



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



21.12.2021

Ждем, что выраженно позитивный настрой на рынках в течение дня сохранится

Рассчитываем на тяготение пары доллар-рубль к нижней границе диапазона 73,5-74,5 руб. в отсутствие дополнительного негатива по омикрон-штамму

Индекс МосБиржи постарается продвинуться к отметке 3750 пунктов с целью возврата в среднесрочный повышательный тренд

Сегодня ожидаем нейтральной динамики на рынке рублевых облигаций. Перед аукционами Минфина в среду оптимизм на рынке гособлигаций может ослабнуть

Корпоративные и экономические события

Совкомфлот выкупит акции на сумму до 550 млн руб. для программы мотивации работников

Россети Центр ожидает увеличения финпоказателей в этом году

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

72 долл./барр.

превышают котировки Brent сегодня утром, восстанавливаясь после просадки

1,5 %

превышает рост акций Газпрома на утренней сессии



Подпишитесь на Telegram-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки начали неделю падением на фоне роста опасений относительно распространения омикрона и расширения карантинных ограничений в развитых странах. Индексы развитых (MSCI World: -1,3%) и развивающихся стран (MSCI EM: -2,2%) упали, отступив ниже уровней начала месяца, «переваривая» информацию ВОЗ о меньшей эффективности вакцин от Pfizer и AstraZeneca и ожидания главного инфекциониста США Э. Фаучи по заметному ухудшению эпидемиологической ситуации ввиду перспективы дальнейшего быстрого распространения омикрон-штамма в стране. Утром фондовые и товарные рынки резко падали, но во второй половине дня паника на рынках начала ослабляться благодаря заявлению Moderna о готовности эффективной бустерной прививки против нового штамма, а также планах с 2022 года начать клинические испытания полноценной вакцины против омикрона. В результате индекс S&P500 потерял еще 1,1%, но сумел отыграть большую часть внутридневной просадки, удержавшись выше 4550 пунктов. Все ключевые сектора инерционно завершили день в «минусе», впрочем, снижение происходило при невысокой торговой активности.

Сегодня утром обстановка на мировых рынках стабилизировалась. Ключевые азиатские индексы и цены на сырье подрастают, уверенно «плюсуют» фьючерсы на американские и европейские индексы, указывая на склонность глобальных инвесторов выкупить вчерашнюю, весьма эмоциональную просадку.

Ждем, что выражено позитивный настрой на рынках в течение дня сохранится - мы не видим сильных оснований для продолжения распродаж и считаем, что инвесторы наконец-то начнут активизировать покупки в преддверие Рождества.

Товарные рынки

Вчера на рынке нефти наблюдался всплеск волатильности: цены на нефть Brent, ведомые общерыночным пессимизмом ввиду новостей, указывающих на перспективы ухудшения эпидемиологической ситуации в ближайшие недели, падали в ходе торгов ниже 70 долл./барр., в район минимумов декабря. Впрочем, к концу дня нервозность спала, способствуя отскоку и нефтяных котировок. В результате котировки Brent вернулись к отметке 72 долл./барр. и сегодня утром пытаются закрепиться выше этого уровня. Несмотря на сохраняющуюся неопределенность относительно влияния распространения омикрон-штамма и мировую экономику, значимых экономических триггеров для усиления продаж рынок мы не видим.

Ждем, что Brent продолжит удерживаться в зоне 70-75 долл./барр. Видим технический потенциал для возврата в его верхнюю часть. Рассчитываем, что поддержку окажут завтрашние недельные данные по рынку энергоносителей в США, которые подтвердят устойчивость спроса в стране.

Российский валютный рынок

Вчера рубль, вместе с другими валютами сырьевых рынков, тяготел к легкому ослаблению, проигнорировав резкое ухудшение внешнего фона. Отметим, что рубль, выглядящий, по нашему мнению, несколько перепроданным, оказался устойчив к повышению волатильности на рынке нефти: цены на Brent опускались ниже отметки 70 долл./барр. на фоне очередной порции неблагоприятных заявлений развитых стран относительно распространения омикрон-штамма. По нашим оценкам, доллар достиг значимого уровня сопротивления у отметки 74,3 руб., что позволило рублю смотреться лучше, чем корзина валют EM. Отметим, что торговая активность на валютном рынке была невысокой, указывая на отсутствие склонности инвесторов выходить из рубля.

Мы считаем на данный момент актуальным диапазон 73,5-74,5 руб. по паре доллар-рубль. Рассчитываем на тяготение пары к его нижней границе в отсутствие дополнительного негатива по омикрон-штамму.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-1,5%) снизился на фоне ухудшения внешнего фона из-за распространения штамма омикрон.

