



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



22.12.2021

Ожидаем сохранения сдержанного оптимистических настроений на мировых рынках в течение дня

Ожидаем продолжения консолидации пары доллар-рубль в диапазоне 73,5-74,5 руб.

Сохраняющийся благоприятный внешний фон направит индекс МосБиржи к уровню 3750 пунктов

Сегодня Минфин протестирует рынок предложением длинных ОФЗ на 40 млрд руб.

Корпоративные и экономические события

Совет директоров Роснефти одобрил стратегию до 2030 г.

Биржевая цена газа в Европе тестировала рекордные 2 200 долларов

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

74 долл./барр.

к этому уровню вернулась Brent на фоне заметного улучшения настроений на рынках

4,3 %

на столько вчера выросли бумаги Газпрома на фоне рекордных цен на газ



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник настроения на мировых рынках заметно улучшились. Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: +1,7%; MSCI EM: +1,1%) находились в «зеленой» зоне, чему способствовала активация спроса на рискованные активы в преддверии Рождества. Позитива рынкам добавило и охлаждение напряженности относительно распространения омикрон-штамма. Так, президент США Дж. Байден озвучил ряд мер, направленных на борьбу с новой волной COVID-19, в т. ч. путем увеличения доступности тестов на антитела и расширения точек вакцинации. В результате, американские рынки прекратили свое трехдневное снижение: индекс S&P500 прибавил 1,8%, при этом наибольший рост показал нефтегазовый сектор при поддержке цен на товарных рынках, а NASDAQ Composite вырос на 2,4%, однако покупки происходили на сниженных торговых объемах.

В среду утром на мировых рынках складывается слабо позитивный настрой. Ключевые азиатские индексы и цены на нефть Brent немного подрастают, а фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются у уровней вчерашнего закрытия.

Инвесторы сегодня будут следить за индексом потребдоверия в США от Conference Board, однако мы не ждем от публикации сюрпризов. В большей степени внимание участников рынка будет приковано к завтрашним данным по расходам и доходам потребителей, базовому PCE, а также данным по запасам длительного пользования в США за ноябрь. Мы считаем, что **ралли на американском рынке может продолжить развитие вплоть до Рождественских выходных. Ожидаем сохранения сдержанно оптимистичных настроений на мировых рынках в течение дня.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent вчера рывком вернулись в верхнюю часть нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр., ведомые заметным улучшением общерыночных настроений и некоторым откатом доллара ввиду ухода опасений по омикрон-штамму на второй план. Покупкам способствовали сообщения Moderna о готовности бустерной прививки против нового штамма и заявлений глав ряда стран (Австралии и Великобритании) о том, что жесткие локдауны, несмотря на рост заболеваемости, пока вводиться не будут. Поддержку нефтяным котировкам оказало и очередное обновление ценами на газ в Европе исторических рекордов, настраивающее в условиях холодной погоды на сохранение благоприятной конъюнктуры рынков энергоносителей этой зимой. Вчерашние данные от Американского института нефти показали, что запасы сырой нефти и дистиллятов в США на прошлой неделе сократились на 3,7 и 0,849 млн барр. соответственно, чуть лучше ожиданий (консенсус Bloomberg: -3,02 и -0,618 млн барр.), задав позитивные ожидания по сегодняшней аналогичной публикации от Минэнерго США. **Brent сегодня выглядит готовой протестировать верхнюю границу диапазона 70-75 долл./барр., мы, однако, пока не видим сильных триггеров для закрепления выше.**

Российский валютный рынок

Вчера на глобальных финансовых рынках преобладали «восстановительные» настроения: дорогие цены на нефть марки Brent и большинство мировых фондовых рынков, которые смогли завершить торговый день в уверенном плюсе, позволили национальной валюте подорожать. Тем не менее, укрепление рубля было плавным ввиду сдержанного отношения глобальных инвесторов к валютам EM на фоне неопределенности вокруг омикрон-штамма и приближения католического Рождества.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+0,7%) подрос благодаря улучшению внешнего фона, в том числе подорожавшей нефти.

