



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



17.12.2021

Ожидаем роста волатильности на мировых рынках и сохранения негативного настроения участников рынка в течение дня

В случае сохранения негативного внешнего фона пара доллар-рубли может закрепиться выше отметки 74 руб.

Сегодня российский рынок будет под давлением из-за ухудшения внешнего фона и возможной фиксации прибыли в отдельных бумагах перед выходными

Если сегодня ЦБР повысит ставку до 8,5% и даст сигнал о возможности дальнейшего ужесточения ДКП, то на рынке ОФЗ последует переоценка с ростом доходности гособлигаций к следующему заседанию ЦБР на 25 — 50 б.п.

Корпоративные и экономические события

Лента приобретает онлайн-ритейлера Утконос у Севергрупп за 20 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1800 долл./унц.

выше этого уровня поднялись котировки золота сегодня утром

2,5 %

потерял индекс NASDAQ в четверг



Подпишитесь на Telegram-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг глобальный аппетит к риску был сегментированным: спрос фокусировался на фондовых рынках развивающихся стран (MSCI EM: +0,8%) и Европы (MSCI Europe: +0,8%) – Европейский центральный банк ожидаемо сохранил базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне. В тоже время фондовые рынки других развитых стран (MSCI World: -0,2%) показали снижение. Так, распродажа наблюдалась в акциях технологических компаний США: индекс NASDAQ Composite упал на 2,5%, растеряв весь рост среды – инвесторы отыгрывали ужесточение риторики ФРС США после заседания регулятора в среду. Индекс S&P500, ведомый «фишками» hi-tech и сектором товаров длительного пользования, снизился на 0,9%, в то время как компании металлургического и финансового секторов заметно подросли. Вышедшая статистика по новым заявкам на пособия по безработице оказалась неплохой, показатель хоть и подрос по сравнению с предыдущей неделей, но оставался на допандемийных уровнях.

По состоянию на утро пятницы на мировых рынках наблюдается слабо негативный настрой. Ключевые азиатские индексы находятся под давлением, за исключением Австралии и Южной Кореи. Фьючерсы на американские и европейские индексы в «символическом» минусе. Котировки нефти Brent теряют в пределах 1%, однако цены на другие промышленные металлы подрастают. Ввиду отсутствия значимых событий и учитывая сегодняшнюю квартальную экспирацию опционов на американские и европейские фьючерсы, **ожидаем роста волатильности на мировых рынках и сохранения негативного настроения участников рынка в течение дня.**

Товарные рынки

Цены на нефть не смогли в четверг закрепиться выше 75 долл./барр., несмотря на оптимистичные по началу настроения на итогах заседания Федрезерва. Это неудивительно, учитывая недооцененную ситуацию с развитием омикрон-штамма в мире – риски мировой экономике и спросу на энергоносители не снизились. **На наш взгляд, при текущих условиях оправданным диапазоном для нефти Brent выступает уровень 74-76 долл./барр.**

Российский валютный рынок

После прошедшего заседания ФРС в первой половине вчерашнего дня прослеживался локальный рост аппетита мировых инвесторов к риску: основные фондовые индексы развитых и развивающихся стран смогли продемонстрировать рост, а большинство ключевых валют стран EM подорожать к доллару. Рубль не стал исключением, двигаясь согласно складывающемуся благоприятному внешнему фону. Тем не менее, ряд факторов ослабил национальную валюту во второй половине дня. Из основного выделим коррекцию цен на нефть, а также очередную волну нервозности инвесторов на фондовом рынке США.

Сегодня в базовом сценарии мы ожидаем, что пара доллар-рубль будет проторговывать отметку 74 руб., в случае сохранения негативного внешнего фона пытаюсь закрепиться выше нее.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи взлетел на 3,6%, закрепившись на отметке 3750 пунктов. Росту способствовало улучшение настроений на мировых фондовых и товарных рынках после завершения заседания ФРС.

