



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



15.12.2021

В среду утром на мировых рынках наблюдается слабонегативный настрой участников рынков

Ожидаем, что пара доллар-рубль проведет большую часть торгового дня у отметки 74 руб., однако вечером видим риск ухода доллара к отметке 75 руб. в случае негативного сюрприза по темпам ужесточения политики ФРС

Полагаем, что в течение дня российский рынок будет консолидироваться в диапазоне 3650-3700 пунктов, тяготея к его нижней границе из-за снижения нефтяных котировок и ожидая сигналов с внешних рынков

Сегодня ожидаем размещение новых ОФЗ на 50 млрд руб. с традиционной премией до 5 б.п. к вторичному рынку

Корпоративные и экономические события

Интер РАО ожидает увеличения прибыли по итогам года до 90 млрд руб., EBITDA - до 160 млрд

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

>3 %

прибавили котировки акций Газпрома и Лукойла во вторник на фоне восстановления российского фондового рынка

73 долл./барр.

ниже этого уровня пытаются закрепиться котировки нефти марки Brent сегодня утром



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Негативные настроения глобальных инвесторов во вторник усилились. Индекс развивающихся рынков MSCI EM, ведомый Китаем, снизился на 0,7%, а индекс развитых рынков MSCI World потерял 0,8% с одновременным снижением как европейского, так и американского рынков. Индекс S&P500 (-0,7%) второй день подряд откатывался от близких к своим максимумам уровней, а индекс технологических компаний NASDAQ Composite — растерял 1,1%. Инвесторы предпочли закрыть позиции, ожидая итогов, стартовавших вчера, заседания ФРС США. Способствовали ухудшению настроений и данные по индексу цен производителей в США в ноябре, который вырос до рекордных 9,5% г/г, оказывая негативное давление на компании производственного сектора.

В среду утром на мировых рынках наблюдается слабонегативный настрой участников рынков. Хотя ключевые азиатские индексы показывают смешанную динамику, цены на нефть Brent теряют более 1%, опустившись ниже 73 долл. / барр., а фьючерсы на американские и европейские индексы выглядят безыдейно, не показывая значимого движения.

В фокусе инвесторов сегодня будут итоги заседания ФРС США, на котором регулятор с высокой вероятностью объявит об увеличении темпов сворачивания программы выкупа активов и дальнейших ориентирах по ужесточению денежно-кредитной политики. Кроме этого, во внимании инвесторов будут данные по розничным продажам в США, которые могут показать некоторое замедление по сравнению с предыдущим месяцем и негативно отразится на ожиданиях по дальнейшему потреблению. **Мы полагаем, что слабое давление на глобальных рынках сегодня может сохраниться.**

Товарные рынки

МЭА вслед за ОПЕК опубликовало прогноз по рынку нефти, где понизило оценки по спросу на этот и следующий годы. Пониженный прогноз МЭА наложил на общий страх инвесторов в связи с омикрон-штаммом, в результате чего нефть Brent опустилась ниже 74 долл./барр. Статистика от API также не дала поводов для оптимизма: запасы сырой нефти сократились слабее ожиданий - на 0,8 млн барр., а запасы бензинов и дистиллятов выросли на 0,4 и 0,7 млн барр.

Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, но вряд ли стоит ждать существенного отскока нефти на ее фоне. **Мы полагаем, что Brent попытается сегодня закрепиться около 73 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Большую часть торгового дня пара доллар-рубль колебалась у отметки 73,5 руб. в отсутствие значимых триггеров для направленного движения: сохранение давления на рынке нефти и плавное ухудшение внешнего фона компенсировалось оживлением спроса на российские активы. Однако вечером рубль все-таки поддался внешним тенденциям, отступив на уровни недельной давности из-за преобладания коррекционных настроений на западных рынках, а также опускавшейся к 73 долл./барр. нефти марки Brent.

Сегодня ожидаем, что пара доллар-рубль проведет большую часть торгового дня у отметки 74 руб., однако вечером видим риск ухода доллара к отметке 75 руб. в случае негативного сюрприза по темпам ужесточения политики ФРС.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи завершил день в символическом плюсе, отыграв обвал рынка во время утренней сессии.