Среди ключевых бумаг российского рынка лидером роста стали акции Газпрома (+4,3%) на фоне рекордных цен на газ в Европе. Другие компании нефтегазового сектора преимущественно завершили день в плюсе (Роснефть: +1,3%; Башнефть: +1,7%; Газпром нефть: +1,6%; Сургутнефтегаз ао: +0,8%; ЛУКОЙЛ: +0,3%), исключением стали акции Транснефти (-1,8%) и «префы» Сургутнефтегаза (-1,0%). «Перепроданный» финансовый сектор также по итогам торговой сессии показал положительную динамику (Сбер: +1,1%; ВТБ: +2,1%; TCS Group: +1,6%), за исключением акций МосБиржи, которые снизились на 0,3%. Не показали выразительной динамики и компании сектора горной добычи и металлургии (АЛРОСА: -0,4%; НЛМК -1,2%; ММК: -0,2%). Под давлением находились и золотодобытчики (Полюс: -1,7%; Полиметалл: -1,3%; Petropavlovsk: -1,1%) на фоне слабой конъюнктуры цен на золото. Спросом пользовались лишь бумаги РУСАЛа (+2,4%), Северстали (+2,2%), а также акции Мечела, подскочившие на 9,5%. Телекомы (МТС: -0,1%; АФК Система: +0,6%) и производители удобрений (ФосАгро: -1,0%; Акрон: +1,2%) завершили день разнонаправленно.

Сохраняющийся благоприятный внешний фон окажет поддержку российскому фондовому рынку: ожидаем движения индекса МосБиржи к уровню 3750 пунктов.

Российский рынок облигаций

Вчера инвесторы активно покупали короткие ОФЗ и продавали длинные. Доходность гособлигаций срочностью до 3-лет снизилась на 10 - 12 б.п., длинных выросла на 2 - 4 б.п.

Спрос на короткие бумаги мы связываем с реинвестированием средств от погашения ОФЗ 25083 на 350 млрд руб. на прошлой неделе, а также с формированием защитных портфелей перед длинными выходными и в ожидании дальнейшего роста ключевой ставки ЦБ РФ.

Давление на дальний участок кривой ОФЗ оказали ожидания возможности купить ОФЗ на аукционах Минфина в среду и рост доходности длинных гособлигаций на глобальном рынке. Доходность UST-10 вчера выросла до 1,16% (+4 б.п.). Локальные 10-летние гособлигации развивающихся стран вчера преимущественно снижались в цене, следуя за UST-10.

Сегодня Минфин предложит классические ОФЗ-26239 (погашение в июле 2031 г.) и ОФЗ-26238 (погашение в мае 2041 г.) объемом по 20 млрд рублей. Улучшение конъюнктуры на сырьевом рынке сегодня поддержит спрос на аукционах. **Объем размещения будет зависеть от готовности Минфина предоставить премию к вторичному рынку.**

Корпоративные и экономические события

Совет директоров Роснефти одобрил стратегию до 2030 г.

Совет директоров Роснефти одобрил стратегию до 2030 г., которая предусматривает снижение углеродного следа при увеличении операционной и финансовой эффективности.

Ключевые цели: удержание лидерства по удельным затратам на добычу; достижение чистой углеродной нейтральности к 2050 году; к 2030 г. планируется достичь нулевого рутинного сжигания попутного нефтяного газа. Целевой ориентир по добычи углеводородов к 2030 г. - 330 млн т.н.э, а к 2025 г. планируется увеличить общую долю добычи газа до 25%. Также компания отметила в качестве одной из ключевых целей - увеличение выплат акционерам и рост доходности.

Наше мнение

Ожидается, что FCF более чем удвоится к 2030 году, что позитивно скажется на дивидендной истории (ожидаемая дивдоходность по итогам 2021 года - 7,9%). Мы положительно смотрим на перспективу компании и ждем высоких результатов по итогам 4 кв. Бумаги сохраняют привлекательность на долгосрочную перспективу также за счет развития флагманского проекта Восток Ойл, о значимой роли которого также говорилось в стратегии. Рекомендуем "покупать", целевая цена 710 руб. / акцию.

По итогам 2021 года АЛРОСА планирует нарастить объем добычи алмазов на 8% г/г, до 32,5 млн тонн

Генеральный директор АЛРОСА Иванов С. заявил, что компания планирует в текущем году нарастить объем добычи алмазов на 8% г/г, до 32,5 млн тонн, а размер реализованной продукции должен составить 46 млн карат. Также АЛРОСА сформировала бюджет на будущий год с ориентиром по добыче 34-35 млн карат алмазов, прежний прогноз на 2022 год составлял 33-34 млн карат.

