4,0%	-4,6%	-13,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 612	-4,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	152 250	-1,9%		

США

S&P 500	4 669	-0,9%	1,7%	-0,3%
Dow Jones (DJIA)	35 651	-0,9%	1,2%	-1,2%
Dow Jones Transportation	16 211	-1,2%	-0,7%	-3,3%
Nasdaq Composite	15 413	-1,4%	1,2%	-2,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 665	0,1%	-0,3%	-0,2%

Европа

EUR0top100	3 466	-0,4%	1,1%	-2,2%
Euronext 100	1 323	-0,8%	0,6%	-3,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 231	-0,8%	0,0%	-1,6%
DAX (Германия)	15 622	0,0%	1,6%	-2,9%
CAC 40 (Франция)	6 943	-0,7%	1,1%	-2,1%

АТР

Nikkei 225 (Япония)*	28 433	-0,7%	-0,1%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	17 599	-0,9%	-1,1%	-4,9%
Kospi (Корея)*	2 989	-0,4%	-0,1%	0,0%

BRICS

JSE All Share (ЮАР)	71 430	-0,4%	-2,1%	2,2%
Bovespa (Бразилия)	107 383	-0,3%	0,5%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	23 630	-1,4%	7,0%	-8,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 663	-0,5%	1,9%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	58 029	-0,4%	0,7%	-4,4%

MSCI

MSCI World	3 162	-0,8%	-0,7%	-1,9%
MSCI Emerging Markets	1 231	-0,6%	-0,4%	-4,3%
MSCI Eastern Europe	270	-1,1%	-2,9%	-7,5%
MSCI Russia	716	-2,2%	-8,7%	-15,3%

Товарные рынки

Сырьевые товары

Нефть WTI спот, \$/барр.	71,3	-0,5%	2,6%	-11,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,9	0,2%	-1,2%	-10,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,2	-0,2%	-1,2%	-11,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,3	-0,1%	-1,5%	-9,5%
Медь (LME) спот, \$/т	9435	-0,8%	-1,3%	-4,1%
Никель (LME) спот, \$/т	19804	-0,3%	-0,8%	-1,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2670	2,1%	2,6%	-1,0%
Золото спот, \$/унц*	1788	0,1%	0,2%	-4,0%
Серебро спот, \$/унц*	22,3	-0,3%	-1,0%	-11,1%

Отраслевые индексы

S&P рынок США

S&P Energy	418,7	-2,8	-0,6	-3,7
S&P Oil&Gas	420,5	-3,3	-0,9	-4,1
S&P Oil Exploration	673,1	-3,5	-2,2	-8,8
S&P Oil Refining	549,2	-0,7	1,4	-2,9
S&P Materials	221,5	0,3	2,6	-4,0
S&P Metals&Mining	878,9	-1,1	0,3	-3,5
S&P Capital Goods	879,3	-1,0	0,3	-2,6
S&P Industrials	185,3	-5,0	-3,0	-5,6
S&P Automobiles	136,5	-5,1	-3,1	-5,7
S&P Utilities	353,5	1,2	2,3	4,7
S&P Financial	640,4	-1,1	0,1	-3,9
S&P Banks	414,5	-2,0	-1,7	-6,6
S&P Telecoms	264,3	-0,7	0,7	-4,8
S&P Info Technologies	3 019,1	-1,6	3,3	2,8
S&P Retailing	4 229	-1,7	-0,9	-1,1
S&P Consumer Staples	780,5	1,2	3,2	3,1
S&P Consumer Discretionary	1 575,0	-2,4	-1,1	-2,3
S&P Real Estate	310,8	1,3	2,8	3,2
S&P Homebuilding	1 958,9	-2,3	1,1	8,0
S&P Chemicals	899,2	-1,0	1,4	-2,7
S&P Pharmaceuticals	909,4	2,4	3,4	0,5
S&P Health Care	1 579,8	0,9	3,6	1,4

Отраслевые индексы MMBV

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 399	-3,6	-4,9	-11,2
Нефть и газ	8 591	-3,3	-5,4	-9,8
Эл/энергетика	1 930	-3,1	-5,2	-10,0
Телекоммуникации	1 956	-3,3	-5,0	-11,0
Банки	11 496	-4,4	-12,5	-15,6