Хуже рынка выглядел сектор металлов и горной добычи. Под давление вновь оказались бумаги золотодобытчиков (Полюс: -1,8%; Полиметалл: -1,4%) из-за сохраняющегося давления на стоимость золота. Слабо выглядели сталелитейщики (ММК: -0,9%; Северсталь: -1,1%). Выделим бумаги НЛМК (-2,1%), вернувшиеся к уровням декабря прошлого года. За исключением РУСАЛа (-2,1%), другие представители сектора завершили день ростом (Норникель: +0,5% АЛРОСА: +3,3%; Распадская: +0,7%; Мечел ао: +0,8 %, ап: +0,7%). Лучше рынка выглядели бумаги нефтегазового сектора (Роснефть: +2,2%; НОВАТЭК: +1,2%), которые стремились восстановить потери, несмотря на снижение нефтяных котировок. Здесь лидерами роста стали бумаги Газпрома (+3,9%) и ЛУКОЙЛа (+3,4%). Можем выделить бумаги Татнефти (-0,4%) и Башнефти (-0,9%), двигавшиеся против других компаний сектора. Восстанавливались бумаги финансового сектора (Сбербанк: +1,5%; ВТБ: +3,5%; TCS Group: +0,9%), вместе с акциями производителей удобрений (Акрон: +2,4%; ФосАгро: +1,6%). Аутсайдерами торгов стали акции застройщиков (ЛСР: -5,5%; ПИК: -4,0%).

Сегодня российский рынок будет консолидироваться в диапазоне 3650-3700 пунктов, тяготея к его нижней границе из-за снижения нефтяных котировок и ожидая сигналов с внешних рынков.

Российский рынок облигаций

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на еще на 3-5 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,61% годовых, приближаясь к трехлетним максимумам. Снижение цен рублевых облигаций происходило на фоне ослабления склонности к риску на глобальных рынках из-за ожиданий ужесточения монетарной политики ФРС и опасений распространения нового штамма Covid-19. Рост цен производителей в США в ноябре составил 9,6% г/г, что усиливает инфляционное давление на ближайшие месяцы. Эту статистику инвесторы интерпретировали как сигнал для более быстрого повышения ставки ФРС в 2022 г. Доходность UST-10 вчера выросла до 1,44% (+3 б.п.).

Минфин РФ вчера сообщил, что предложит на аукционах в среду классические 7-летние и 15-летние ОФЗ на общую сумму 50 млрд руб. (ОФЗ 26237 и ОФЗ 26240). Ожидаем, что погашение ОФЗ 25083 на 350 млрд руб. высвободит лимиты и обеспечит высокий спрос на гособлигации на ближайших аукционах. **Сегодня ожидаем размещение новых ОФЗ на 50 млрд руб. с традиционной премией до 5 б.п. к вторичному рынку.**

Корпоративные и экономические события

Интер РАО ожидает увеличения прибыли по итогам года до 90 млрд руб., EBITDA - до 160 млрд

Финпоказатели Интер РАО по итогам 2021 года могут "существенно" увеличиться: чистая прибыль может вырасти на 20%, до 90 млрд руб., EBITDA - на 31%, до 160 млрд руб., сообщил глава компании Борис Ковальчук в ходе рабочей встречи с главой кабмина РФ Михаилом Мишустиним.

НАШЕ МНЕНИЕ

Рост финансовых показателей Интер РАО происходит в результате восстановления экономики и увеличения спроса на электроэнергию как на фоне жаркой погоды летом, так и холодов зимой. Интер РАО ожидает, что энергопотребление по итогам 2021 г. вырастет на 5,5%. Мы позитивно оцениваем перспективы компании и считаем, что у акций Интер РАО есть высокий потенциал роста, особенно, в случае сделок M&A, увеличения доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды. Мы рекомендуем «покупать» акции компании на долгосрочную перспективу с целью 5,64 руб./акция.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 619	0,0%	-4,1%	-12,5%
Индекс РТС	1 549	0,0%	-6,0%	-13,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 548	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	155 820	0,6%		

США				
S&P 500	4 634	-0,7%	-1,1%	-1,0%
Dow Jones (DJIA)	35 544	-0,3%	-0,5%	-1,5%
Dow Jones Transportation	16 008	-1,3%	-2,1%	-4,6%
Nasdaq Composite	15 238	-1,1%	-2,9%	-3,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 636	0,2%	-1,2%	-0,8%

