



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



23.12.2021

В четверг утром позитивный настрой глобальных участников рынков сохраняется

Пара доллар-рубль может попробовать протестировать отметку 73 руб. уже по завершении сегодняшнего дня.

Мы ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня может закрепиться в диапазоне 3750 – 3800 пунктов благодаря сильному внешнему фону и крепнущих цен на нефть

Высокая инфляция может охладить спрос на ОФЗ

Корпоративные и экономические события

Газпром не планирует наращивать норму дивидендов выше 50% в 2022 г.

ФосАгро планирует увеличить объем капитальных вложений в следующей году

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1800 долл./унц.

этот уровень преодолели цены на золото

6000 рублей

вновь ниже этой отметки опустились бумаги TCS Group



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

«Рождественское ралли» на мировых рынках в среду продолжилось. Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: +1,0%; MSCI EM: +0,5%) показали одновременный рост, чему способствовало охлаждение напряженности инвесторов относительно влияния омикрон-штамма на экономику, а также публикация сильных экономических данных по США. Так, индекс потребительского доверия в США от Conference Board в декабре составил 115,8 пунктов, оказавшись выше консенсус-прогноза Bloomberg (111,0 пунктов) и значений предыдущего месяца (109,5 п.), и указывает на оптимистичные ожидания потребителей США относительно расходов и сбережений на ближайший год. В то же время финальная оценка темпов роста ВВП за 3 кв. в США была пересмотрена с 2,1% до 2,3%. В результате, доллар снизился, а инфляционные ожидания подросли. Индекс S&P500, ведомый потребительским сектором и hi tech компаниями, укрепился на 1%, а NASDAQ Composite — на 1,2%.

В четверг утром позитивный настрой глобальных участников рынков сохраняется. Ключевые азиатские индексы отыгрывают успешную американскую сессию предыдущего дня, цены на нефть Brent немного подрастают, а фьючерсы на американские и европейские индексы торгуются в «символическом» плюсе. Текущий день будет богат на значимые новости. В фокусе внимания инвесторов будут данные по расходам и доходам потребителей, базовый PCE, а также данные по товарам длительного пользования в США за ноябрь. Отмечаем, что сегодня последний день торгов на западных фондовых площадках перед длинными рождественскими выходными. Полагаем, что **оптимизм сегодня на мировых рынках продолжит доминировать.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent смогли подняться к 75 долл./барр., продолжая вместе с фондовыми рынками отыгрывать новости, способствующие снижению нервозности относительно омикрон-штамма, а также блок неплохой статистики по США. Повышательное движение в нефти и других сырьевых активах поддерживалось откатом позиций доллара в условиях продолжающегося постепенного восстановления рыночных инфляционных ожиданий по США (спрэд UST-TIPS 5Y вернулся выше 2,75%). Официальные недельные данные по рынку энергоносителей в США не оказали заметной поддержки котировкам: несмотря на то, что запасы сырой нефти сократились на 4,7 млн барр., как и в оценке API - сильнее ожиданий, а импорт подрос, загрузка американских НПЗ неожиданно снизилась на фоне более высокого роста запасов нефтепродуктов в условиях некоторого снижения спроса. Сохранение спроса на риск и слабость доллара могут позволить **Brent сегодня попытаться закрепиться выше 75 долл./барр., что способно открыть котировкам путь к следующей технической цели, району 78-80 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду поддержку национальной валюте оказывал повысившийся интерес глобальных инвесторов к активам нашей страны ввиду рекордных цен на газ и дорогой нефти Brent. Размещение вчерашних гособлигаций также прошло на фоне повышенного спроса, локально поддержав рубль. Способствовало удорожанию рубля и приближающееся завершение 25 декабря налоговых выплат (НДПИ, акцизы и пр.). Отметим, что рубль двигался немного сдержаннее, относительно других валют EM.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+1,5%), ведомый ростом бумаг газовых компаний из-за рекордных цен на газ в Европе, смог укрепиться и протестировать уровень 3750 пунктов.