Валютные рынки

Внешний валютный рынок

Индекс DXY	96,38	0.1	0.0	1.3
Евро*	1,128	0,0	0,1	-0,8
Фунт*	1,321	0,0	-0,2	-1,5
Швейц. франк*	0,923	0,0	0,3	0,2
Йена*	113,6	0,0	0,0	0,5
Канадский доллар*	1,281	0,0	-1,4	-2,3
Австралийский доллар*	0,711	-0,2	-0,1	-3,2

Внутренний валютный рынок

USDRUB	73,53	-0,2	1,2	-1,3
EURRUB	82,82	0,2	1,1	-0,5
Бивалютная корзина	77,66	0,2	1,0	-0,9

Долговые и денежные рынки

Доходность гособлигаций

US Treasuries 3M	0,023	-2,5	-3,3	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,643	-1,2	-4,7	13,1
US Treasuries 10 yr	1,421	-6,3	-5,3	-14,1
US Treasuries 30 yr	1,806	-7,2	0,3	-12,5

Ставки денежного рынка

LIBOR overnight	0,072	0,2	-0,4	0,7
LIBOR 1M	0,109	0,7	0,5	1,9
LIBOR 3M	0,198	-0,2	1,1	4,4
EURIBOR overnight	-0,585	0,1	0,1	-0,1
EURIBOR 1M	-0,576	-1,1	-0,7	-1,0
EURIBOR 3M	-0,588	-1,4	-2,5	-1,9
MOSPRIME overnight	7,690	0,0	1,0	13,0
MOSPRIME 3M	9,150	-1,0	1,0	67,0

Кредитные спрэды, б.п.

CDS Inv.Grade (USA)	53	0,1	-0,1	2,7
CDS High Yield (USA)	308	2,8	3,1	13,5
CDS EM	192	0,6	-3,2	12,2
CDS Russia	106	0,0	-8,0	9,8

Итоги торгов ADR/GDR

Нефтянка

Газпром	9,0	-4,7	-0,5	3,4%
Роснефть	7,7	-4,3	-0,3	2,5%
Лукойл	89,6	-2,7	-1,9	1,9%
Сургутнефтегаз	5,2	-4,1	-0,2	0,9%
Газпром нефть	35,2	2,4	1,2	3,3%
НОВАТЭК	229	-5,7	-7,8	2,1%

Цветная металлургия

НорНикель	29,7	-4,5	-3,3	4,2%
-----------	------	------	------	------

Черная металлургия

Северсталь	21,8	-1,4	-0,4	4,4%
НЛМК	28,9	-1,2	-0,2	3,6%
ММК	11,5	-0,5	0,2	2,3%
Мечел ао	2,7	-0,1	-0,3	49,9%

Банки

Сбербанк	16,1	-4,9	-1,1	2,2%
ВТБ ао	1,2	-2,7	-0,1	3,0%

Прочие отрасли

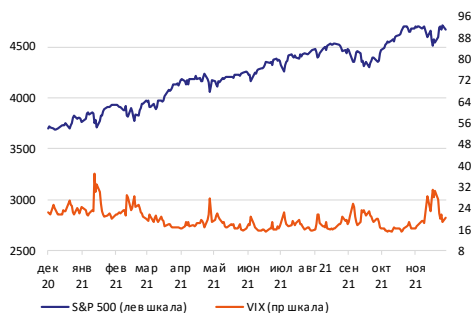
МТС	7,9	-3,2	-0,4	1,9%
Магнит ао	15,8	-3,8	0,0	1,9%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

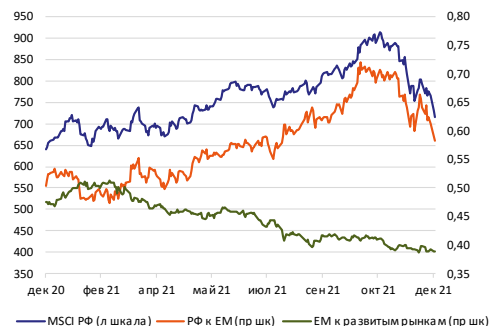
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