Наибольшее снижение среди ключевых секторов продемонстрировал финансовый сектор, ведомый акциями Сбера (-2,2%) и TCS Group (-1,8%). Однако ключевой вклад в снижение индекса внес технический откат бумаг ЛУКОЙЛ (-5,1%), начавшихся торговаться без учета дивидендов. На фоне падения нефтяных котировок под давлением были акции нефтегазовых компаний (Роснефть: -1,0%; Сургутнефтегаз ао: -1,6%, ап: -0,4%; Башнефть: -2,4%). Отметим, что «идейные» акции газовых компаний (Газпром: -0,4%; НОВАТЭК: +1,0%) выглядели лучше рынка благодаря высоким ценам на газ в Европе.

Распродажи не обошли стороной бумаги ритейла (Магнит: -2,5%; X5: -2,9%; М.Видео: -4,3%) и hi-tech сектор (Yandex: -3,4%; OZON: -6,8%). Чуть лучше остальных выглядел сектор горной добычи и металлургии. Так, восстанавливались акции черной металлургии (Северсталь: +0,6% НЛМК: +2,0%; ММК: +0,4%;). Меньшие потери понесли акции Норникеля (-0,4%), бумаги РУСАЛа (-1,0%) и АЛРОСА (-0,7%). Из-за снижения цен на золото в целом «по рынку» смотрелись лишь бумаги золотодобытчиков (Полиметалл: -1,3%; Полюс -1,9%; Petropavlovsk: -3,6%). Из акций, которые показатели значительную динамику, выделим бумаги Акрона (+3,5%), а также Совкомфлота (+8,0%) подросшие после новостей о buyback.

Ожидаем, что сегодня российский рынок, при поддержке улучшения внешнего фона будет восстанавливать свои позиции: индекс МосБиржи постарается продвинуться к отметке 3750 пунктов с целью возврата в среднесрочный повышательный тренд, из которого индикатор выпал в конце прошлой недели.

Российский рынок облигаций

В понедельник покупки на рынке ОФЗ продолжились. Доходность ОФЗ срочностью 3-15 лет снизилась на 2-5 б.п., коротких бумаг – на 10-13 б.п. Учитывая ослабление аппетита к риску на глобальных рынках из-за омикрона и снижение нефтяных цен в понедельник рост оптимизма в отношении ОФЗ мы связываем с жесткой денежно-кредитной политикой Банка России. Инвесторы рассчитывают, что повышение ключевой ставки сможет быстрее вернуть инфляцию к цели в 4%, что будет способствовать снижению доходности ОФЗ в среднесрочной перспективе.

На прошлой неделе прошло крупное погашение ОФЗ 25083 на 350 млрд руб. Инвесторы откладывали реинвестирование данных средств до заседания ЦБ РФ. Решение о повышении ставки с большим шагом в 100 б.п. усилило ожидания того, что Центробанк близок к пику повышения ставки. На этом фоне инвесторы восстанавливали прошедшее сокращение портфеля ОФЗ, что придало позитивный импульс котировкам в пятницу и понедельник.

Сегодня ожидаем нейтральной динамики на рынке рублевых облигаций. Перед аукционами Минфина в среду оптимизм на рынке гособлигаций может ослабнуть

Корпоративные и экономические события

Совкомфлот выкупит акции на сумму до 550 млн руб. для программы мотивации работников

Совкомфлот объявил вчера о начале выкупа своих акций в размере до 550 млн руб. (0,3% от капитализации, 2% от объема в обращении) для программы мотивации работников. Процесс buyback начнется с 20 декабря.

Наше мнение

Полагаем, что программа выкупа может оказать поддержку бумагам компании. Сохраняем положительный взгляд на акции компании, отмечая их недооцененность по сравнению с мировыми аналогами. Ожидаем рост ставок танкерного фрахта в следующем году, что также окажет поддержку бумагам компании. Рекомендуем "покупать", целевая цена 127 руб. / акцию.

Россети Центр ожидает увеличения финпоказателей в этом году

Глава Россети-Центр И. Маковский ожидает роста выручки компании в этом году на 8% г/г, EBITDA – на 7% г/г (до примерно 20 млрд руб.). При этом показатели 2022 года, согласно ожиданиям менеджмента, должны быть не хуже текущего года. По итогам прошлого ковидного года чистая прибыль Россети Центр по РСБУ составила 2,83 млрд руб., увеличившись в 8,6 раза г/г, выручка составила 94,98 млрд руб., EBITDA - 18,5 млрд руб. (+15,5% к 2019 г.).