Европа				
EUROtop100	3 441	-0,7%	-2,1%	-3,3%
Euronext 100	1 312	0,0%	-2,5%	-5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 219	-0,2%	-1,7%	-1,8%
DAX (Германия)	15 454	-1,1%	-2,3%	-4,3%
CAC 40 (Франция)	6 895	0,0%	-1,7%	-3,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 460	0,1%	-1,4%	-3,2%
Taiex (Тайвань)*	17 660	0,3%	-1,0%	-4,1%
Kospi (Корея)*	2 989	0,0%	-0,4%	0,2%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	71 545	0,2%	-1,2%	2,1%
Bovespa (Бразилия)	106 760	-0,6%	-0,7%	0,4%
Hang Seng (Китай)*	23 600	-0,2%	6,8%	-7,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 656	-0,2%	0,5%	3,5%
BSE Sensex (Индия)*	57 892	-0,4%	-1,3%	-4,7%

MSCI				
MSCI World	3 138	-0,8%	-1,8%	-2,7%
MSCI Emerging Markets	1 222	-0,7%	-1,5%	-5,0%
MSCI Eastern Europe	270	0,1%	-2,0%	-7,6%
MSCI Russia	737	0,5%	-3,7%	-13,3%

Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	70,7	-0,8%	-1,8%	-12,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	72,4	-0,5%	-4,2%	-12,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,8	-1,3%	-3,5%	-13,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,9	-1,1%	-3,9%	-11,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9407	-0,3%	-2,1%	-4,4%
Никель (LME) spot, \$/т	19553	-1,3%	-3,9%	-2,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2626	-1,7%	-0,4%	-2,7%
Золото spot, \$/унц*	1769	-0,1%	-0,8%	-5,0%
Серебро spot, \$/унц*	21,9	-0,1%	-2,3%	-12,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	417,1	-0,4	-3,2	-4,8
S&P Oil&Gas	416,3	-1,0	-5,4	-5,2
S&P Oil Exploration	679,1	0,9	-3,2	-8,9
S&P Oil Refining	548,5	-0,1	-0,2	-2,5
S&P Materials	222,4	0,4	0,3	-2,9
S&P Metals&Mining	870,2	-1,0	-1,7	-4,6
S&P Capital Goods	870,7	-1,0	-1,6	-3,7
S&P Industrials	183,6	-1,0	-7,6	-5,2
S&P Automobiles	135,2	-0,9	-7,8	-5,1
S&P Utilities	351,3	-0,6	0,9	2,7
S&P Financial	644,4	0,6	-1,1	-3,4
S&P Banks	418,4	0,9	-2,3	-5,9
S&P Telecoms	263,0	-0,5	-1,1	-5,5
S&P Info Technologies	2 969,6	-1,6	-1,9	1,2
S&P Retailing	4 211	-0,4	-3,4	-2,0
S&P Consumer Staples	780,0	-0,1	2,9	2,5
S&P Consumer Discretionary	1 565,8	-0,6	-3,9	-2,8
S&P Real Estate	306,8	-1,3	-0,1	1,4
S&P Homebuilding	1 924,5	-1,8	-1,1	6,9
S&P Chemicals	898,0	-0,1	-0,2	-2,2
S&P Pharmaceuticals	913,9	0,5	4,0	1,5
S&P Health Care	1 572,3	-0,5	1,9	1,5

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 258	-1,4	-6,0	-12,4
Нефть и газ	8 618	0,3	-5,2	-9,3
Эл/энергетика	1 925	-0,2	-4,3	-10,7
Телекоммуникации	1 940	-0,8	-4,8	-11,7
Банки	11 447	-0,4	-8,3	-16,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,46	-0,1	0,6	1,1
Евро*	1,127	0,1	-0,6	-0,9
Фунт*	1,324	0,1	0,3	-1,3
Швейц. франк*	0,924	0,0	-0,3	0,2
Йена*	113,7	0,0	0,0	0,4
Канадский доллар*	1,285	0,1	-1,5	-2,6
Австралийский доллар*	0,712	0,2	-0,8	-3,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,79	-0,4	0,4	-1,7
EURRUB	83,27	-0,4	0,2	-1,1
Бивалютная корзина	78,11	-0,4	-0,1	-1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	-0,5	-1,8	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,655	2,3	-2,7	13,9
US Treasuries 10 yr	1,431	1,5	-9,0	-18,4
US Treasuries 30 yr	1,819	1,9	-7,4	-17,7