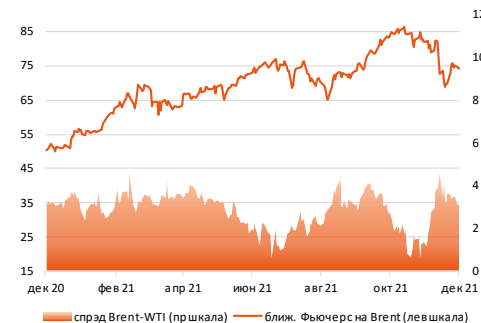
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

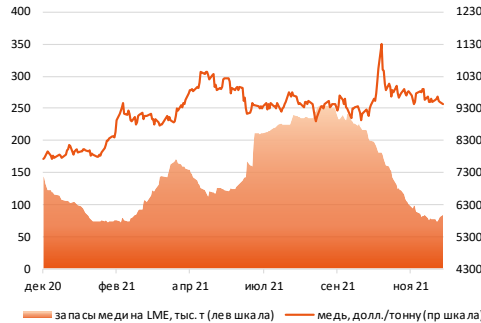
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

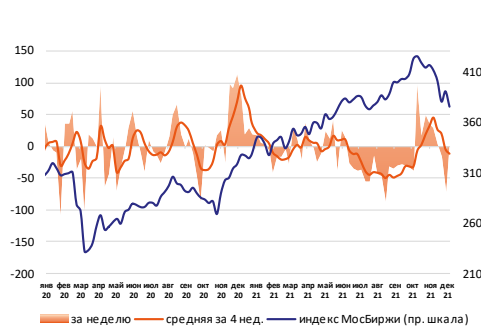
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

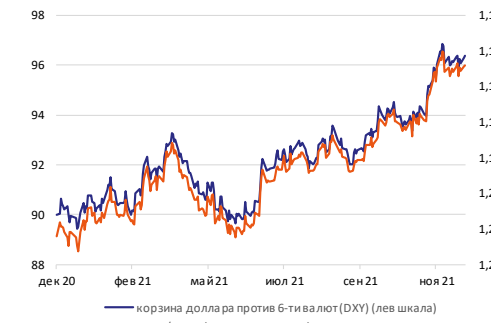
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 10 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 7 млн долл.

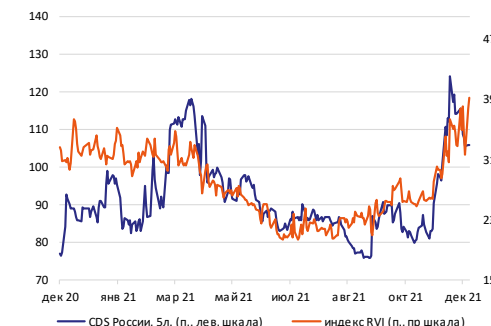
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

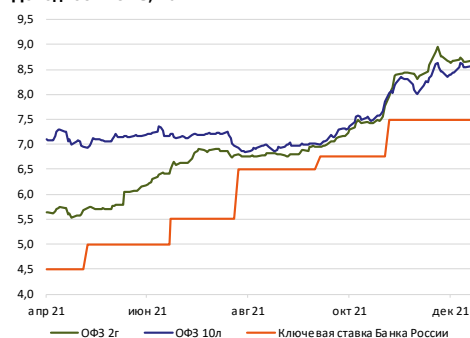


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

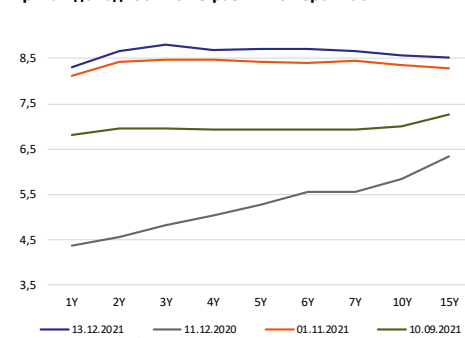
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

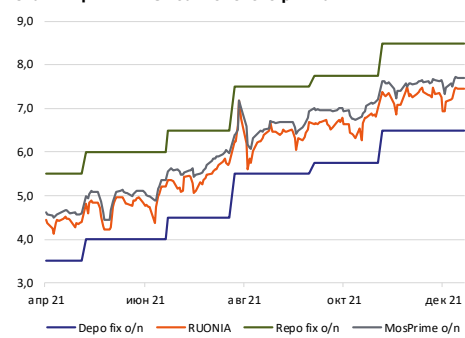
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