Наибольшие темпы роста среди бумаг финсектора показали акции ведущих госбанков (Сбербанк: +3,2%; ВТБ: +3,2%) Увеличение аппетита к риску вкупе с ростом цен на нефть поддержали акции нефтегазового сектора (Газпром: +1,3%; Роснефть: +2,1%; НОВАТЭК: +0,9%; Транснефть: +2,2%). В лидерах роста оказались бумаги ЛУКОЙЛа (+2,0%) подросшие перед дивидендной отсечкой, а также Газпром нефти (+3,1%), обновившие исторические максимумы. В секторе металлургии и горной добычи спросом у инвесторов пользовались «фишки» сталелитейного сектора (НЛМК: +3,3%; Северсталь: +3,8%; ТМК: +3,2%) и угольщиков (Распадская: +7,3%). Резко взлетели бумаги акции Мечела (+20,1%) продолжавшие отыгрывать корпоративные новости. Отдельные бумаги сегмента (ВСПО-Ависма: -1,6%; АЛРОСА: -0,4%) завершили день в «красной зоне». Среди прочих секторов можем отметить бумаги Ленты (+6,1%), которые подросли после новостей о приобретении сети Утконос. Улучшение общерыночных настроений способствовало бурному отскоку ряда hi-tech компаний (OZON: +5,0%; Yandex: +2,2%). Аутсайдерами торгов стали бумаги Юнипро (-5,7%), снизившиеся после дивидендной отсечки.

Ожидаем, что сегодня российский рынок будет под давлением из-за ухудшения внешнего фона и возможной фиксации прибыли в отдельных бумагах перед выходными. Свои коррективы может внести результаты заседания ЦБ РФ. Ждем, что индекс МосБиржи может откатиться к отметке 3700 пунктов. Поддержку рынку могут оказать акции Газпрома благодаря сохраняющемуся ралли цен на газ в Европе.

Российский рынок облигаций

В четверг доходность ОФЗ по всей кривой снизилась на 2-8 б.п., отыграв потери начала недели. Доходность 10-летних ОФЗ вернулась к 8,53% (-6 б.п.). Рынок рублевых облигаций позитивно отреагировал на улучшение ФРС прогнозов по экономике США и снижение доходности UST-10 до 14,41% (-5 б.п.). Инвесторы поверили, что повышение ставки ФРС будет способствовать замедлению инфляции и не повредит восстановлению экономики.

Из других важных новостей отметим, что Банк Англии повысил ставку до 0,25% (что оказалось сюрпризом) и допустил возможность дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. ЕЦБ оставил ставки без изменений и сообщил, что не планирует повышение ставок в течение 2022 г.

Ужесточение ДКП мировыми Центробанками на этой неделе поддерживает наши ожидания повышения ставки ЦБР на сегодняшнем заседании до 8,5% (+100 б.п.). Инфляционные ожидания населения РФ и оценка наблюдаемой инфляции в декабре выросли, что может сигнализировать о необходимости повышения ставки в начале 2022 г. до 9,0%. При реализации такого сценария доходность ОФЗ срочностью до 5 лет может вырасти еще на 25-50 б.п.

Корпоративные и экономические события

Лента приобретает онлайн-ритейлера Утконос у Севергрупп за 20 млрд руб.

Ритейлер Лента приобретает онлайн-гипермаркет Утконос у своего акционера - Севергрупп Алексея Мордашова. Базовая цена сделки составляет 20 млрд рублей, говорится в сообщении Ленты. Сделка будет профинансирована за счет дополнительного выпуска акций МКПАО "Лента" и их размещения путем закрытой подписки в пользу Севергрупп.

Наше мнение

Закрывать сделку Лента планирует в 2022 г., поэтому результаты 4 кв. 2021 г. не будут учитывать ее. Тем не менее, стоит ожидать подробностей и новых оценок на презентации результатов деятельности в феврале 2022 г. Мы положительно оцениваем эту сделку, так как она соответствует планам и стратегии Ленты и заметно упрочит ее позиции на рынке онлайн.

Segezha может выплатить дивиденды за 2021г. дополнительно к выплатам за 9 мес.

Segezha Group может выплатить дивиденды по итогам всего 2021 года дополнительно к уже объявленным 6,6 млрд рублей дивидендов за девять месяцев 2021 года, сообщила директор по работе с инвесторами Segezha Елена Романова. Она напомнила, что дивидендная политика компании предполагает выплаты в 2021-2023 гг. на уровне 3-5,5 млрд руб. В ноябре совет директоров Segezha рекомендовал акционерам утвердить промежуточные дивиденды за январь-сентябрь 2021 года в размере 6,6 млрд руб., или 0,42 руб. на акцию. Внеочередное собрание акционеров по этому вопросу назначено на 29 декабря, реестр для получения выплат закроется 8 января 2022 года.