Заметным спросом второй день подряд пользовались акции Газпрома (+1,7%) и НОВАТЭКа (+1,6%) после того как цены на газ достигли 2100 долл./тыс. куб. м. Среди нефтяных компаний (Роснефть: +0,8%; Сургутнефтегаз ап: -0,1%) можешь выделить лишь обновившие максимумы с сентября бумаги Транснефти (+3,2%). По итогам дня положительную динамику показал перепроданный финансовый сектор (Сбер оа: +0,8%; ВТБ: +0,5%; МосБиржа: +1,0%), в то же время отметим акции TCS Group (-2,4%), которые выглядели хуже рынка. «Фишки» сектора горной добычи и металлургии также подорожали (Норникель: +0,8%; Северсталь: +1,0%; ММК: +1,9%). Угледобытчики (Распадская: +1,6%; Мечел ап: +3,2%) вновь смотрелись весьма уверенно без явного новостного фона. Прибавили золотодобытчики (Полюс: +0,2%; Полиметалл: +0,8%; Petropavlovsk: +0,7%) благодаря росту цен на золото, которые вновь преодолели отметку 1 800 долл./унц. Остальные бумаги сектора смотрелись невнятно, акции РУСАЛа (+0,1%) показали символический рост, несмотря на заметный рост цен на алюминий. Из аутсайдеров торгов выделим бумаги Совкомфлота (-3,3%) корректирующие недавний рост, безыдейные акции Самолета (-2,7%), а также акции hi-tech (Yandex: -2,0%; OZON: -0,3%).

Мы ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня может закрепиться в диапазоне 3750 – 3800 пунктов благодаря сильному внешнему фону и крепнущих цен на нефть.

Российский рынок облигаций

Вчера рублевые облигации продолжили дорожать. Доходность ОФЗ срочностью до 3-лет снизилась на 10 б.п., длинных на 3-5 б.п. Аукционы Минфина РФ по размещению нового госдолга прошли со спросом (61,9 млрд руб.), что превышает объем заявок на прошлой неделе (53,2 млрд руб.). Минфин продал облигации с погашением в 2031 г. и 2041 г. на общую сумму 40 млрд руб. с традиционной премией до 5 б.п. к вторичному рынку. Спрос на первичном и вторичном рынке был поддержан улучшением настроений на глобальных площадках, а также ростом цен на нефть выше 75 долл. за баррель Brent при сохранении рекордно высоких цен на газ в Европе.

Из новой порции статистики отметим, что рост потребительских цен в РФ за прошлую неделю составил 0,32% по сравнению с 0,06% и 0,07% за предыдущие две недели. Ожидания разворота инфляции пока не реализуются. Это выступает фактором в пользу продолжения повышения ключевой ставки в начале 2022 г. **Данные по инфляции сегодня могут снизить оптимизм в отношении ОФЗ, ожидаем консолидации рублевых облигаций на достигнутых уровнях.**

Корпоративные и экономические события

Газпром не планирует наращивать норму дивидендов выше 50% в 2022 г.

Газпром не планирует наращивать норму выплаты дивидендов выше 50% от скорректированной чистой прибыли и использовать buyback в следующем году, однако не исключает использование этого инструмента в будущем в случае усиления волатильности на рынке. Также компания сообщила, какую ожидает среднюю цену экспорта в 2022 году - на уровне 296 долл. за тысячу кубометров, ранее в бюджет закладывалась цена 250 долл./тыс. куб. м, но в реальности ожидали ее выше 280 долл./тыс. куб. м

Наше мнение

Даже при анонсированной норме выплаты дивидендов, мы по-прежнему ждем привлекательные дивиденды в размере 45 руб./акцию, дивидендная доходность 14%. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 415 руб. на акцию

Валовый сбор с/х культур Русагро в 2021 году увеличился на 12% и составил 4,992 млн тонн

Согласно сообщению Русагро, компания завершила сбор урожая в текущем году. По итогам 2021г. валовый сбор с/х культур составил 4,992 млн т, что на 12% выше результатов 2020 года. Урожай зерновых снизился на 27% до 872 тыс. т, валовый сбор сахарной свеклы составил 3 674 тыс. т (+27% г/г).