Наше мнение

Мы положительно смотрим на данный прогноз. В 4 кв. АЛРОСА, вероятно сможет реализовать 9,9 млн карат алмазов, что является рекордным значением за последние 5 лет. Рекомендуем "покупать", целевой уровень – 168 руб. на акцию

Биржевая цена газа в Европе тестировала рекордные 2 200 долларов

Январский фьючерс на газ на нидерландской бирже TTF тестировал уровень 2 200 долларов за тысячу кубометров впервые за всю историю торгов. Такой сильный скачок биржевых цен в Европе произошел впервые с начала октября, когда цены достигали 1969 долларов.

Наше мнение

Мы полагаем, что рост связан с приходом холодов в Европу. Рост цен может оказать поддержку котировкам нефтегазовых компаний, таких как Газпром и НОВАТЭК. Также ожидаем сохранение благоприятной конъюнктуры рынков энергоносителей на протяжении всей зимы.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 693	0,7%	2,0%	-4,6%
Индекс РТС	1 574	1,0%	1,6%	-3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 558	1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	157 180	0,2%		
США				
S&P 500	4 649	1,8%	0,3%	-0,7%
Dow Jones (DJIA)	35 493	1,6%	-0,1%	-0,4%
Dow Jones Transportation	15 963	2,4%	-0,3%	-4,6%
Nasdaq Composite	15 341	2,4%	0,7%	-3,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 638	-0,1%	-1,3%	-0,8%
Европа				
EUROtop100	3 475	1,5%	1,0%	-1,7%
Euronext 100	1 326	1,8%	1,1%	-3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 297	1,4%	1,1%	0,6%
DAX (Германия)	15 447	1,4%	0,0%	-4,1%
CAC 40 (Франция)	6 965	1,4%	1,0%	-2,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 511	0,0%	0,2%	-2,0%
Taiex (Тайвань)*	17 827	0,2%	0,9%	-4,0%
Kospi (Корея)*	2 981	0,2%	-0,3%	0,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	71 119	1,5%	-0,6%	0,4%
Bovespa (Бразилия)	105 500	0,5%	-1,2%	3,3%
Hang Seng (Китай)*	23 029	0,3%	4,3%	-7,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 628	0,1%	-0,5%	1,3%
BSE Sensex (Индия)*	56 626	0,5%	-2,0%	-3,1%
MSCI				
MSCI World	3 152	1,7%	-0,7%	-1,5%
MSCI Emerging Markets	1 204	1,1%	-0,9%	-4,6%
MSCI Eastern Europe	272	0,9%	1,0%	-1,3%
MSCI Russia	752	0,6%	2,9%	-2,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,2	4,4%	0,7%	-6,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,5	0,3%	-0,6%	-7,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,4	0,3%	0,7%	-7,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,1	0,1%	0,3%	-7,1%
Медь (LME) spot, \$/т	9560	1,0%	1,6%	-2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	19712	1,5%	0,8%	-2,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2735	3,3%	4,2%	1,8%
Золото spot, \$/унц*	1788	-0,1%	0,6%	-0,9%
Серебро spot, \$/унц*	22,5	0,0%	2,0%	-6,9%

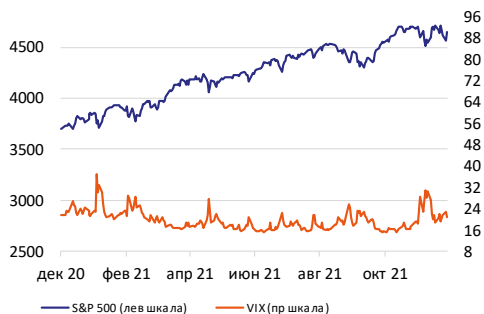
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	415,6	2,9	-0,4	-0,9
S&P Oil&Gas	418,1	3,9	0,4	-1,2
S&P Oil Exploration	696,5	4,0	2,6	1,4
S&P Oil Refining	545,5	1,3	-0,5	-1,7
S&P Materials	225,2	1,9	1,3	1,4
S&P Metals&Mining	863,8	2,1	-0,7	-3,9
S&P Capital Goods	866,4	2,0	-0,5	-3,2
S&P Industrials	179,1	3,7	-2,4	-17,1
S&P Automobiles	131,9	3,7	-2,5	-17,4
S&P Utilities	353,1	-0,2	0,6	3,0
S&P Financial	639,8	2,0	-0,7	-2,6
S&P Banks	412,5	2,2	-1,4	-5,9
S&P Telecoms	265,7	1,7	1,0	-2,1
S&P Info Technologies	2 984,4	2,6	0,5	0,4
S&P Retailing	4 183	1,4	-0,7	-4,5
S&P Consumer Staples	779,6	-0,1	-0,1	3,1
S&P Consumer Discretionary	1 557,4	2,5	-0,5	-6,4
S&P Real Estate	311,4	0,6	1,5	4,0
S&P Homebuilding	1 893,4	2,5	-1,6	2,8
S&P Chemicals	890,2	1,1	-0,9	-2,1
S&P Pharmaceuticals	938,0	-0,8	2,6	4,7
S&P Health Care	1 600,3	0,4	1,8	3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 634	-0,3	3,7	-5,7
Нефть и газ	8 918	0,6	4,3	0,4
Эл/энергетика	1 930	1,0	1,1	-6,0
Телекоммуникации	2 006	-0,3	3,4	-5,9
Банки	11 740	0,8	2,6	-6,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,60	0,1	0,1	0,1
Евро*	1,127	-0,1	-0,2	0,3
Фунт*	1,325	-0,1	-0,1	-1,1
Швейц. франк*	0,924	-0,1	0,1	0,9
Йена*	114,1	0,0	-0,1	0,6
Канадский доллар*	1,292	0,0	-0,6	-1,7
Австралийский доллар*	0,713	-0,4	-0,6	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,01	0,2	-0,3	1,1
EURRUB	83,45	0,0	-0,5	0,9
Бивалютная корзина	78,28	0,0	-0,5	1,1