Наше мнение

Выплате будут способствовать сильные финансовые показатели по результатам 4 кв. на фоне рекордного роста мировых цен на пиломатериалы. Считаем эту новость умеренно позитивной, так как Segezha все же – не дивидендная фишка, а компания роста. Тем не менее, с точки зрения отношения к акционерам – это важно. Рекомендуем «покупать» акции компании, целевой уровень – 13 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 750	3,5%	-0,3%	-9,6%
Индекс РТС	1 605	4,1%	-1,7%	-11,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 541	4,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	157 680	-0,8%		
США				
S&P 500	4 669	-0,9%	0,0%	-0,4%
Dow Jones (DJIA)	35 898	-0,1%	0,4%	-0,1%
Dow Jones Transportation	16 001	-0,6%	-2,0%	-3,3%
Nasdaq Composite	15 180	-2,5%	-2,2%	-4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 655	-0,1%	-1,0%	-0,5%
Европа				
EUROtop100	3 499	1,5%	0,4%	-2,2%
Euronext 100	1 326	0,9%	-0,9%	-4,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 261	1,3%	-0,8%	-0,4%
DAX (Германия)	15 636	1,0%	0,0%	-3,8%
CAC 40 (Франция)	7 005	1,1%	0,0%	-2,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 525	-1,9%	0,3%	-3,9%
Taiex (Тайвань)*	17 813	0,2%	-0,1%	-3,8%
Kospi (Корея)*	3 014	0,2%	0,1%	0,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	71 467	-0,1%	-1,0%	0,7%
Bovespa (Бразилия)	108 326	0,8%	1,9%	5,2%
Hang Seng (Китай)*	23 206	-1,1%	5,1%	-10,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 636	-1,1%	-0,8%	2,8%
BSE Sensex (Индия)*	57 227	-1,2%	-2,7%	-4,6%
MSCI				
MSCI World	3 167	-0,2%	-0,7%	-1,7%
MSCI Emerging Markets	1 224	0,8%	-1,2%	-4,9%
MSCI Eastern Europe	275	1,9%	0,8%	-5,8%
MSCI Russia	756	-0,7%	-1,1%	-11,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,4	2,1%	2,0%	-10,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,9	-0,2%	-1,1%	-8,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,7	-1,0%	0,0%	-8,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,5	-0,8%	-0,9%	-7,3%
Медь (LME) spot, \$/т	9525	3,4%	-0,2%	-0,5%
Никель (LME) spot, \$/т	19740	3,0%	-1,2%	1,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2656	2,8%	1,1%	2,9%
Золото spot, \$/унц*	1805	0,3%	1,3%	-3,3%
Серебро spot, \$/унц*	22,5	0,0%	1,3%	-10,3%

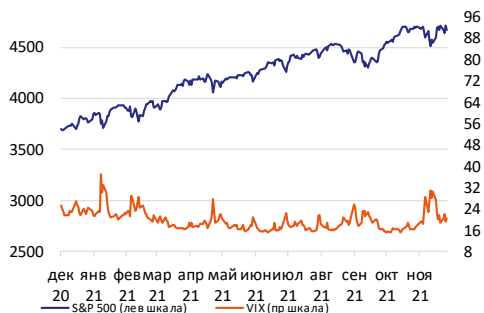
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	418,1	0,7	-2,2	-3,0
S&P Oil&Gas	419,2	1,1	-2,5	-2,3
S&P Oil Exploration	682,8	0,6	-1,6	-3,9
S&P Oil Refining	555,8	1,0	1,2	-0,3
S&P Materials	224,7	5,4	1,7	1,0
S&P Metals&Mining	877,7	0,0	-1,0	-3,2
S&P Capital Goods	878,9	0,1	-0,7	-2,3
S&P Industrials	179,1	-4,0	-6,1	-12,9
S&P Automobiles	131,7	-4,1	-6,3	-13,2
S&P Utilities	359,0	0,5	3,4	5,4
S&P Financial	654,2	1,2	1,2	-0,6
S&P Banks	424,2	1,6	0,1	-3,2
S&P Telecoms	264,7	-0,6	-0,4	-4,2
S&P Info Technologies	2 964,0	-2,9	-1,4	0,4
S&P Retailing	4 195	-2,2	-2,7	-3,6
S&P Consumer Staples	793,6	0,6	5,0	5,1
S&P Consumer Discretionary	1 552,6	-2,2	-3,4	-5,5
S&P Real Estate	312,6	0,4	2,6	3,3
S&P Homebuilding	1 904,2	-3,0	-3,4	3,0
S&P Chemicals	909,6	0,3	1,0	-0,3
S&P Pharmaceuticals	963,7	1,9	8,8	6,4
S&P Health Care	1 614,6	0,6	3,6	3,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 550	2,7	-2,6	-10,7
Нефть и газ	8 985	3,1	0,3	-5,9
Эл/энергетика	1 947	0,9	-1,9	-9,4
Телекоммуникации	2 001	1,9	-1,6	-9,0
Банки	11 962	4,7	-1,7	-12,0
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,90	-0,1	-0,2	0,1
Евро*	1,134	0,1	0,2	0,2
Фунт*	1,333	0,1	0,4	-1,2
Швейц. франк*	0,918	0,1	0,3	1,1
Йена*	113,6	0,1	-0,1	0,5
Канадский доллар*	1,279	-0,1	-0,5	-1,4
Австралийский доллар*	0,717	-0,1	0,0	-1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,77	-0,1	0,0	-0,9
EURRUB	83,72	0,0	-0,7	-1,8
Бивалютная корзина	78,28	-0,1	-0,6	-1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,010	-2,8	-3,8	-3,1
US Treasuries 2 yr	0,617	-4,6	-3,7	11,9
US Treasuries 10 yr	1,416	-4,1	-6,8	-17,3
US Treasuries 30 yr	1,852	-0,8	-2,6	-12,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	0,1	0,8	0,3
LIBOR 1M	0,109	-0,1	0,7	1,8
LIBOR 3M	0,216	1,3	1,5	5,8
EURIBOR overnight	-0,588	-0,4	-0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,598	-0,5	-3,3	-3,2
EURIBOR 3M	-0,602	0,1	-2,8	-4,1
MOSPRIME overnight	7,680	3,0	-1,0	5,0
MOSPRIME 3M	9,160	2,0	0,0	67,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,1	-1,0	1,4
CDS High Yield (USA)	308	2,7	2,2	11,0
CDS EM	195	2,5	4,0	10,6
CDS Russia	121	0,0	15,6	24,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,5	4,0	-0,2	0,0%
Роснефть	7,4	5,2	0,0	0,6%
Лукойл	87,8	4,0	1,5	0,5%
Сургутнефтегаз	5,3	1,8	0,2	0,5%
Газпром нефть	36,0	0,1	0,0	-0,9%
НОВАТЭК	219	2,6	-3,5	0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	28,4	2,7	-2,5	0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	19,5	1,0	-1,3	0,5%
НЛМК	27,1	1,6	-0,1	1,0%
ММК	11,0	0,3	-0,1	0,5%
Мечел ао	2,7	0,5	0,4	48,1%
Банки				
Сбербанк	15,1	6,3	-0,2	0,5%
ВТБ ао	1,2	8,2	0,0	0,9%
Прочие отрасли				
МТС	7,6	2,4	-0,2	0,1%
Магнит ао	15,2	2,6	-0,3	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