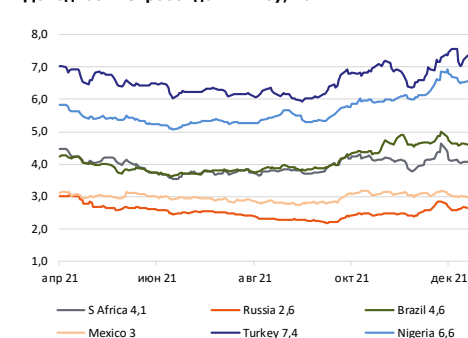
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

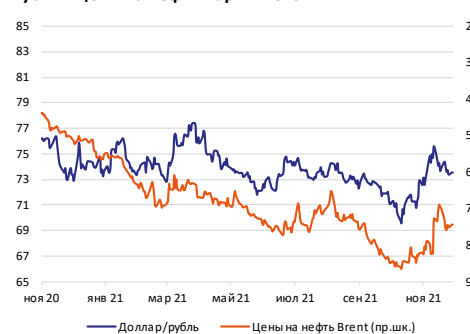
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

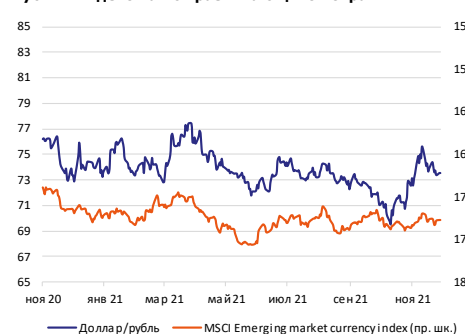
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рубль пытается плавно укрепиться ввиду сокращения страновой премии за риск, а также снижения нервозности от омикрон-штамма. Отметим, что внутренние экономические события, такие как рост инфляции, и рекордный выкуп иностранной валюты по бюджетному правилу оказывают давление на позиции рубля. **По нашим оценкам, в случае последующего роста нефтяных котировок, есть потенциал выхода пары доллар-рубль в диапазон 72–73 руб.**

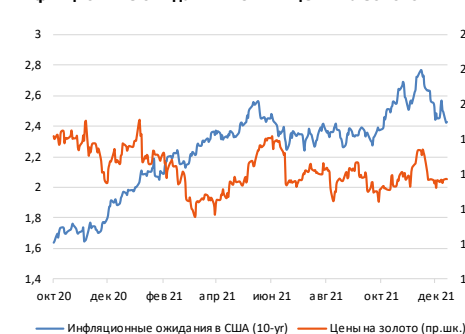
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. Растущая глобальная инфляция, внутренние потрясения и волатильность котировок сырья 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.**