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,077	0,0	0,6	0,2
LIBOR 1M	0,110	0,5	0,7	2,1
LIBOR 3M	0,203	0,2	1,3	4,8
EURIBOR overnight	-0,584	0,1	0,2	0,2
EURIBOR 1M	-0,593	-1,2	-2,6	-2,7
EURIBOR 3M	-0,603	-1,8	-4,1	-4,1
MOSPRIME overnight	7,650	-4,0	-7,0	9,0
MOSPRIME 3M	9,140	-2,0	-2,0	66,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	0,5	0,4	3,2
CDS High Yield (USA)	311	3,1	5,4	16,5
CDS EM	195	3,7	8,1	15,9
CDS Russia	107	0,0	-0,9	11,4

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,6	-0,3	-0,6	-2,2%
Роснефть	7,4	1,2	-0,4	-0,2%
Лукойл	87,2	1,8	-1,5	-0,7%
Сургутнефтегаз	5,0	-1,1	-0,4	-1,1%
Газпром нефть	36,0	-5,1	0,2	-1,0%
НОВАТЭК	216	-0,4	-17,8	-1,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	28,4	-0,2	-4,1	-1,0%
Черная металлургия				
Северсталь	20,4	-0,6	-1,9	-1,1%
НЛМК	27,7	-0,8	-1,5	-1,7%
ММК	11,0	-0,1	0,0	-0,9%
Мечел ао	2,6	0,0	-0,4	49,3%

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

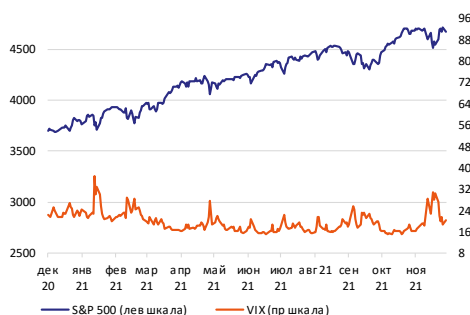
Прочие отрасли				
МТС	7,6	-1,1	-0,5	-0,3%
Магнит ао	15,2	0,7	-0,5	-1,2%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

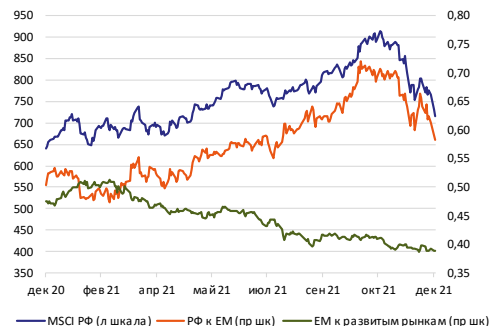
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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, уязвимо к росту ставок. Риски развития отката S&P500 сохраняются.

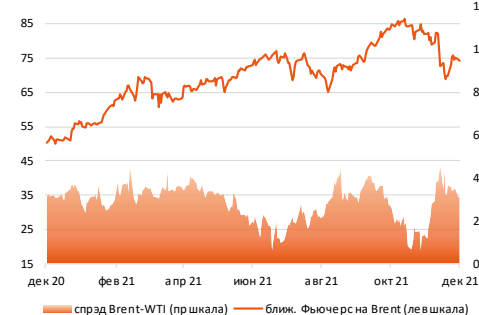
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

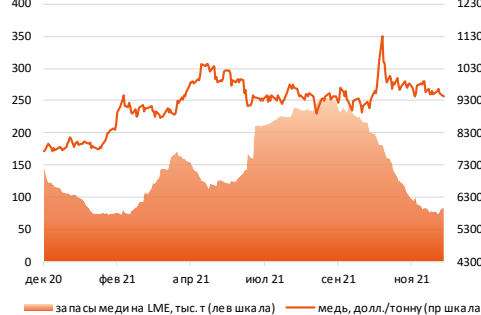
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

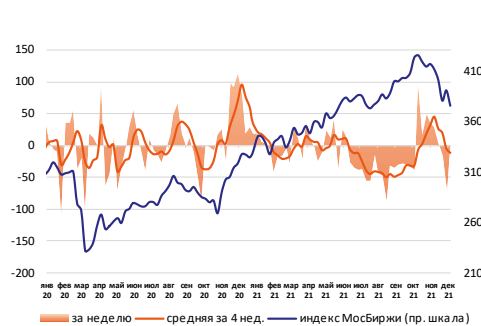
Цены и запасы меди на LME



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.