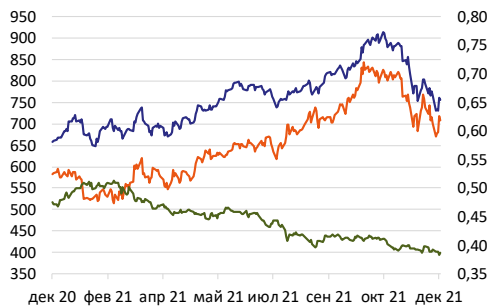
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок США пытается обновить исторические максимумы после снятия неопределенности относительно политики ФРС и ввиду приближения католического Рождества. Тем не менее, потенциал роста выглядит ограниченным ввиду неопределенности относительно нового штамма Covid-19 (омикрон), опасность которого не до конца ясна, а также рисков по потреблению из-за повышенной инфляции.

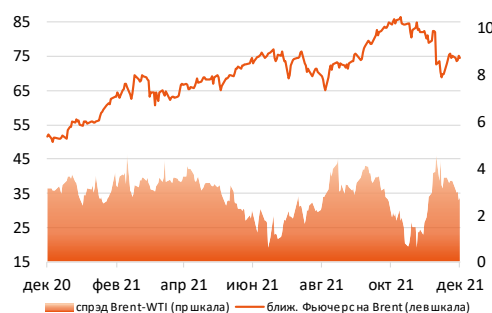
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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

Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/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

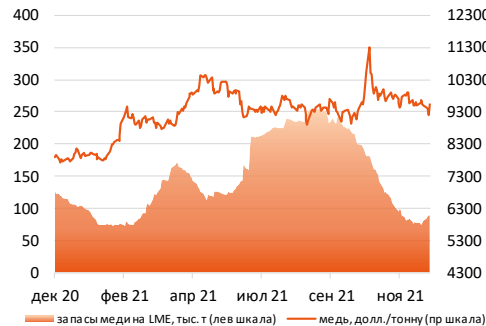
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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