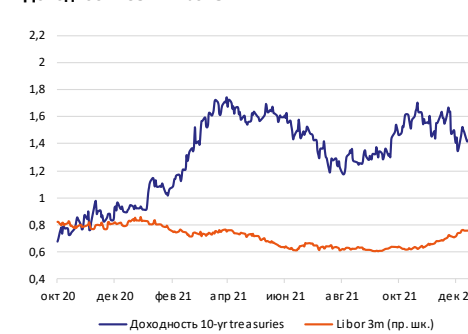
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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, %	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже,	1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	717,6	3 618,3	44%	1,2	4,1	5,7	1,0	-	-	29%	17%	-	20	167 906	-3,8	-5,0	-10,8	10,0
Индекс РТС	-	1 548,1	-	1,2	4,1	5,5	1,0	-	-	29%	17%	-	26	-	-4,0	-4,6	-11,8	11,6
Нефть и газ																		
Газпром	102,2	317,4	48%	1,1	3,3	3,7	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	29	45 078	-4,1	-5,4	-6,4	49,2
Новатэк	66,2	1 602,0	30%	4,6	14,6	13,9	3,2	28%	58%	32%	33%	1,3	30	2 882	-4,1	-2,7	-18,1	27,2
Роснефть	78,9	547,5	40%	1,1	4,1	6,0	1,1	35%	99%	26%	12%	1,3	30	4 803	-4,0	-4,3	-2,1	25,8
Лукойл	60,2	6 390,0	25%	0,5	3,6	6,7	1,1	12%	135%	15%	8%	1,2	27	10 006	-3,1	-3,4	-3,2	23,6
Газпром нефть	33,0	512,1	1%	1,1	4,2	5,6	1,1	7%	3%	25%	16%	1,2	26	391	-1,3	-2,1	16,4	61,6
Сургутнефтегаз, ао	18,1	37,2	12%	0,1	0,5	3,9	0,3	23%	-18%	26%	20%	1,2	47	1 977	-2,7	-3,9	12,7	2,9
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,4	38%	0,1	0,5	3,9	0,3	23%	-18%	26%	20%	0,5	18	1 312	-1,7	-2,2	-1,8	-10,5
Татнефть, ао	14,5	460,8	41%	1,0	4,2	5,9	1,4	13%	16%	24%	16%	1,4	32	2 417	-4,7	-6,1	-8,5	-10,0
Татнефть, ап	14,5	422,1	46%	1,0	4,2	5,9	1,4	13%	16%	24%	16%	1,3	28	695	-3,3	-4,8	-9,1	-11,1
Башнефть, ао	3,1	1 362,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	12	-2,1	-3,0	-5,2	-17,9
Башнефть, ап	3,1	976,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	159	-2,1	-2,4	-9,1	-16,0
Всего по сектору	397,7		31%	1,2	4,4	5,4	1,0	19%	42%	26%	18%	1,1	29,5	6 339	-3,0	-3,7	-3,1	11,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	83,0	282,6	54%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	1,0	33	42 135	-4,2	-7,3	-13,6	4,2
Сбербанк, ап	3,6	267,0	48%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	0,9	27	4 426	-4,0	-6,1	-14,2	10,9
ВТБ	7,7	0,0	74%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	1,1	28	6 239	-5,3	-8,5	-15,4	15,6
БСП	0,5	79,5	64%	-	-	2,4	0,8	-	-	-	16%	0,8	29	36	-3,3	-7,4	4,7	53,5
МосБиржа	4,6	149,2	31%	-	-	2,7	0,46	-	-	-	13%	0,7	28	1 453	-1,8	-4,7	-17,7	-6,5
АФК Система	2,9	21,9	116%	1,6	4,5	-	2,7	5%	-	36%	n/a	1,1	28	1 708	-4,2	-8,3	-24,9	-23,4
Всего по сектору	102,3		65%	1,6	4,5	4,2	1,2	5%	-	36%	18%	1,0	29,0	55 996	-3,8	-7,1	-13,5	9,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,7	20 922,0	12%	3,0	4,9	6,2	9,7	7%	11%	61%	42%	1,0	23	7 454	-4,0	-3,8	-12,8	-11,7
РусАл	14,1	68,4	31%	1,6	6,4	4,0	2,2	34%	38%	25%	31%	1,2	47	1 479	-2,1	0,7	-3,8	93,2
АК Алроса	11,6	115,8	30%	3,0	6,5	9,6	3,6	17%	31%	46%	31%	1,0	36	4 220	-5,1	-7,0	-22,8	17,8
НЛМК	16,7	205,2	36%	1,3	3,0	3,7	3,6	10%	20%	43%	30%	0,8	29	2 414	-3,2	-0,4	-10,5	-1,9
ММК	9,4	62,1	29%	0,8	2,2	3,1	2,0	18%	37%	38%	26%	0,9	32	1 716	-2,8	1,2	-17,7	11,2
Северсталь	16,9	1 487,0	29%	1,7	3,1	4,5	6,6	8%	11%	54%	34%	0,7	27	3 194	-6,4	-3,9	-8,3	13,0
ТМК	1,0	72,2	32%	1,1	7,8	7,3	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	48	52	-3,6	-3,8	-39,9	18,1
Полюс Золото	23,2	12 536,5	33%	5,6	8,2	11,4	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	30	2 093	-3,2	-8,4	-3,1	-17,7
Полиметалл	8,1	1 260,5	33%	3,6	6,2	8,5	4,1	7%	7%	58%	34%	0,7	29	1 870	-2,0	-3,9	-9,1	-27,3