Наше мнение

Увеличение урожая свеклы обусловлено ростом посевных площадей, а также специальными мероприятиями, которые были направлены на повышение урожайности. Значительное снижение объемов сбора зерновых связано прежде всего с уменьшением производства озимой пшеницы, что объясняется плохими погодными условиями, вылившимися в падение урожайности на 20%, а площадей посевов на 12%. Ожидаем, что в следующем году урожай пшеницы вернется к нормальным значениям за счет более благоприятной погоды, в результате чего урожай озимых существенно повысится.

ФосАгро планирует увеличить объем капитальных вложений в следующей году

ФосАгро планирует в 2022 году направить на капвложения 52,5 млрд руб. (+20% г/г), при этом большая часть средств будет направлена на строительство завода по производству аммиака в Череповце. Запуск намечен на 2026 год. Компания также ожидает роста производства минеральных удобрений на 3% по итогам 2021 года.

Наше мнение

Компания продолжает активно реализовывать инвестиционную программу, направленную на увеличение объемов производства. Мы считаем, что рост капитальных затрат не приведет к сокращению дивидендных выплат, или увеличению долговой нагрузки. По-прежнему сохраняем положительный взгляд на компанию. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 6500 руб. на акцию

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 747	1,5%	3,4%	-5,4%
Индекс РТС	1 602	1,8%	4,0%	-3,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 574	1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	159 810	0,1%		
США				
S&P 500	4 697	1,0%	-0,3%	0,1%
Dow Jones (DJIA)	35 754	0,7%	-0,5%	-0,2%
Dow Jones Transportation	15 962	0,0%	-0,9%	-5,4%
Nasdaq Composite	15 522	1,2%	-0,3%	-1,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 691	0,1%	0,7%	0,2%
Европа				
EUROtop100	3 503	0,8%	1,6%	0,1%
Euronext 100	1 339	1,0%	1,9%	-0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 342	0,6%	2,4%	1,0%
DAX (Германия)	15 593	0,9%	0,8%	-2,2%
CAC 40 (Франция)	7 052	1,2%	1,8%	0,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 730	0,6%	-1,2%	0,7%
Taiex (Тайвань)*	17 947	0,7%	0,9%	-2,9%
Kospi (Корея)*	2 995	0,4%	-0,4%	2,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	71 359	0,3%	-0,3%	0,5%
Bovespa (Бразилия)	105 244	-0,2%	-2,0%	1,5%
Hang Seng (Китай)*	23 175	0,3%	4,9%	-5,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 625	0,1%	-1,4%	1,0%
BSE Sensex (Индия)*	57 236	0,5%	-1,1%	-2,4%
MSCI				
MSCI World	3 184	1,0%	0,5%	-0,4%
MSCI Emerging Markets	1 210	0,5%	-1,1%	-3,6%
MSCI Eastern Europe	273	0,5%	-0,5%	-1,3%
MSCI Russia	763	0,2%	0,3%	-3,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,9	2,3%	2,8%	-5,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,0	-0,1%	1,3%	-8,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,0	0,3%	0,8%	-7,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,6	0,3%	0,7%	-8,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9639	0,8%	4,6%	-2,0%
Никель (LME) spot, \$/т	20050	1,7%	4,6%	-2,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2811	2,8%	8,8%	4,4%
Золото spot, \$/унц*	1807	0,2%	0,4%	1,0%
Серебро spot, \$/унц*	22,9	0,2%	1,6%	-3,4%