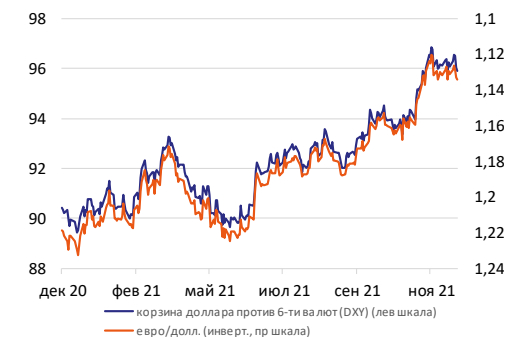
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На рынки промышленных металлов смотрим осторожно. Восстановление работы предприятий в Китае негативно сказывается на стоимости алюминия 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

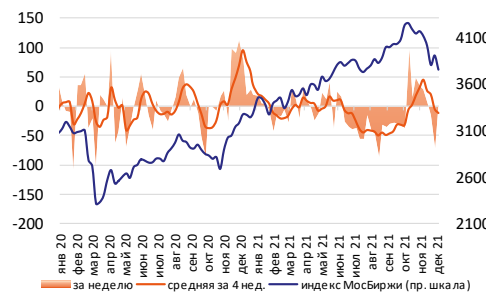
Динамика отдельных валютных пар



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 остается в диапазоне 1,10-1,15. Риск развития отката евро к доллару вновь несколько повысился после заседания ФРС, указывающего на готовность регулятора поступательно ужесточать свою политику. Долгосрочно продолжаем смотреть на евро

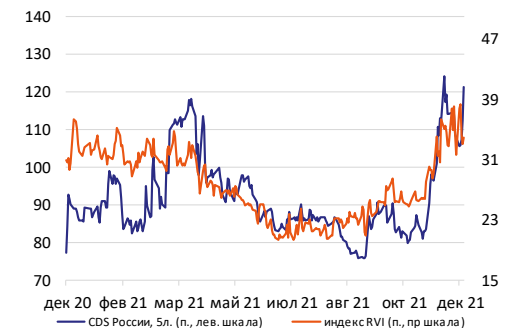
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

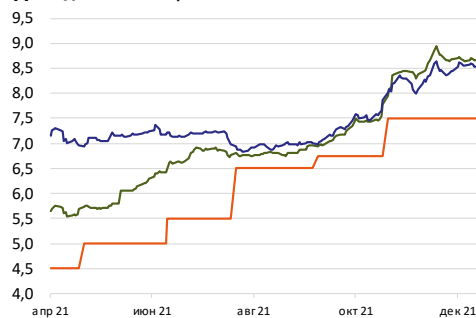


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS и RVI выросли к пикам 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

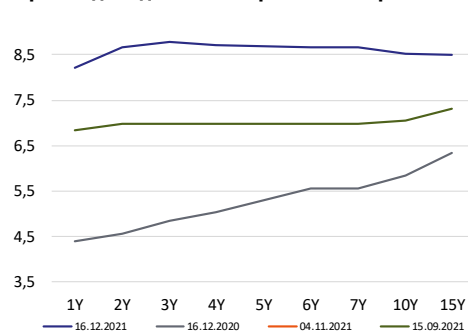
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

На фоне ускорения инфляции и повышения ОФЗ находятся под 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.

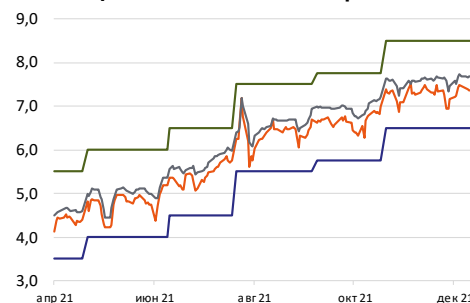
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Существенное превышение инфляции среднего время будет способствовать росту доходности коротких ОФЗ. Ожидания в долгосрочной перспективе сохраняют инверсию кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

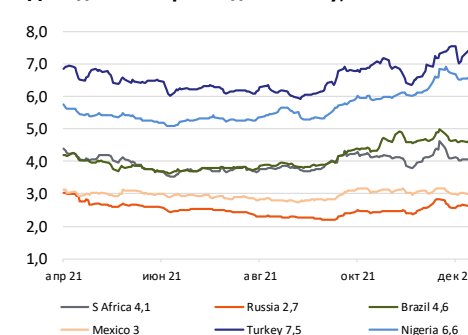
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

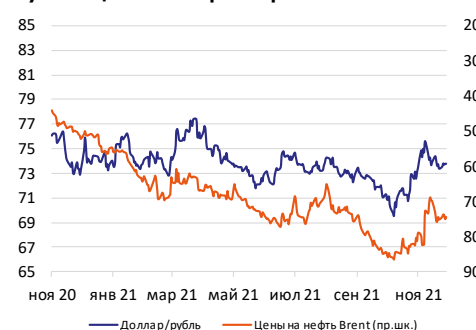
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов **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.