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,056	1,8	1,8	1,5
US Treasuries 2 yr	0,661	2,9	-0,3	7,6
US Treasuries 10 yr	1,458	3,6	0,2	-16,5
US Treasuries 30 yr	1,869	1,8	0,9	-9,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	-0,4	-0,5	-0,4
LIBOR 1M	0,104	0,0	-0,6	1,0
LIBOR 3M	0,214	0,1	1,2	5,0
EURIBOR overnight	-0,588	-0,6	-0,4	-0,1
EURIBOR 1M	-0,625	-3,2	-3,2	-6,7
EURIBOR 3M	-0,588	0,1	1,5	-2,9
MOSPRIME overnight	8,260	57,0	58,0	65,0
MOSPRIME 3M	9,380	20,0	22,0	86,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-1,6	-0,6	-0,9
CDS High Yield (USA)	302	-8,5	-2,8	-4,0
CDS EM	202	-2,9	9,5	9,0
CDS Russia	132	0,0	19,1	20,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,7	4,5	0,5	-2,0%
Роснефть	7,6	1,8	0,2	-0,6%
Лукойл	84,8	0,7	-3,4	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,1	3,2	0,4	-0,1%
Газпром нефть	36,1	1,1	2,4	-0,7%
НОВАТЭК	226	0,8	12,7	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,3	0,3	3,5	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	20,3	0,4	0,9	-0,2%
НЛМК	29,0	-0,4	1,7	0,0%
ММК	11,3	0,1	0,6	-0,1%
Мечел ао	3,0	0,1	0,5	47,2%
Банки				
Сбербанк	15,4	2,3	0,4	0,3%
ВТБ ао	1,2	2,0	0,0	-3,5%
Прочие отрасли				
МТС	7,8	0,9	0,4	0,8%
Магнит ао	14,9	0,0	-0,4	0,1%

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

Рынки в графиках

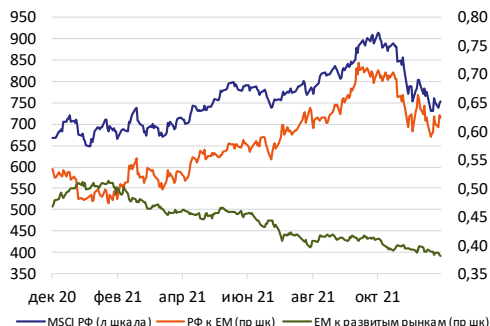
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок США перешел к волатильной консолидации «под» историческими максимумами. 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. Впрочем, пока и для движения вниз сильных триггеров перед Новым Годом мы не видим

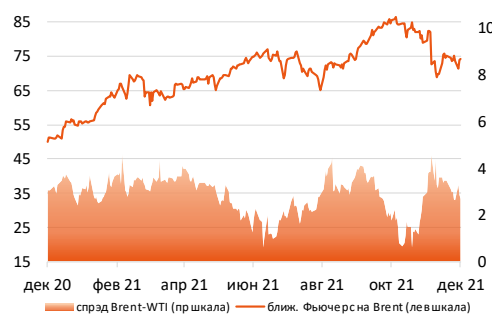
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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, скорее, 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