Наше мнение

Сохраняем положительный взгляд на бизнес компании. Ожидаем, что сильный внутренний спрос и рост тарифов на электроэнергию окажут поддержку бумагам в среднесрочной перспективе.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 669	-1,5%	1,4%	-8,6%
Индекс РТС	1 558	-1,6%	0,6%	-9,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 583	-1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	157 180	1,3%		
США				
S&P 500	4 568	-1,1%	-2,2%	-2,8%
Dow Jones (DJIA)	34 932	-1,2%	-2,0%	-1,9%
Dow Jones Transportation	15 585	-1,5%	-3,9%	-5,6%
Nasdaq Composite	14 981	-1,2%	-2,8%	-6,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 593	0,8%	-0,8%	-2,0%
Европа				
EUROtop100	3 425	-1,5%	-1,2%	-3,3%
Euronext 100	1 303	-1,0%	-1,5%	-5,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 198	-1,0%	-0,5%	-0,4%
DAX (Германия)	15 240	-1,9%	-2,4%	-5,7%
CAC 40 (Франция)	6 870	-0,8%	-1,0%	-3,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 480	1,9%	0,2%	-1,5%
Taiex (Тайвань)*	17 807	0,8%	1,2%	-3,5%
Kospi (Корея)*	2 980	0,6%	-0,3%	0,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	70 088	-1,6%	-2,2%	-0,4%
Bovespa (Бразилия)	105 020	-2,0%	-2,2%	1,9%
Hang Seng (Китай)*	22 886	0,6%	3,6%	-8,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 617	0,6%	-1,2%	1,6%
BSE Sensex (Индия)*	56 671	1,5%	-2,5%	-5,0%
MSCI				
MSCI World	3 101	-1,3%	-1,2%	-3,7%
MSCI Emerging Markets	1 190	-2,2%	-2,6%	-6,2%
MSCI Eastern Europe	270	-1,5%	-0,1%	-5,2%
MSCI Russia	749	1,3%	2,1%	-8,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,2	-3,7%	-4,3%	-10,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	71,4	0,0%	-1,8%	-9,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,4	1,1%	-1,9%	-8,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,1	0,9%	-2,1%	-8,6%
Медь (LME) spot, \$/т	9463	0,0%	0,3%	-3,0%
Никель (LME) spot, \$/т	19422	-1,7%	-1,9%	-3,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2648	-2,3%	-0,8%	-1,5%
Золото spot, \$/унц*	1793	0,1%	1,3%	0,6%
Серебро spot, \$/унц*	22,4	0,7%	2,2%	-7,3%