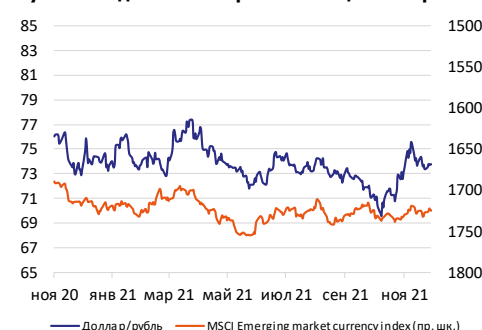
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рубль пытается плавно укрепиться ввиду сокращения страновой премии за риск, а также снижения штамма. По нашим оценкам, в случае последующего роста нефтяных котировок, есть потенциал выхода пары доллар-рубль в диапазон 72-73 руб.

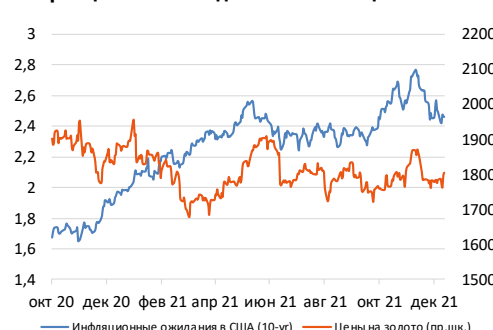
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. Растущая глобальная инфляция, что на **валюты EM могут оставаться под давлением вплоть до конца 2021 года**.

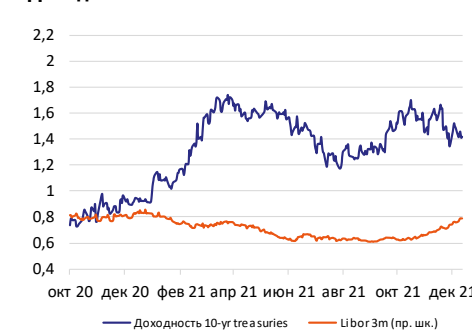
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, продолжают снижаться, но остаются на спрос на 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 удержаться у 1,5%: сигналы ФРС о скором ужесточении 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