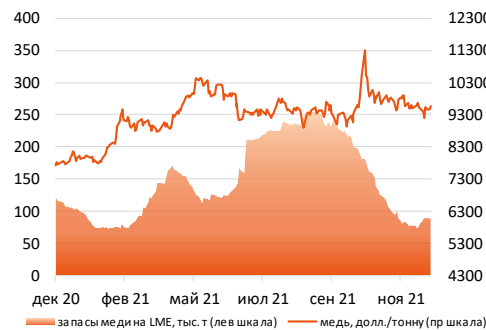
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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

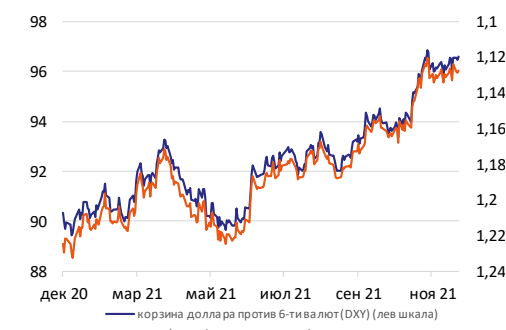
Цены и запасы меди на LME



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

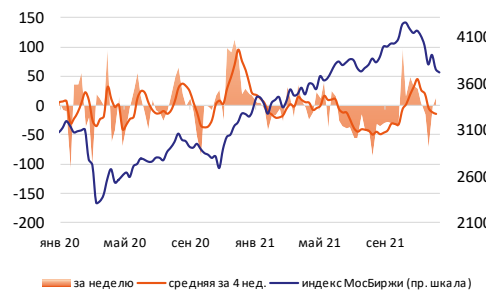
Динамика отдельных валютных пар



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.

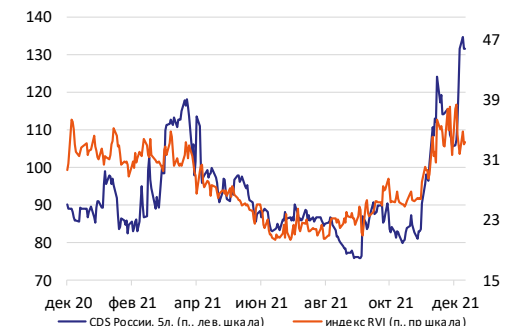
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

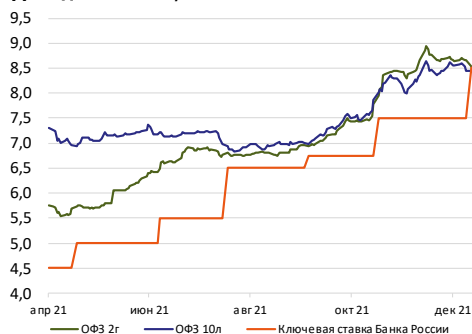


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

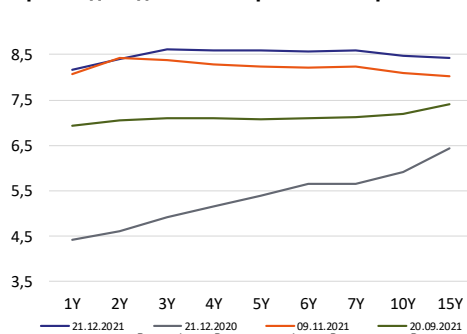
Доходность ОФЗ, %



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%.

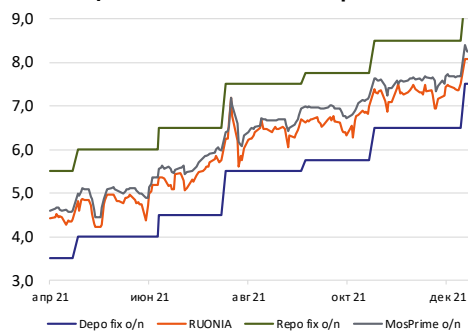
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

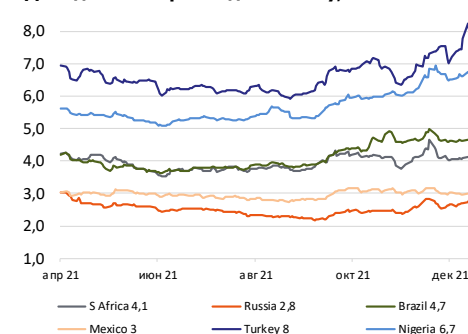
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