Всего по сектору	144,9		29%	2,4	5,4	6,5	4,7	13%	18%	45%	31%	0,9	33,5	24 492	-3,6	-3,3	-14,2	10,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	6,7	12 102,0	-7%	3,0	6,1	8,1	7,6	28%	116%	50%	32%	0,2	60	390	-10,0	-6,1	77,2	104,2
ФосАгро	9,7	5 480,0	8%	2,3	5,1	6,8	6,7	14%	29%	45%	28%	0,6	31	1 246	-1,5	-0,2	6,7	74,9
Всего по сектору	16,3		1%	2,7	5,6	7,5	7,2	21%	73%	48%	30%	0,4	45,4	1 636	-5,8	-3,1	42,0	89,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	83,6	43%	1,3	3,6	9,0	1,4	8%	16%	37%	6%	0,8	18	239	-4,1	-2,9	-10,3	-13,6
МТС	7,6	280,6	41%	1,9	4,5	9,2	17,8	5%	7%	43%	12%	0,8	14	1 595	-3,0	-3,9	-15,4	-15,1
Всего по сектору	11,6		42%	1,6	4,1	9,1	9,6	6%	12%	40%	9%	0,8	16	1 834	-3,5	-3,4	-12,8	-14,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	1Д				1Н	3М	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,9	17%	1,1	2,8	13,9	0,8	10%	1%	16%	5%	0,8	15	69	0,0	1,6	2,4	-3,3	
Юнипро	2,4	2,7	13%	2,0	5,8	9,8	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	15	246	-1,4	-2,0	-2,5	-1,6	
ОГК-2	0,9	0,6	38%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	28	136	-5,4	-2,6	-15,5	-20,1	
ТГК-1	0,5	0,0	14%	0,5	2,0	3,9	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	21	44	-3,5	-1,9	-13,8	-13,7	
РусГидро	4,3	0,7	40%	1,0	3,5	5,5	0,6	5%	6%	29%	15%	0,9	17	458	-2,5	-3,8	-11,5	-8,5	
Интер РАО ЕЭС	6,0	4,2	69%	0,2	1,8	4,8	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	29	1 493	-3,8	-2,8	-10,6	-20,8	
Россети, ао	3,1	1,1	-3%	0,6	2,1	2,5	0,2	5%	14%	30%	9%	1,2	28	401	-6,2	-7,1	-16,9	-35,3	
Россети, ап	0,1	1,8	-20%	0,6	2,1	2,5	0,2	5%	14%	30%	9%	1,0	27	8	-2,0	-3,2	-9,5	-19,2	
ФСК ЕЭС	2,8	0,2	16%	1,5	3,0	3,1	0,2	4%	3%	50%	27%	1,0	19	306	-2,0	-3,0	-16,7	-26,3	
Всего по сектору	20,4		20%	0,9	2,9	5,7	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	22,1	3160	-3,0	-2,8	-10,5	-16,5	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,0	59,1	49%	1,8	7,1	-4,3	-1,3	70%	57%	25%	-7%	1,1	23	1 126	-1,5	-2,4	-11,7	-17,0	
Транснефть, ап	3,2	153 250,0	31%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	15%	44%	16%	0,7	20	560	0,5	6,5	-8,2	9,2	
Всего по сектору	5,2		40%	1,1	3,9	-1,5	-0,6	37%	36%	34%	4%	0,9	21,4	1686,4	-0,5	2,0	-9,9	-3,9	
Потребительский сектор																			
Х5	7,5	2 042,0	56%	0,6	5,6	12,5	6,0	3%	13%	12%	2%	0,8	23	845	-2,4	-1,2	-11,3	-26,0	
Магнит	7,8	5 659,0	40%	0,6	5,3	13,9	3,3	12%	21%	12%	2%	0,9	30	2 098	-2,3	0,0	5,2	-0,2	
М.Видео	1,3	538,4	53%	0,5	5,1	8,2	3,0	64%	8%	10%	3%	0,6	21	430	-1,9	-3,1	-12,0	-24,4	
Детский мир	1,2	120,5	41%	1,0	5,6	9,0	neg.	12%	30%	18%	7%	0,8	22	684	-4,8	-10,6	-9,2	-11,1	
Всего по сектору	17,9		47%	0,7	5,4	10,9	4,1	23%	18%	13%	3%	0,8	24	4057	-2,9	-3,7	-6,8	-15,4	
Девелопмент																			
ЛСР	1,0	684,2	10%	1,1	4,9	5,5	0,8	-5%	13%	23%	11%	0,9	22	81	-3,7	-4,3	-10,6	-21,0	
ПИК	10,3	1 148,1	26%	2,1	8,9	8,5	4,1	20%	16%	23%	17%	0,5	39	874	-2,7	2,7	-20,9	92,0	
Всего по сектору	11,3		18%	1,6	6,9	7,0	2,4	7%	15%	23%	14%	0,7	30	955	-3,2	-0,8	-15,8	35,5	
Прочие сектора																			
Яндекс	22,1	4 551,6	57%	5,2	58,0	187,1	5,1	38%	30%	9%	3%	0,7	35	6 507	-3,9	-8,6	-23,4	-11,7	
QIWI	0,5	578,5	-	0,1	0,1	4,2	1,2	-3%	-1%	60%	41%	0,8	32	55	-4,1	-1,6	-7,5	-24,0	
Всего по сектору	24,5		57%	1,7	19,4	63,8	2,1	12%	10%	23%	14%	0,8	32,8	6 780	-2,7	-6,1	-15,0	-3,5	