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	NV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	741,1	3 750,4	36%	1,3	4,1	5,9	1,0	-	-	29%	17%	-	20	166 360	3,5	-1,7	-7,1	14,0
Индекс РТС	-	1 604,7	-	1,3	4,0	5,7	1,0	-	-	29%	17%	-	27	-	4,1	-1,7	-8,0	15,7
Нефть и газ																		
Газпром	105,4	328,3	43%	1,1	3,1	3,3	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	29	31 475	2,9	-2,8	-2,1	54,4
Новатэк	68,3	1 660,4	26%	4,3	13,6	12,4	3,0	28%	58%	32%	35%	1,3	30	3 785	2,8	-0,9	-10,9	31,9
Роснефть	82,4	573,4	37%	1,0	3,7	5,4	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	30	4 073	4,6	-1,0	0,5	31,8
Лукойл	63,7	6 779,0	18%	0,5	3,3	6,3	1,1	14%	145%	15%	8%	1,2	28	11 757	4,3	2,5	2,6	31,2
Газпром нефть	34,4	535,9	-1%	1,0	3,9	5,2	1,1	7%	4%	26%	16%	1,2	26	705	3,0	2,4	17,9	69,1
Сургутнефтегаз, ао	19,5	40,2	4%	0,1	0,5	3,8	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	49	3 434	0,7	3,1	21,7	11,2
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,5	17%	0,1	0,5	3,8	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	18	1 554	1,2	0,8	2,3	-8,0
Татнефть, ао	15,2	485,3	36%	0,9	3,9	5,4	1,3	15%	18%	24%	16%	1,4	32	2 776	3,3	-1,7	-3,6	-5,3
Татнефть, ап	15,2	445,0	39%	0,9	3,9	5,4	1,3	15%	18%	24%	16%	1,3	28	753	3,1	-0,6	-4,0	-6,3
Башнефть, ао	3,1	1 366,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	14	2,7	-2,6	-6,6	-17,7
Башнефть, ап	3,1	1 005,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	28	77	2,3	0,3	-3,8	-13,5
Всего по сектору	414,4		24%	1,1	4,0	5,0	1,0	20%	45%	26%	18%	1,1	30,0	5 491	2,8	0,0	1,3	16,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	87,4	298,6	44%	-	-	4,8	1,1	-	-	-	21%	1,0	35	39 660	6,5	-1,3	-10,0	10,1
Сбербанк, ап	3,8	281,5	40%	-	-	4,8	1,1	-	-	-	21%	0,9	29	3 894	5,3	0,2	-9,9	16,9
ВТБ	8,2	0,0	63%	-	-	4,8	1,1	-	-	-	21%	1,1	29	4 052	6,7	-1,6	-9,0	23,5
БСП	0,5	83,3	56%	-	-	1,9	0,7	-	-	-	15%	0,8	29	35	2,9	-0,5	7,8	60,9
МосБиржа	4,6	148,2	32%	-	-	2,4	0,44	-	-	-	14%	0,7	28	1 979	2,1	-4,1	-18,9	-7,1
АФК Система	3,1	23,8	94%	1,6	4,4	-	2,5	5%	-	36%	n/a	1,1	30	1 817	6,7	2,0	-18,0	-17,1
Всего по сектору	107,6		55%	1,6	4,4	3,7	1,1	5%	-	36%	19%	1,0	30,0	51 437	5,0	-0,9	-9,7	14,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,3	21 282,0	10%	2,9	4,8	6,0	9,4	6%	10%	62%	42%	1,0	22	7 794	0,5	-3,7	-9,1	-10,2
РусАл	14,2	69,0	35%	1,5	6,0	3,7	2,1	34%	38%	25%	31%	1,2	47	1 903	5,0	-4,0	-4,8	94,9
АК Алроса	11,8	117,9	27%	2,6	5,5	8,1	3,2	21%	39%	47%	32%	1,0	35	3 580	0,9	-7,0	-17,7	19,9
НЛМК	17,1	210,4	33%	1,2	2,5	3,1	3,4	10%	20%	46%	32%	0,8	30	2 909	4,8	-0,6	-5,4	0,6
ММК	9,6	63,5	26%	0,8	2,0	2,8	2,0	18%	37%	40%	28%	0,9	33	2 139	2,7	-0,3	-14,6	13,8
Северсталь	17,2	1 512,0	27%	1,5	2,9	3,7	5,9	8%	11%	53%	38%	0,7	28	2 363	4,8	-5,1	-3,6	14,9
ТМК	1,1	76,4	24%	1,0	7,8	7,1	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	49	55	4,4	3,0	-19,7	24,9
Полюс Золото	23,3	12 613,5	32%	5,1	7,4	10,2	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	31	1 953	2,0	-3,8	0,3	-17,2
Полиметалл	8,0	1 245,4	35%	3,4	5,8	7,9	3,9	7%	7%	58%	34%	0,7	29	2 649	2,3	-2,8	-6,4	-28,2
Всего по сектору	146,5		28%	2,2	5,0	5,8	4,4	13%	18%	46%	32%	0,9	33,8	25 344	3,0	-2,7	-9,0	12,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	6,7	12 136,0	-7%	2,9	5,8	7,7	7,3	28%	116%	50%	32%	0,2	60	90	-1,7	-17,5	81,7	104,8
ФосАгро	10,4	5 907,0	0%	2,3	5,0	6,6	6,8	13%	30%	45%	29%	0,6	32	2 154	3,8	5,0	19,3	88,5
Всего по сектору	17,0		-3%	2,6	5,4	7,2	7,1	20%	73%	47%	31%	0,4	46,3	2 244	1,0	-6,2	50,5	96,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	85,5	40%	1,3	3,5	7,9	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	18	312	1,2	-3,2	-8,3	-11,6
МТС	7,8	287,0	38%	1,9	4,3	8,6	17,1	5%	8%	43%	12%	0,8	14	1 981	2,2	-0,9	-13,3	-13,2
Всего по сектору	11,8		39%	1,6	3,9	8,2	9,2	7%	13%	40%	9%	0,8	16	2 293	1,7	-2,1	-10,8	-12,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