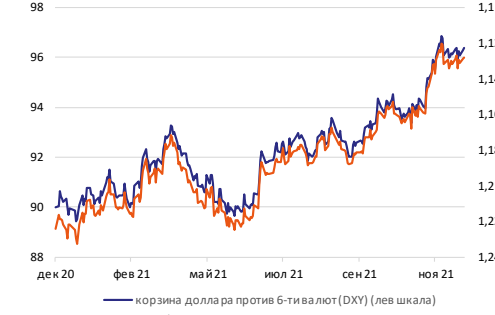
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

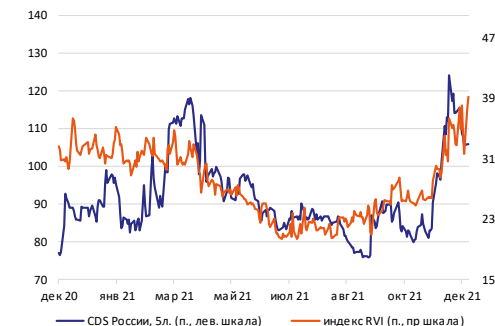
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

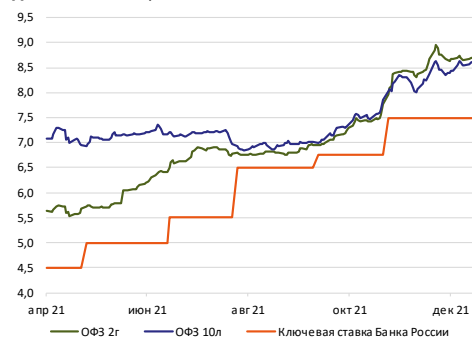


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

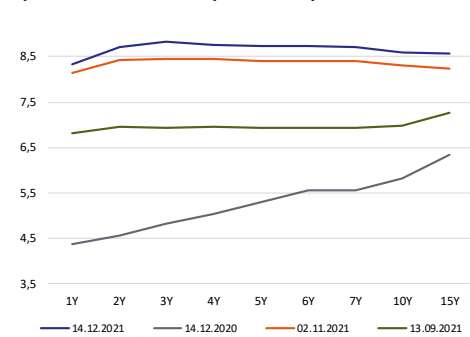
Доходность ОФЗ, %



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.

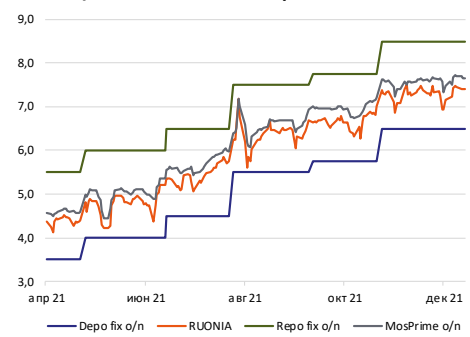
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

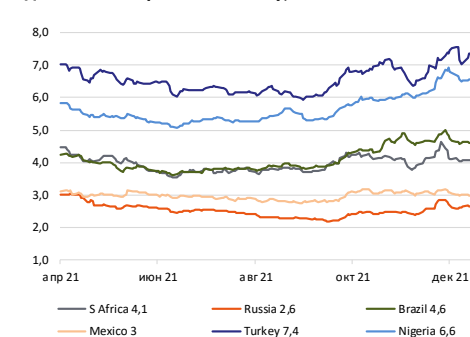
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

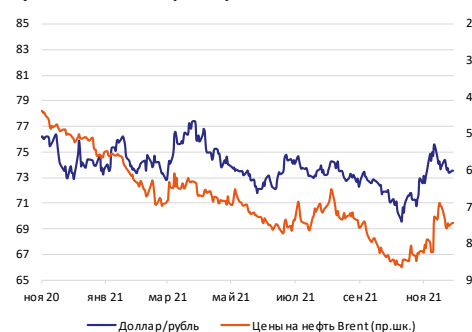
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