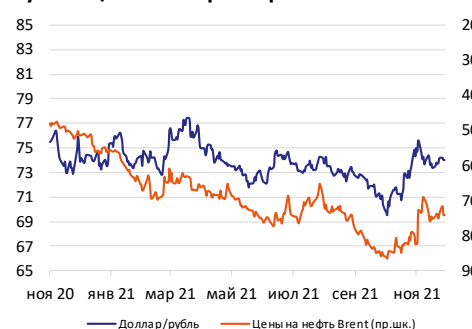
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

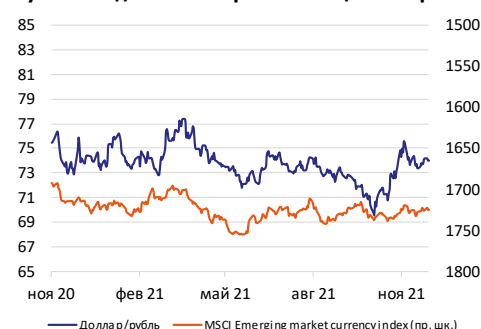
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рубль консолидируется в диапазоне 73-75 руб. испытывая отчетливое сопротивление от двух границ диапазона. Основное давление на национальную валюту оказывают повышенные геополитические риски, а также опасения глобальных инвесторов по омикрон-штамму. Поддержка же валюте приходит от дорогих цен на энергоносители. По нашим оценкам, в случае отсутствия внешних шоков, пара доллар-рубль имеет потенциал выхода к нижней границе диапазона 73-75 руб.

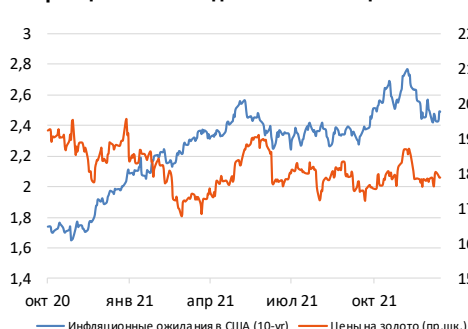
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Валюты стран EM в последнее время пребывают под давлением. Растущие опасения по омикрон-штамму, глобальная инфляция, а также дешевеющее сырье ведут к постепенному ослаблению валют EM, что по нашим оценкам продлится вплоть до конца 2021 года. Поддержка валютам может прийти в последнюю неделю 4 квартала ввиду "предновогоднего ралли"