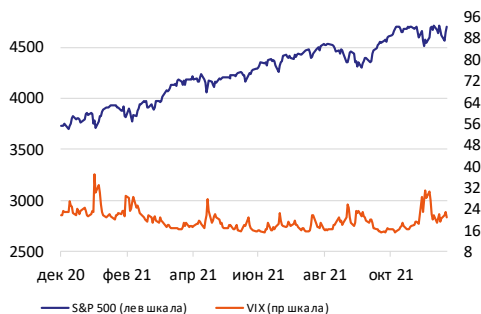
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	418,0	0,6	0,6	-3,3
S&P Oil&Gas	422,2	1,0	1,9	-4,1
S&P Oil Exploration	693,5	-0,4	2,2	-1,9
S&P Oil Refining	549,8	0,8	0,0	-1,0
S&P Materials	228,5	1,5	7,2	2,1
S&P Metals&Mining	866,3	0,3	-1,3	-3,7
S&P Capital Goods	869,2	0,3	-1,0	-3,0
S&P Industrials	190,5	6,4	2,1	-8,4
S&P Automobiles	140,6	6,6	2,4	-8,6
S&P Utilities	354,5	0,4	-0,7	3,3
S&P Financial	643,0	0,5	-0,5	-3,6
S&P Banks	414,1	0,4	-0,8	-7,4
S&P Telecoms	267,8	0,8	0,6	-1,0
S&P Info Technologies	3 024,1	1,3	-0,9	2,0
S&P Retailing	4 203	0,5	-2,1	-4,3
S&P Consumer Staples	783,7	0,5	-0,6	3,0
S&P Consumer Discretionary	1 584,4	1,7	-0,2	-4,2
S&P Real Estate	314,3	1,0	1,0	3,8
S&P Homebuilding	1 938,5	2,4	-1,3	4,0
S&P Chemicals	897,1	0,8	-1,1	-1,3
S&P Pharmaceuticals	945,5	0,8	-0,1	5,1
S&P Health Care	1 619,0	1,2	0,9	5,0
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 708	0,7	4,2	-6,1
Нефть и газ	9 077	1,8	4,9	0,5
Эл/энергетика	1 929	-0,1	0,8	-6,1
Телекоммуникации	2 022	0,8	3,0	-4,3
Банки	11 900	1,4	4,1	-7,6
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,02	-0,1	0,0	-0,5
Евро*	1,134	0,1	0,1	0,8
Фунт*	1,335	0,0	0,2	-0,2
Швейц. франк*	0,919	0,1	0,0	1,5
Йена*	114,2	-0,1	-0,4	0,8
Канадский доллар*	1,283	0,0	-0,5	-1,3
Австралийский доллар*	0,722	0,1	0,5	-0,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,77	0,3	-0,1	1,4
EURRUB	83,40	0,0	0,3	0,3
Бивалютная корзина	77,98	0,1	0,3	0,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,046	-0,5	1,5	0,5
US Treasuries 2 yr	0,667	0,0	5,4	5,3
US Treasuries 10 yr	1,457	-0,5	4,6	-20,9
US Treasuries 30 yr	1,857	-0,6	0,4	-16,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	-0,1	0,4	-0,3
LIBOR 1M	0,104	0,2	-0,3	1,1
LIBOR 3M	0,216	0,3	0,5	5,2
EURIBOR overnight	-0,589	0,1	-0,5	-0,2
EURIBOR 1M	-0,611	0,0	1,4	-5,3
EURIBOR 3M	-0,588	-0,7	1,7	-2,9
MOSPRIME overnight	8,330	-6,0	64,0	71,0
MOSPRIME 3M	9,440	10,0	26,0	93,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-1,0	-1,6	-2,2
CDS High Yield (USA)	297	-4,9	-10,5	-9,1
CDS EM	198	-3,9	3,2	-1,3
CDS Russia	134	0,0	13,0	25,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,1	3,2	0,8	-0,5%
Роснефть	7,7	2,2	0,5	-0,2%
Лукойл	85,4	1,1	-1,5	0,0%
Сургутнефтегаз	5,3	-0,3	0,0	-1,1%
Газпром нефть	36,5	1,9	1,3	0,5%
НОВАТЭК	228	2,5	14,5	0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,3	1,4	4,8	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	20,7	0,4	1,6	-0,2%
НЛМК	28,6	0,2	1,7	0,1%
ММК	11,4	0,1	0,5	-2,1%
Мечел ао	3,1	0,1	0,5	48,4%
Банки				
Сбербанк	15,7	1,3	0,8	-0,8%
ВТБ ао	1,2	0,5	0,1	-4,5%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	-0,5	0,3	-0,5%
Магнит ао	14,9	0,9	-0,1	-0,6%

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

Рынки в графиках

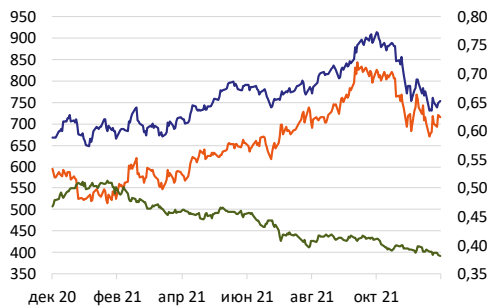
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок США продолжает волатильную консолидацию «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