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	
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,9	17%	1,1	2,8	15,2	0,8	8%	-2%	15%	4%	0,8	15	13	0,0	0,0	3,3	-3,3
Юнипро	2,2	2,6	20%	2,0	5,7	10,0	1,4	10%	12%	35%	21%	0,7	17	757	-5,7	-7,1	-6,0	-7,4
ОГК-2	0,9	0,6	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	29	83	3,0	2,3	-7,6	-13,6
ТГК-1	0,5	0,0	0%	0,5	2,1	4,4	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	31	3,0	-0,4	-9,4	-10,9
РусГидро	4,4	0,7	36%	1,0	3,4	5,1	0,5	5%	6%	29%	15%	0,9	17	364	2,0	-0,4	-9,9	-5,7
Интер РАО ЕЭС	6,1	4,3	48%	0,2	1,7	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	29	1 565	0,4	-2,5	-7,5	-18,8
Россети, ао	3,0	1,1	-36%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	28	229	1,4	-7,5	-14,8	-35,8
Россети, ап	0,0	1,8	-51%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	28	4	3,3	-3,5	-10,1	-19,5
ФСК ЕЭС	2,8	0,2	17%	1,4	2,9	3,0	0,2	4%	4%	50%	26%	1,0	19	409	2,1	-2,2	-13,1	-26,7
Всего по сектору	20,5		9%	0,9	2,8	5,8	0,6	6%	8%	28%	12%	1,0	22,7	3454	1,1	-2,4	-8,3	-15,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	60,3	46%	1,7	6,9	-4,1	-1,2	70%	53%	25%	-7%	1,1	23	772	2,6	-0,8	-9,6	-15,3
Транснефть, ап	3,3	155 350,0	34%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	20	444	2,8	7,3	-7,2	10,7
Всего по сектору	5,3		40%	1,0	3,8	-1,4	-0,6	37%	34%	34%	5%	0,9	21,9	1216,3	2,7	3,3	-8,4	-2,3
Потребительский сектор																		
Х5	7,4	2 018,5	58%	0,6	5,1	12,1	5,9	5%	13%	12%	2%	0,8	23	1 594	-2,3	-4,4	-13,9	-26,9
Магнит	8,0	5 787,5	37%	0,6	5,2	12,9	3,1	12%	20%	12%	2%	0,9	30	3 208	2,9	-1,2	0,7	2,1
М.Видео	1,2	486,0	70%	0,5	4,8	7,0	2,6	64%	8%	10%	3%	0,6	26	179	1,5	-12,6	-19,4	-31,7
Детский мир	1,3	126,2	35%	0,9	5,6	7,6	neg.	7%	29%	16%	7%	0,8	23	416	3,1	-2,8	-3,1	-6,8
Всего по сектору	17,9		50%	0,7	5,2	9,9	3,9	22%	18%	13%	4%	0,8	25	5397	1,3	-5,3	-8,9	-15,8
Девелопмент																		
ЛСР	0,8	597,0	26%	1,0	4,5	4,6	0,7	-5%	13%	23%	11%	0,9	23	292	-2,7	-17,1	-23,0	-31,1
ПИК	9,8	1 091,9	32%	2,0	8,6	8,1	3,9	20%	16%	23%	17%	0,5	39	784	1,8	-8,0	-26,3	82,6
Всего по сектору	10,6		29%	1,5	6,6	6,4	2,3	7%	15%	23%	14%	0,7	31	1077	-0,4	-12,5	-24,6	25,8
Прочие сектора																		
Яндекс	22,4	4 702,8	52%	4,7	52,7	184,9	4,7	38%	31%	9%	3%	0,7	35	8 529	4,4	-3,9	-20,2	-8,8
QIWI	0,5	579,5	-	0,0	-0,1	3,9	1,1	-3%	-1%	60%	41%	0,8	32	56	1,9	-4,4	-3,6	-23,9
Всего по сектору	25,0		52%	1,6	17,5	62,9	1,9	12%	10%	23%	14%	0,8	33,7	8 792	2,1	-0,6	-9,0	2,1

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

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 декабря 11:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	декабрь	55,4	55,9	54,9
16 декабря 11:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	декабрь	56	57,4	57,1
16 декабря 11:30	•••	PMI в промышленности Германии	декабрь	57,0	57,4	57,9
16 декабря 11:30	•••	PMI в секторе услуг Германии	декабрь	51,0	52,7	48,4
16 декабря 11:30	•••	PMI в промышленности еврозоны	декабрь	57,7	58,4	58,0
16 декабря 11:30	•••	PMI в секторе услуг еврозоны	декабрь	54,2	55,9	53,3
16 декабря 12:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	декабрь	57,6	58,1	57,6
16 декабря 12:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	декабрь	57,0	58,5	53,2
16 декабря 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,10%	0,10%	0,25%
16 декабря 15:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
16 декабря 15:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	-0,5%
16 декабря 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	200	184	206
16 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1943	1992	1845
16 декабря 17:15	•••	Пром. произ-во в США, г/г, %	ноябрь	н/д	5,14%	5,27%
16 декабря 17:15	•	Загрузка мощностей в США, %	ноябрь	76,7%	76,4%	76,8%
16 декабря 17:45	•••	PMI в промышленности США	декабрь	58,5	58,3	57,8
16 декабря 17:45	•••	PMI в секторе услуг США	декабрь	59,0	58,0	57,5
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

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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 KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Руководитель Центра

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.