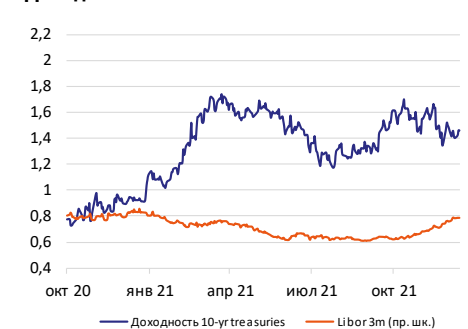
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	NV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	1D	1H	3M	СНГ
Индекс МосБиржи	737,9	3 693,0	38%	1,3	4,2	5,9	1,0	-	-	28%	17%	-	20	100 122	0,7	2,0	-8,4	12,3
Индекс РТС	-	1 573,5	-	1,3	4,1	5,7	1,0	-	-	28%	17%	-	27	-	1,0	1,6	-9,9	13,4
Нефть и газ																		
Газпром	107,4	335,8	41%	1,1	3,1	3,4	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	30	26 671	3,4	5,9	-0,9	57,9
Новатэк	69,2	1 686,4	17%	4,6	14,3	13,0	3,1	28%	58%	32%	35%	1,3	30	2 364	0,5	5,8	-11,2	33,9
Роснефть	81,9	572,1	37%	1,0	3,8	5,6	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	30	1 911	1,0	3,4	-2,6	31,5
Лукойл	59,1	6 316,0	29%	0,5	3,3	6,1	1,1	14%	145%	15%	8%	1,2	29	7 086	0,0	-4,2	-5,7	22,2
Газпром нефть	34,8	543,9	-2%	1,0	3,9	5,2	1,1	0%	0%	26%	17%	1,2	26	887	1,6	6,9	19,3	71,6
Сургутнефтегаз, ао	18,8	39,0	7%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	50	1 453	1,0	6,9	18,8	7,9
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,2	18%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	18	754	-1,0	4,0	0,4	-8,7
Татнефть, ао	15,1	484,0	36%	1,0	4,0	5,6	1,3	15%	18%	24%	16%	1,4	32	1 256	0,0	4,8	-4,3	-5,5
Татнефть, ап	15,1	445,0	39%	1,0	4,0	5,6	1,3	15%	18%	24%	16%	1,3	28	382	0,0	4,9	-5,1	-6,3
Башнефть, ао	3,1	1 352,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	4	1,7	0,2	-4,5	-18,5
Башнефть, ап	3,1	992,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	69	0,2	2,5	-5,9	-14,6
Всего по сектору	411,8		25%	1,1	4,1	5,1	1,0	19%	44%	26%	18%	1,1	29,6	3 894	0,8	3,7	-0,2	15,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	84,6	290,0	48%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,0	35	18 815	0,7	2,8	-11,7	7,0
Сбербанк, ап	3,7	274,7	44%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	0,9	29	1 807	0,7	2,6	-11,5	14,1
ВТБ	8,2	0,0	62%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,1	29	2 623	1,4	6,4	-7,2	24,2
БСП	0,5	80,5	61%	-	-	2,1	0,7	-	-	-	15%	0,8	30	37	-1,9	1,7	8,7	55,4
МосБиржа	4,5	144,8	35%	-	-	2,3	0,45	-	-	-	15%	0,7	27	863	0,2	-1,6	-19,0	-9,3
АФК Система	2,9	22,6	104%	1,6	4,4	-	2,5	5%	-	36%	n/a	1,1	30	701	-0,3	3,2	-21,2	-21,3
Всего по сектору	104,4		59%	1,6	4,4	3,8	1,2	5%	-	36%	19%	1,0	30,0	24 845	0,1	2,5	-10,3	11,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,9	21 620,0	9%	3,0	4,9	6,1	9,6	6%	10%	62%	42%	1,0	22	4 568	-0,4	3,4	-6,1	-8,8
РусАл	14,1	68,8	35%	1,5	6,2	3,6	2,1	34%	38%	25%	33%	1,2	47	1 678	1,3	3,6	-6,7	94,2
АК Алроса	11,2	113,0	33%	2,6	5,5	8,1	3,2	16%	32%	47%	32%	1,0	35	2 517	-0,7	-3,5	-19,0	15,0
НЛМК	17,1	211,4	31%	1,2	2,7	3,3	3,7	18%	30%	46%	32%	0,8	30	2 362	-1,8	6,9	-4,0	1,1
ММК	9,8	65,0	23%	0,8	2,2	3,4	2,1	20%	44%	39%	24%	0,9	33	1 436	-0,3	6,6	-16,7	16,4
Северсталь	17,5	1 544,0	20%	1,6	3,3	4,0	6,2	13%	17%	49%	38%	0,7	28	1 627	1,9	6,0	-0,8	17,4
ТМК	1,0	73,4	29%	1,0	7,8	7,1	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	49	16	0,4	4,5	-24,0	20,1
Полус Золото	23,9	12 988,5	36%	5,4	7,8	10,8	9,0	4%	4%	69%	46%	0,6	32	2 035	-1,5	5,2	1,1	-14,7
Полиметалл	8,0	1 252,7	34%	3,5	6,0	8,2	4,0	6%	5%	57%	34%	0,7	29	1 898	-1,6	1,6	-6,5	-27,8
Всего по сектору	147,6		28%	2,3	5,1	6,1	4,6	14%	20%	45%	31%	0,9	34,0	18 135	-0,3	3,8	-9,2	12,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	7,2	13 140,0	-14%	3,0	6,1	8,1	7,6	28%	116%	50%	32%	0,2	60	151	1,2	6,0	87,2	121,7
ФосАгро	9,7	5 519,0	13%	2,2	4,9	6,5	6,7	13%	30%	45%	29%	0,6	33	1 110	-0,9	-1,1	7,4	76,2
Всего по сектору	16,9		-1%	2,6	5,5	7,3	7,2	20%	73%	47%	30%	0,4	46,6	1 261	0,1	2,5	47,3	98,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	83,7	43%	1,3	3,5	7,9	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	18	164	-0,9	1,0	-8,3	-13,4
МТС	7,8	290,5	37%	1,9	4,5	8,9	17,8	5%	9%	43%	12%	0,8	14	1 238	-0,2	4,5	-11,6	-12,1
Всего по сектору	11,8		40%	1,6	4,0	8,4	9,6	7%	14%	40%	9%	0,8	16	1 402	-0,5	2,8	-10,0	-12,8