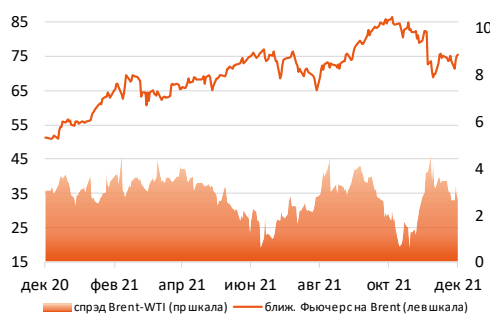
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Позиции рынка РФ относительно MSCI EM стабилизировались на фоне ухода геополитической тематики на второй план. **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, - ослабление общерыночной нервозности вернуло цены на нефть в верхнюю 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, но уже, скорее, в следующем году

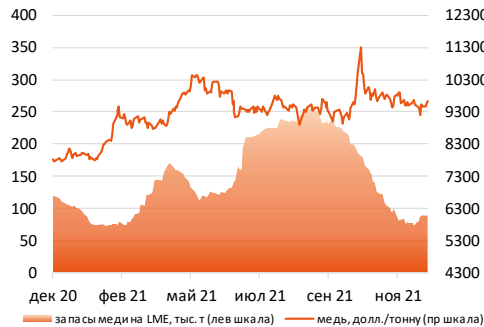
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent остается 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

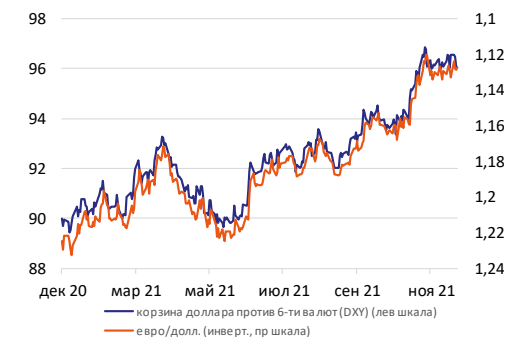
Цены и запасы меди на LME



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

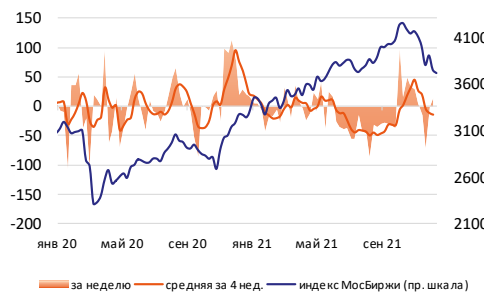
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

EURUSD выглядит безыдейно 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 новых попыток отката евро к доллару сохраняется** ввиду готовности ФРС поступательно ужесточать свою политику. **Локально смотрим на евро нейтрально**

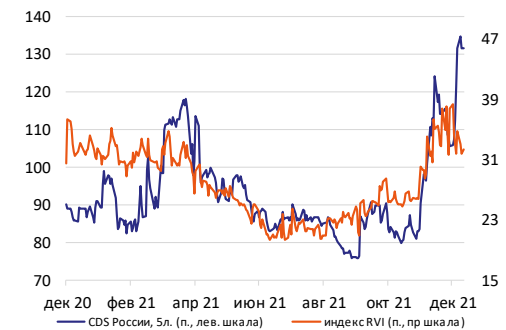
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

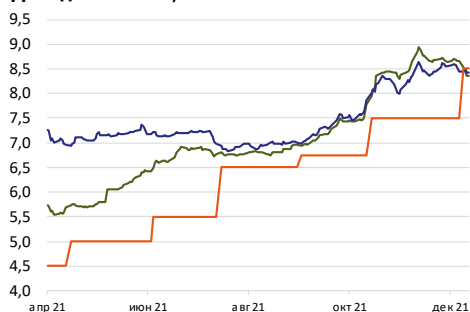


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS и RVI выросли к пикам года на фоне падения нефти и сохраняющихся санкционных опасений, указывая на невысокий интерес глобальных инвесторов к российским активам

Рынки в графиках

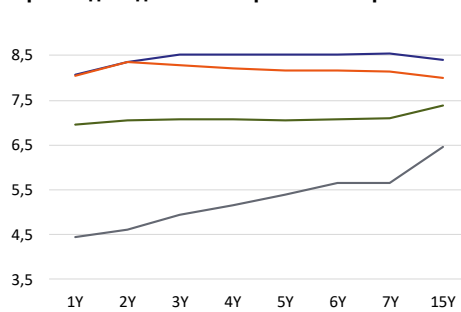
Доходность ОФЗ, %



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%.