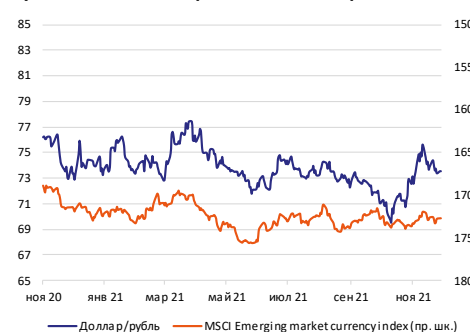
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

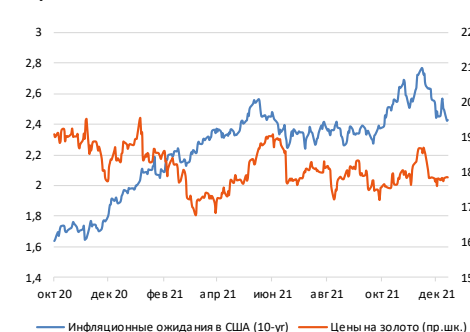
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

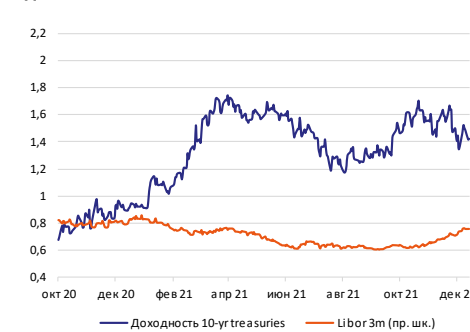
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	714,3	3 619,4	44%	1,2	4,1	5,7	1,0	-	-	29%	17%	-	20	205 156	0,0	-6,6	-11,0	10,0
Индекс РТС	-	1 548,8	-	1,2	4,0	5,5	1,0	-	-	29%	17%	-	26	-	0,0	-6,0	-12,3	11,6
Нефть и газ																		
Газпром	101,8	317,2	48%	1,1	3,3	3,7	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	29	52 595	0,0	-7,4	-7,4	49,1
Новатэк	65,6	1 594,4	31%	4,6	14,6	13,9	3,2	28%	58%	32%	33%	1,3	30	3 590	-0,5	-6,6	-16,7	26,6
Роснефть	79,5	553,4	42%	1,1	4,1	6,0	1,1	35%	99%	26%	12%	1,3	29	5 471	1,1	-6,1	-1,6	27,2
Лукойл	61,9	6 594,5	21%	0,5	3,6	6,7	1,1	12%	135%	15%	8%	1,2	27	13 544	3,2	-2,0	-1,8	27,6
Газпром нефть	32,7	509,0	2%	1,1	4,2	5,6	1,1	7%	3%	25%	16%	1,2	25	444	-0,6	-3,1	11,1	60,6
Сургутнефтегаз, ао	17,7	36,5	14%	0,1	0,5	3,9	0,3	23%	-18%	26%	20%	1,2	47	1 820	-1,9	-7,8	9,8	1,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	36,7	40%	0,1	0,5	3,9	0,3	23%	-18%	26%	20%	0,5	17	1 643	-1,9	-5,2	-3,3	-12,2
Татнефть, ао	14,5	461,7	41%	1,0	4,2	5,9	1,4	13%	16%	24%	16%	1,4	32	2 840	0,2	-7,8	-9,8	-9,9
Татнефть, ап	14,5	424,2	45%	1,0	4,2	5,9	1,4	13%	16%	24%	16%	1,3	27	601	0,5	-5,8	-10,6	-10,7
Башнефть, ао	3,1	1 350,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	7	-0,9	-3,6	-11,1	-18,7
Башнефть, ап	3,1	968,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	137	-0,8	-4,2	-10,8	-16,7
Всего по сектору	398,1		32%	1,2	4,4	5,4	1,0	19%	42%	26%	18%	1,1	29,2	7 518	-0,1	-5,4	-4,7	11,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,5	282,1	54%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	1,0	33	49 222	-0,2	-8,4	-15,4	4,1
Сбербанк, ап	3,6	267,9	47%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	0,9	27	4 968	0,3	-6,7	-15,2	11,3
ВТБ	7,7	0,0	73%	-	-	5,3	1,2	-	-	-	21%	1,1	27	6 601	0,9	-8,0	-15,1	16,7