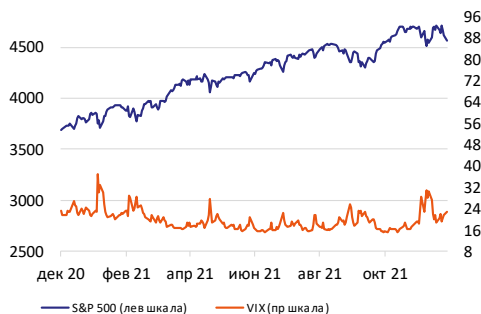
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	403,9	-1,2	-3,5	-1,9
S&P Oil&Gas	402,3	-0,8	-4,3	-2,5
S&P Oil Exploration	669,9	-2,0	-0,5	0,2
S&P Oil Refining	538,5	-1,8	-1,9	-2,8
S&P Materials	221,0	-2,4	-0,3	0,0
S&P Metals&Mining	845,9	-1,9	-3,7	-5,7
S&P Capital Goods	849,7	-1,7	-3,3	-4,8
S&P Industrials	172,7	-3,2	-6,8	-18,4
S&P Automobiles	127,1	-3,2	-6,9	-18,7
S&P Utilities	353,7	0,0	0,1	3,8
S&P Financial	627,2	-1,9	-2,0	-3,2
S&P Banks	403,8	-2,0	-2,6	-6,0
S&P Telecoms	261,3	-0,6	-1,1	-5,0
S&P Info Technologies	2 908,7	-1,2	-3,7	-3,2
S&P Retailing	4 124	-1,3	-2,5	-7,5
S&P Consumer Staples	780,4	0,0	0,0	4,0
S&P Consumer Discretionary	1 519,5	-1,7	-3,5	-9,2
S&P Real Estate	309,4	-0,7	-0,3	2,8
S&P Homebuilding	1 847,1	-1,1	-5,7	-0,7
S&P Chemicals	880,2	-1,5	-2,1	-3,2
S&P Pharmaceuticals	945,6	0,3	4,1	5,1
S&P Health Care	1 593,6	-0,6	0,9	3,0
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 671	-0,2	2,6	-8,2
Нефть и газ	8 863	-0,9	4,0	-2,4
Эл/энергетика	1 910	-0,9	-0,2	-9,1
Телекоммуникации	2 013	0,3	2,9	-6,9
Банки	11 649	-1,7	1,3	-11,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,50	-0,1	-0,1	0,5
Евро*	1,128	0,0	0,2	0,4
Фунт*	1,322	0,1	-0,1	-1,3
Швейц. франк*	0,922	-0,1	0,2	1,2
Йена*	113,7	-0,1	0,0	1,0
Канадский доллар*	1,293	0,1	-0,5	-1,7
Австралийский доллар*	0,712	0,0	0,2	-1,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,18	0,0	-0,9	0,9
EURRUB	83,47	0,3	-0,6	0,9
Бивалютная корзина	78,25	0,3	-0,6	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	0,8	0,0	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,634	-0,4	-2,3	12,7
US Treasuries 10 yr	1,426	2,4	-1,5	-12,0
US Treasuries 30 yr	1,852	4,5	2,4	-5,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	-0,4	0,2	-0,1
LIBOR 1M	0,103	-0,6	-0,6	1,4
LIBOR 3M	0,213	-0,3	1,4	5,5
EURIBOR overnight	-0,590	-0,1	-0,5	-0,4
EURIBOR 1M	-0,611	-1,3	-3,5	-4,4
EURIBOR 3M	-0,581	2,1	0,7	-1,4
MOSPRIME overnight	8,390	70,0	72,0	78,0
MOSPRIME 3M	9,340	16,0	19,0	82,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,7	-0,7	0,7
CDS High Yield (USA)	311	1,8	-0,6	4,5
CDS EM	205	5,6	9,6	11,9
CDS Russia	135	0,0	27,4	23,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,7	-0,6	0,1	-2,9%
Роснефть	7,6	-0,2	0,2	-2,4%
Лукойл	89,0	-4,7	-2,4	-1,3%
Сургутнефтегаз	5,1	-0,3	0,2	-3,2%
Газпром нефть	35,9	0,6	0,1	0,0%
НОВАТЭК	222	1,9	10,1	-1,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,5	-0,9	3,1	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	20,1	0,2	-0,1	-1,4%
НЛМК	28,2	0,8	1,3	-1,0%
ММК	11,3	0,1	0,4	-1,8%
Мечел ао	3,0	-0,1	0,4	49,6%
Банки				
Сбербанк	15,8	-2,8	0,1	-2,5%
ВТБ ао	1,2	-1,3	0,0	-4,4%
Прочие отрасли				
МТС	7,7	1,4	0,2	0,0%
Магнит ао	15,1	-1,2	-0,3	-0,5%

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

Рынки в графиках

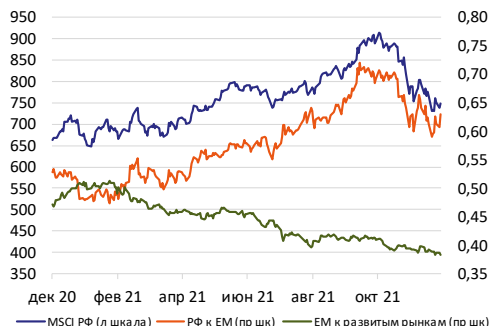
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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.

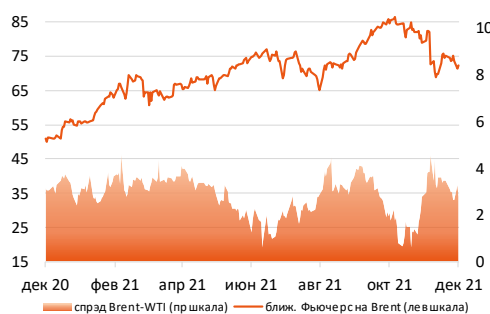
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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

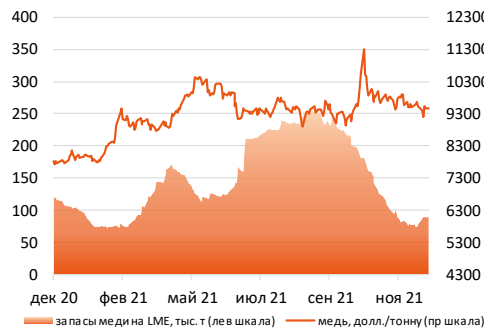
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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