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	15	-0,2	-0,2	2,8	-3,5
Юнипро	2,2	2,6	20%	1,9	5,4	9,4	1,3	10%	12%	35%	21%	0,7	17	114	0,3	-5,0	-6,1	-7,2
ОГК-2	0,9	0,6	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	29	128	2,3	3,6	-8,8	-15,4
ТГК-1	0,5	0,0	2%	0,5	2,1	4,4	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	47	0,9	0,2	-11,0	-12,6
РусГидро	4,3	0,7	38%	1,0	3,4	5,1	0,5	5%	6%	29%	15%	0,9	17	258	0,6	1,3	-10,6	-7,2
Интер РАО ЕЭС	5,9	4,2	54%	0,2	1,5	4,5	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	30	1 242	1,6	-3,7	-10,0	-21,7
Россети, ао	3,0	1,1	-1%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	28	149	-0,5	-0,4	-13,8	-36,9
Россети, ап	0,0	1,8	-19%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	28	4	0,7	0,5	-8,5	-20,3
ФСК ЕЭС	2,9	0,2	13%	1,5	2,9	3,1	0,2	4%	4%	50%	26%	1,0	20	743	2,2	5,5	-11,1	-24,2
Всего по сектору	20,1		17%	0,9	2,8	5,7	0,5	6%	8%	28%	12%	1,0	23,0	2700	0,9	0,2	-8,6	-16,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	59,3	35%	1,7	7,0	-4,2	-1,2	70%	65%	25%	-7%	1,1	23	490	0,9	0,5	-11,3	-16,7
Транснефть, ап	3,3	158 150,0	31%	0,4	0,9	1,4	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	21	388	-1,7	3,1	-3,7	12,7
Всего по сектору	5,3		33%	1,1	3,9	-1,4	-0,6	37%	40%	34%	5%	0,9	22,1	878,1	-0,4	1,8	-7,5	-2,0
Потребительский сектор																		
ХБ	7,2	1 965,0	62%	0,6	5,1	11,7	5,7	8%	13%	12%	2%	0,8	22	934	-0,4	-3,1	-15,0	-28,8
Магнит	7,6	5 523,5	43%	0,6	5,1	12,7	3,1	13%	17%	12%	2%	0,9	30	1 815	-0,1	-2,0	-2,3	-2,6
М.Видео	1,1	461,3	79%	0,5	4,7	6,7	2,5	64%	8%	10%	3%	0,6	27	188	-0,4	-11,6	-23,4	-35,2
Детский мир	1,3	128,5	32%	0,9	5,7	8,0	neg.	7%	29%	16%	7%	0,8	23	284	0,2	8,3	-1,3	-5,2
Всего по сектору	17,2		54%	0,7	5,2	9,8	3,7	23%	17%	13%	4%	0,8	26	3221	-0,2	-2,1	-10,5	-17,9
Девелопмент																		
ЛСР	0,8	577,8	30%	1,0	4,4	4,3	0,6	-5%	13%	23%	11%	0,9	23	79	0,6	-9,6	-23,8	-33,3
ПИК	9,0	1 010,7	43%	2,0	8,4	7,9	3,7	20%	16%	23%	17%	0,6	40	469	-2,5	-9,7	-32,6	69,0
Всего по сектору	9,8		36%	1,5	6,4	6,1	2,2	7%	15%	23%	14%	0,7	32	547	-1,0	-9,6	-28,2	17,9
Прочие сектора																		
Яндекс	22,2	4 524,0	58%	4,7	52,3	183,6	4,6	38%	32%	9%	3%	0,7	35	2 863	0,1	-1,6	-21,5	-12,3
QIWI	0,5	567,0	-	-0,1	-0,2	3,8	1,1	-3%	-1%	60%	41%	0,8	33	58	2,9	-1,6	-6,7	-25,5
Всего по сектору	24,7		58%	1,5	17,4	62,5	1,9	12%	10%	23%	14%	0,8	34,1	3 045	1,0	-0,2	-9,9	-0,8

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
21 декабря 10:00	••	Индекс потребительского доверия от GfK в Германии	январь	-2,7	-1,6	-6,8
21 декабря 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	октябрь	н/д	0,1%	2,8%
21 декабря 18:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	декабрь	-8,3	-6,8	-8,3
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.	205	206	
23 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1835	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)
4 января	Сегежа	Последний день торгов с дивидендами (0,42 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)

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.