БСП	0,5	79,2	64%	-	-	2,4	0,8	-	-	-	16%	0,8	29	55	-0,5	-7,2	3,3	52,8
МосБиржа	4,5	147,1	33%	-	-	2,7	0,46	-	-	-	13%	0,7	28	1 864	-1,4	-8,1	-20,7	-7,8
АФК Система	2,9	21,8	117%	1,6	4,5	-	2,7	5%	-	36%	n/a	1,1	28	2 297	-0,4	-8,9	-24,7	-23,7
Всего по сектору	101,8		65%	1,6	4,5	4,2	1,2	5%	-	36%	18%	1,0	28,7	65 006	-0,2	-7,9	-14,6	8,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,5	20 902,0	12%	3,0	4,9	6,2	9,7	7%	11%	61%	42%	1,0	22	13 286	-0,1	-4,6	-12,4	-11,8
РусАл	13,7	66,4	35%	1,6	6,4	4,0	2,2	34%	38%	25%	31%	1,2	46	2 243	-2,9	-7,5	-5,6	87,5
АК Алроса	11,7	117,1	28%	3,0	6,5	9,6	3,6	17%	31%	46%	31%	1,0	35	5 982	1,1	-8,7	-20,2	19,1
НЛМК	16,1	197,8	42%	1,3	3,0	3,7	3,6	10%	20%	43%	30%	0,8	29	4 310	-3,6	-5,1	-13,7	-5,4
ММК	9,2	61,0	31%	0,8	2,2	3,1	2,0	18%	37%	38%	26%	0,9	32	1 981	-1,8	-0,6	-19,8	9,2
Северсталь	16,5	1 457,0	32%	1,7	3,1	4,5	6,6	8%	11%	54%	34%	0,7	27	3 422	-2,0	-8,7	-10,4	10,8
ТМК	1,0	70,3	35%	1,1	7,8	7,3	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	48	65	-2,7	-6,5	-40,0	14,9
Полюс Золото	22,8	12 346,0	35%	5,6	8,2	11,4	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	30	2 035	-1,5	-10,2	-2,2	-18,9
Полиметалл	7,9	1 232,7	36%	3,6	6,2	8,5	4,1	7%	7%	58%	34%	0,7	28	1 788	-2,2	-5,2	-8,9	-29,0
Всего по сектору	142,4		32%	2,4	5,4	6,5	4,7	13%	18%	45%	31%	0,9	33,1	35 112	-1,7	-6,3	-14,8	8,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	6,8	12 396,0	-9%	3,0	6,1	8,1	7,6	28%	116%	50%	32%	0,2	60	392	2,4	-4,4	82,1	109,2
ФосАгро	9,8	5 580,0	6%	2,3	5,1	6,8	6,7	14%	29%	45%	28%	0,6	31	1 414	1,8	0,1	11,4	78,1
Всего по сектору	16,6		-2%	2,7	5,6	7,5	7,2	21%	73%	48%	30%	0,4	45,5	1 807	2,1	-2,2	46,8	93,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	82,9	45%	1,3	3,6	9,0	1,4	8%	16%	37%	6%	0,8	18	282	-0,9	-6,0	-10,4	-14,3
МТС	7,5	278,1	42%	1,9	4,5	9,2	17,8	5%	7%	43%	12%	0,8	13	1 363	-0,9	-4,4	-15,6	-15,9
Всего по сектору	11,4		43%	1,6	4,1	9,1	9,6	6%	12%	40%	9%	0,8	16	1 645	-0,9	-5,2	-13,0	-15,1