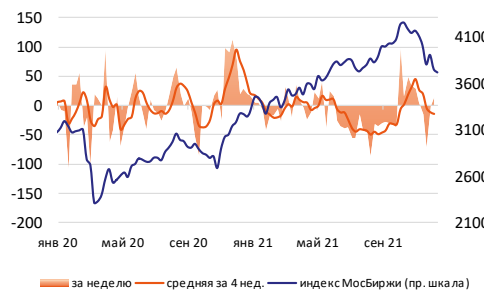
Цены и запасы меди на LME



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 предпринимает попытки к росту

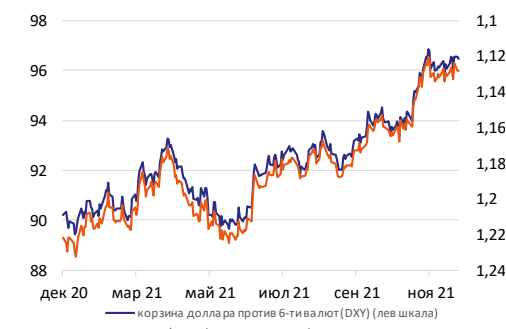
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

За неделю, завершившуюся 17 декабря, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 15 млн долл.

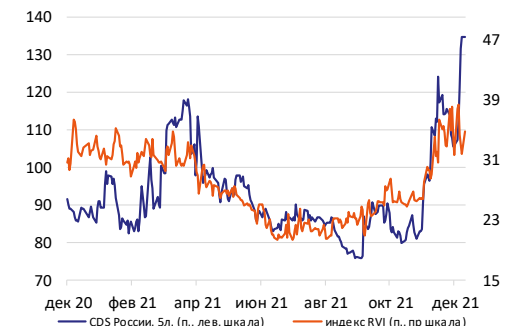
Динамика отдельных валютных пар



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 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.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

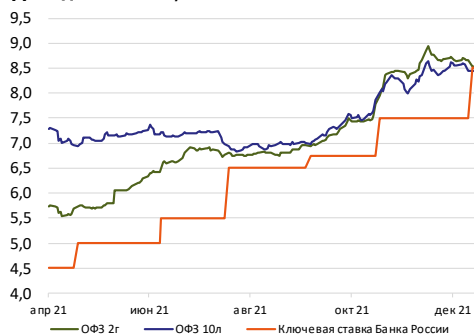


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

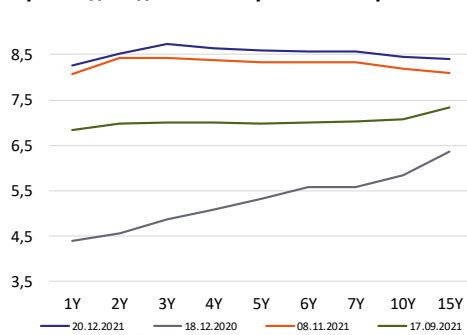
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ. При повышении ставки до 9,0 – 9,50% доходность ОФЗ будет в диапазоне 9,25 – 9,75%.

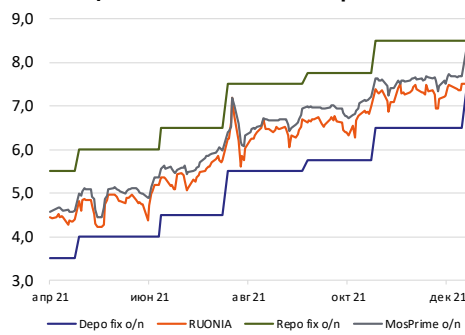
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе будут способствовать сохранению инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

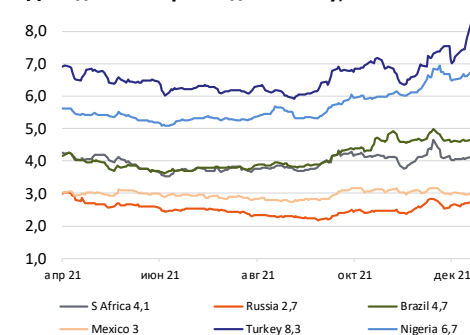
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На пресс-конференции по итогам заседания в декабре Э. Набиуллина указала на возможность дальнейшего ужесточения ДКП. Мы ожидаем повышение ставки в I квартале 2022 г. до 9,5%. Следом за ключевой вырастут и ставки на рынке МБК.

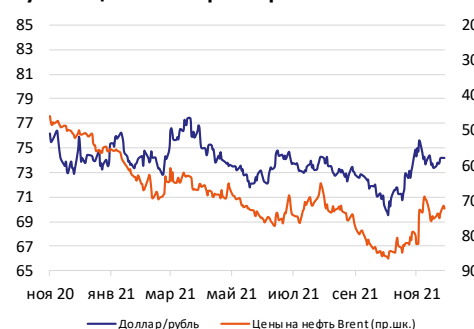
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Ожидания повышения ставки ФРС в 2022 г. будут оказывать давление на евробонды 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.