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
13 декабря 15:00	•	Ежемесячный отчет ОПЕК				
14 декабря 12:00	•	Ежемесячный отчет МЭА				
14 декабря 13:00	••	Пром. производство в еврозоне, г/г	октябрь	3,4%	5,2%	
15 декабря 04:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	ноябрь	н/д	3,4%	
15 декабря 05:00	•••	Пром. произ-во в КНР, г/г	ноябрь	3,8%	3,5%	
15 декабря 05:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	ноябрь	4,9%	4,9%	
15 декабря 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	ноябрь	4,7%	4,2%	
15 декабря 10:45	•	ИПЦ во Франции, г/г	ноябрь	2,8%	2,8%	
15 декабря 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	ноябрь	5,6%	5,6%	
15 декабря 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г	ноябрь	3,8%	3,8%	
15 декабря 16:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	ноябрь	0,8%	1,7%	
15 декабря 16:30	••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	ноябрь	1,0%	1,7%	
15 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,241	
15 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,733	
15 декабря 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,882	
15 декабря 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
16 декабря 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	55,4	55,9	
16 декабря 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	56	57,4	
16 декабря 11:30	•••	PMI в промышленности Германии	декабрь	57,0	57,4	
16 декабря 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии	декабрь	51,0	52,7	
16 декабря 11:30	•••	PMI в промышленности еврозоны	декабрь	57,7	58,4	
16 декабря 11:30	•••	PMI в секторе услуг еврозоны	декабрь	54,2	55,9	
16 декабря 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	декабрь	н/д	58,1	
16 декабря 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	декабрь	н/д	58,5	
16 декабря 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	
16 декабря 15:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
16 декабря 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
16 декабря 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220	184	
16 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1910	1992	
16 декабря 17:15	•••	Пром. произ-во в США, г/г, %	ноябрь	н/д	5,14%	
16 декабря 17:15	•	Загрузка мощностей в США, %	ноябрь	76,7%	76,4%	
16 декабря 17:45	•••	PMI в промышленности США	декабрь	58,5	58,3	
16 декабря 17:45	•••	PMI в секторе услуг США	декабрь	59,0	58,0	
17 декабря 11:00	•	Розничные продажи в Великобритании, г/г	ноябрь	-2,0%	-1,3%	
17 декабря 12:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	декабрь	95,4	96,5	
17 декабря 13:00	•	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	ноябрь	4,9%	4,9%	
17 декабря 13:30	••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	8,50%	7,50%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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)
22 декабря	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (5,2 руб./акция)
24 декабря	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (40 руб./акция)
24 декабря	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (294,37 руб./акция)
5 января	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,98 руб./акция)
5 января	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,98 руб./акция)
5 января	Сегежа	Последний день торгов с дивидендами (0,42 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

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.