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	134	0,0	0,0	2,4	-3,3
Юнипро	2,3	2,7	14%	2,0	5,8	9,8	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	15	245	-0,7	-3,4	-2,3	-2,3
ОГК-2	0,9	0,6	35%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	28	124	2,2	-0,7	-13,7	-18,4
ТГК-1	0,5	0,0	13%	0,5	2,0	3,9	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	21	37	1,1	-1,9	-12,8	-12,8
РусГидро	4,3	0,7	39%	1,0	3,5	5,5	0,6	5%	6%	29%	15%	0,9	17	478	0,1	-6,3	-12,3	-8,3
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,3	64%	0,2	1,8	4,8	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	29	1 553	2,6	-2,2	-7,8	-18,7
Россети, ао	3,0	1,1	-35%	0,6	2,1	2,5	0,2	5%	14%	30%	9%	1,2	28	310	-2,1	-10,9	-17,1	-36,6
Россети, ап	0,0	1,7	-50%	0,6	2,1	2,5	0,2	5%	14%	30%	9%	1,0	27	11	-1,9	-5,3	-11,4	-20,7
ФСК ЕЭС	2,8	0,2	19%	1,5	3,0	3,1	0,2	4%	3%	50%	27%	1,0	19	448	-2,5	-3,5	-18,3	-28,2
Всего по сектору	20,3		13%	0,9	2,9	5,7	0,6	6%	9%	28%	12%	1,0	22,1	3340	-0,1	-3,8	-10,4	-16,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	59,0	49%	1,8	7,1	-4,3	-1,3	70%	57%	25%	-7%	1,1	23	1 320	-0,1	-5,3	-11,9	-17,1
Транснефть, ап	3,2	153 400,0	30%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	15%	44%	16%	0,7	20	561	0,1	6,2	-7,9	9,3
Всего по сектору	5,2		40%	1,1	3,9	-1,5	-0,6	37%	36%	34%	4%	0,9	21,4	1881,1	0,0	0,5	-9,9	-3,9
Потребительский сектор																		
Х5	7,5	2 027,0	57%	0,6	5,6	12,5	6,0	3%	13%	12%	2%	0,8	22	1 578	-0,7	-3,1	-12,5	-26,6
Магнит	7,8	5 638,0	40%	0,6	5,3	13,9	3,3	12%	21%	12%	2%	0,9	30	2 328	-0,4	-3,4	2,4	-0,5
М.Видео	1,3	522,0	58%	0,5	5,1	8,2	3,0	64%	8%	10%	3%	0,6	22	469	-3,0	-6,4	-13,4	-26,7
Детский мир	1,2	118,7	43%	1,0	5,6	9,0	neg.	12%	30%	18%	7%	0,8	24	439	-1,5	-12,6	-10,3	-12,4
Всего по сектору	17,7		50%	0,7	5,4	10,9	4,1	23%	18%	13%	3%	0,8	24	4815	-1,4	-6,4	-8,5	-16,5
Девелопмент																		
ЛСР	0,9	639,0	17%	1,1	4,9	5,5	0,8	-5%	13%	23%	11%	0,9	22	177	-6,6	-12,4	-16,9	-26,2
ПИК	10,0	1 118,8	29%	2,1	8,9	8,5	4,1	20%	16%	23%	17%	0,5	38	1 271	-2,6	0,1	-23,4	87,1
Всего по сектору	10,9		23%	1,6	6,9	7,0	2,4	7%	15%	23%	14%	0,7	30	1449	-4,6	-6,2	-20,1	30,4
Прочие сектора																		
Яндекс	22,3	4 596,8	56%	5,2	58,0	187,1	5,1	38%	30%	9%	3%	0,7	34	5 259	1,0	-10,0	-21,8	-10,9
QIWI	0,5	576,5	-	0,1	0,1	4,2	1,2	-3%	-1%	60%	41%	0,8	32	68	-0,3	-6,9	-7,5	-24,2
Всего по сектору	24,7		56%	1,7	19,4	63,8	2,1	12%	10%	23%	14%	0,8	32,7	5 599	0,2	-7,2	-13,9	-2,7

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
14 декабря 12:00	•	Ежемесячный отчет МЭА				
14 декабря 13:00	••	Пром. производство в еврозоне, г/г	октябрь	3,4%	5,2%	3,3%
15 декабря 04:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	ноябрь	н/д	3,4%	3,0%
15 декабря 05:00	•••	Пром. произ-во в КНР, г/г	ноябрь	3,8%	3,5%	3,8%
15 декабря 05:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	ноябрь	4,9%	4,9%	3,9%
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.	-1,651	-0,241	
15 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,188	2,733	
15 декабря 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	2,358	3,882	
15 декабря 22:00	•••••	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.	200	184	
16 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1943	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
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.