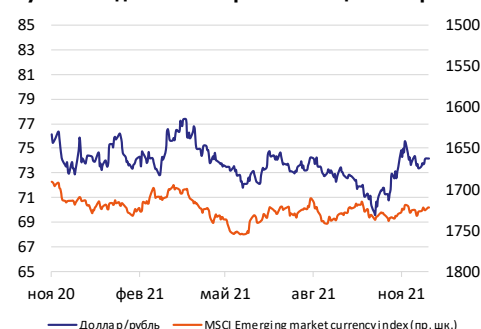
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

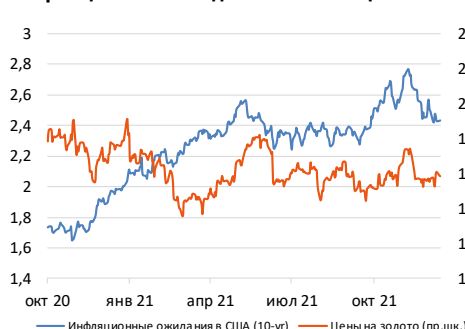
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

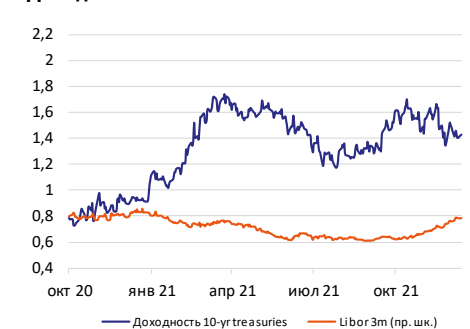
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, продолжают снижаться, но остаются относительно высокими. На фоне повышенной нервозности на рынках и некоторого отката ставок, в ближайшее время ожидаем восстановление цен на рынке драгоценных металлов.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y 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	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	731,1	3 669,1	39%	1,2	4,2	5,8	1,0	-	-	28%	17%	-	21	108 768	-1,5	1,4	-7,6	11,6
Индекс РТС	-	1 557,6	-	1,2	4,1	5,6	1,0	-	-	28%	17%	-	27	-	-1,6	0,6	-9,0	12,3
Нефть и газ																		
Газпром	103,6	324,6	44%	1,1	3,1	3,3	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	29	22 784	-0,2	2,3	-2,8	52,6
Новатэк	68,7	1 677,6	24%	4,3	13,6	12,4	3,0	28%	58%	32%	35%	1,3	30	2 505	0,6	4,7	-8,7	33,2
Роснефть	80,9	566,4	38%	1,0	3,7	5,4	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	30	2 129	-0,1	3,5	1,0	30,1
Лукойл	59,0	6 316,5	27%	0,5	3,3	6,3	1,1	14%	145%	15%	8%	1,2	29	10 876	-4,7	-1,2	-4,1	22,2
Газпром нефть	34,2	535,4	-1%	1,0	3,9	5,2	1,1	7%	4%	26%	16%	1,2	26	745	0,2	4,5	19,8	68,9
Сургутнефтегаз, ао	18,6	38,6	8%	0,1	0,5	3,8	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	50	2 135	-2,1	3,8	19,1	6,8
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,6	17%	0,1	0,5	3,8	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	18	760	-0,1	3,0	2,7	-7,8
Татнефть, ао	15,1	483,9	36%	0,9	3,9	5,4	1,3	15%	18%	24%	16%	1,4	32	1 911	-0,1	5,0	-1,6	-5,5
Татнефть, ап	15,1	445,0	39%	0,9	3,9	5,4	1,3	15%	18%	24%	16%	1,3	28	616	-0,7	5,4	-3,3	-6,3
Башнефть, ао	3,0	1 329,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	31	12	-2,4	-2,4	-5,4	-19,9
Башнефть, ап	3,0	990,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	92	-3,1	1,5	-5,6	-14,8
Всего по сектору	405,3		26%	1,1	4,0	5,0	1,0	20%	45%	26%	18%	1,1	29,9	4 051	-1,1	2,7	1,0	14,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	83,8	288,0	49%	-	-	4,8	1,1	-	-	-	21%	1,0	35	22 965	-2,6	1,9	-10,7	6,2
Сбербанк, ап	3,7	272,9	45%	-	-	4,8	1,1	-	-	-	21%	0,9	29	2 312	-1,6	2,2	-10,8	13,4
ВТБ	8,1	0,0	65%	-	-	4,8	1,1	-	-	-	21%	1,1	30	3 038	-1,5	5,9	-7,0	22,4
БСП	0,5	82,1	58%	-	-	1,9	0,7	-	-	-	15%	0,8	29	27	-0,5	3,2	12,1	58,5
МосБиржа	4,4	144,5	35%	-	-	2,4	0,44	-	-	-	14%	0,7	28	1 289	-1,8	-3,2	-20,8	-9,5
АФК Система	2,9	22,6	103%	1,6	4,4	-	2,5	5%	-	36%	n/a	1,1	30	840	-1,2	3,1	-19,3	-21,0
Всего по сектору	103,5		59%	1,6	4,4	3,7	1,1	5%	-	36%	19%	1,0	30,2	30 470	-1,5	2,2	-9,4	11,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,0	21 706,0	8%	2,9	4,8	6,0	9,4	6%	10%	62%	42%	1,0	22	4 642	-0,3	3,7	-3,7	-8,4
РусАл	13,9	67,9	37%	1,5	6,0	3,7	2,1	34%	38%	25%	31%	1,2	47	1 220	-0,5	-0,7	-2,0	91,8
АК Алроса	11,3	113,9	32%	2,6	5,5	8,1	3,2	21%	39%	47%	32%	1,0	35	2 304	0,0	-1,7	-17,6	15,8
НЛМК	17,4	215,3	28%	1,2	2,5	3,1	3,4	10%	20%	46%	32%	0,8	30	2 986	2,6	4,9	0,8	3,0
ММК	9,8	65,2	23%	0,8	2,0	2,8	2,0	18%	37%	40%	28%	0,9	33	1 684	0,6	5,0	-12,9	16,7
Северсталь	17,1	1 515,0	22%	1,5	2,9	3,7	5,9	8%	11%	53%	38%	0,7	28	1 564	0,9	1,9	-0,2	15,2
ТМК	1,0	73,1	30%	1,0	7,8	7,1	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	49	25	-2,6	1,2	-19,1	19,6
Полюс Золото	24,2	13 189,0	26%	5,1	7,4	10,2	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	32	2 729	-1,8	5,2	3,5	-13,4
Полиметалл	8,1	1 273,2	32%	3,4	5,8	7,9	3,9	7%	7%	58%	34%	0,7	29	1 734	-1,3	1,0	-4,3	-26,6
Всего по сектору	147,8		26%	2,2	5,0	5,8	4,4	13%	18%	46%	32%	0,9	34,1	18 888	-0,3	2,3	-6,2	12,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	7,1	12 990,0	-13%	2,9	5,8	7,7	7,3	28%	116%	50%	32%	0,2	60	355	3,5	7,3	85,0	119,2
ФосАгро	9,7	5 570,0	12%	2,3	5,0	6,6	6,8	13%	30%	45%	29%	0,6	33	928	-1,0	1,6	10,6	77,8
Всего по сектору	16,8		-1%	2,6	5,4	7,2	7,1	20%	73%	47%	31%	0,4	46,6	1 282	1,3	4,5	47,8	98,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	84,5	42%	1,3	3,5	7,9	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	18	142	-0,3	1,1	-6,7	-12,7
МТС	7,8	291,1	37%	1,9	4,3	8,6	17,1	5%	8%	43%	12%	0,8	14	948	0,5	3,7	-11,2	-12,0
Всего по сектору	11,8		39%	1,6	3,9	8,2	9,2	7%	13%	40%	9%	0,8	16	1 090	0,1	2,4	-8,9	-12,3

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	14	18	-0,2	0,0	3,6	-3,3
Юнипро	2,2	2,6	20%	2,0	5,7	10,0	1,4	10%	12%	35%	21%	0,7	17	257	-1,4	-5,9	-5,7	-7,4
ОГК-2	0,9	0,6	34%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	29	71	-1,9	3,6	-10,0	-17,3
ТГК-1	0,5	0,0	3%	0,5	2,1	4,4	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	21	-0,6	0,4	-11,9	-13,4
РусГидро	4,3	0,7	39%	1,0	3,4	5,1	0,5	5%	6%	29%	15%	0,9	17	189	-1,0	0,8	-11,3	-7,8
Интер РАО ЕЭС	5,8	4,1	56%	0,2	1,7	4,7	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	30	1 519	-3,1	-2,7	-9,1	-22,9
Россети, ао	3,0	1,1	-1%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	28	222	-0,1	-2,0	-12,9	-36,6
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	28	10	-1,5	-2,1	-9,7	-20,9
ФСК ЕЭС	2,8	0,2	15%	1,4	2,9	3,0	0,2	4%	4%	50%	26%	1,0	20	397	0,8	0,6	-12,7	-25,9
Всего по сектору	19,9		18%	0,9	2,8	5,8	0,6	6%	8%	28%	12%	1,0	22,9	2704	-1,0	-0,8	-8,9	-17,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	58,8	36%	1,7	6,9	-4,1	-1,2	70%	53%	25%	-7%	1,1	24	626	-1,5	-0,4	-12,3	-17,4
Транснефть, ап	3,4	160 950,0	29%	0,4	0,8	1,3	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	21	913	0,8	5,0	-1,3	14,7
Всего по сектору	5,3		32%	1,0	3,8	-1,4	-0,6	37%	34%	34%	5%	0,9	22,4	1538,5	-0,4	2,3	-6,8	-1,3
Потребительский сектор																		
Х5	7,2	1 972,5	61%	0,6	5,1	12,1	5,9	5%	13%	12%	2%	0,8	22	950	-2,0	-3,4	-14,5	-28,5
Магнит	7,6	5 530,5	43%	0,6	5,2	12,9	3,1	12%	20%	12%	2%	0,9	31	1 557	-1,9	-2,3	-1,8	-2,4
М. Видео	1,1	463,0	78%	0,5	4,8	7,0	2,6	64%	8%	10%	3%	0,6	27	222	-4,3	-14,0	-23,2	-35,0
Детский мир	1,3	128,3	33%	0,9	5,6	7,6	neg.	7%	29%	16%	7%	0,8	23	519	0,2	6,5	-1,4	-5,3
Всего по сектору	17,2		54%	0,7	5,2	9,9	3,9	22%	18%	13%	4%	0,8	26	3247	-2,0	-3,3	-10,2	-17,8
Девелопмент																		
ЛСР	0,8	574,6	31%	1,0	4,5	4,6	0,7	-5%	13%	23%	11%	0,9	24	173	-2,6	-16,0	-23,7	-33,7
ПИК	9,2	1 036,6	39%	2,0	8,6	8,1	3,9	20%	16%	23%	17%	0,6	40	550	-2,9	-9,7	-30,2	73,4
Всего по сектору	10,0		35%	1,5	6,6	6,4	2,3	7%	15%	23%	14%	0,7	32	723	-2,8	-12,9	-27,0	19,8
Прочие сектора																		
Яндекс	21,7	4 520,4	58%	4,7	52,7	184,9	4,7	38%	31%	9%	3%	0,7	35	3 508	-2,4	-0,7	-21,6	-12,3
QIWI	0,5	551,0	-	0,0	-0,1	3,9	1,1	-3%	-1%	60%	41%	0,8	33	64	-2,6	-4,8	-7,2	-27,6
Всего по сектору	24,1		58%	1,6	17,5	62,9	1,9	12%	10%	23%	14%	0,8	33,9	3 881	-1,7	-0,6	-11,2	-2,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

* - итоги торгов основной сессии

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 декабря 4:30	●●	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	3,85%	3,85%	3,80%
20 декабря 18:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	ноябрь	1,0%	0,9%	1,1%
21 декабря 10:00	●●	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	январь	-2,5	-1,6	
21 декабря 12:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	октябрь	н/д	0,1%	
21 декабря 18:00	●●	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	декабрь	-7,8	-6,8	
22 декабря 16:30	●●	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	2,1%	2,1%	
22 декабря 16:30	●	US National Activity Index	ноябрь	н/д	0,76	
22 декабря 18:00	●●●●	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	декабрь	112,0	109,5	
22 декабря 18:00	●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	ноябрь	6,54	6,34	
22 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,019	-4,584	
22 декабря 18:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-617,57	-2,852	
22 декабря 18:30	●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	104,86	-0,719	
22 декабря 19:00	●	Пром. производство в России, г/г	ноябрь	5,0%	7,1%	
23 декабря 12:00	●	Индекс потребительского доверия в Италии	декабрь	н/д	117,5	
23 декабря 16:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	ноябрь	0,6%	1,3%	
23 декабря 16:30	●●●	Доходы потребителей в США, м/м	ноябрь	0,4%	0,5%	
23 декабря 16:30	●●●●●	Базовый PCE в США, м/м	ноябрь	0,4%	0,4%	
23 декабря 16:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	ноябрь	1,5%	-0,4%	
23 декабря 16:30	●●●●●	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	ноябрь	0,6%	0,5%	
23 декабря 16:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	206	
23 декабря 16:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1845	
23 декабря 18:00	●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	ноябрь	69,7	70,4	
23 декабря 18:00	●●●	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	ноябрь	0,76	0,745	
24 декабря	●●●	Выходной в США и странах Европы - католический Сочельник	-			

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.