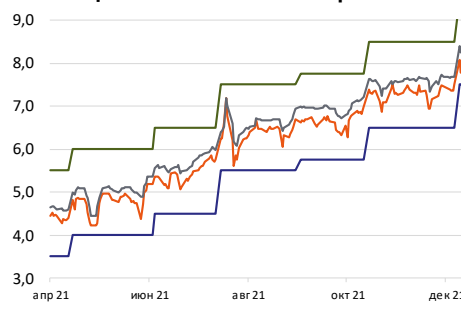
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

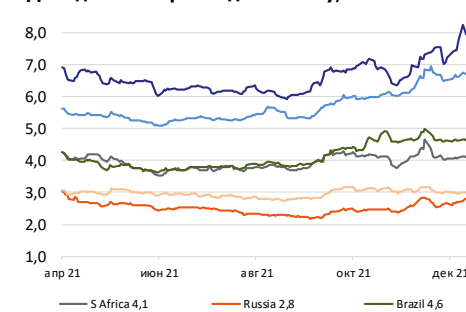
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

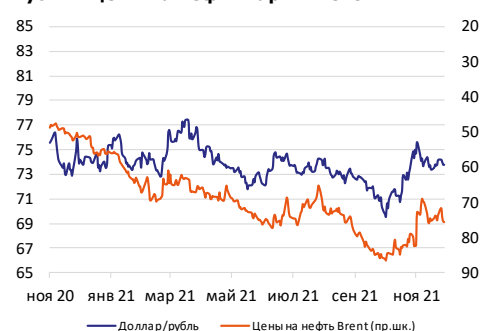
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

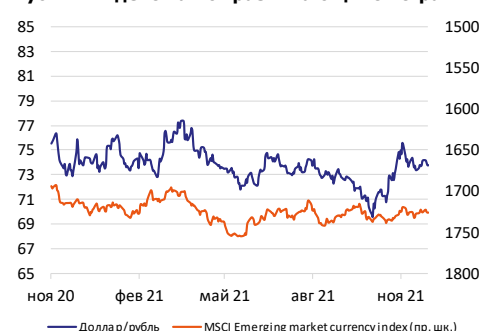
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

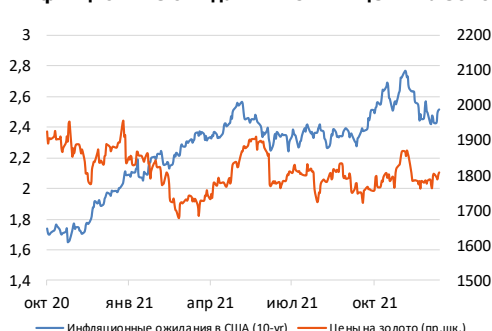
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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"

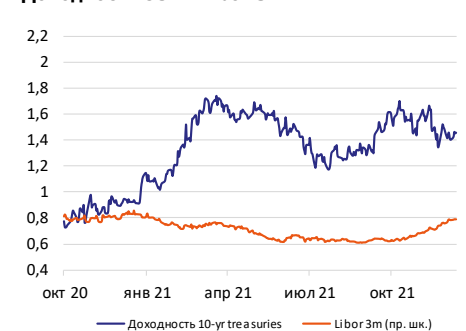
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания, по спреду 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	751,5	3 746,8	36%	1,3	4,2	6,0	1,1	-	-	28%	17%	-	21	104 800	1,5	3,4	-7,5	13,9
Индекс РТС	-	1 601,9	-	1,3	4,1	5,8	1,1	-	-	28%	17%	-	27	-	1,8	4,0	-8,6	15,5
Нефть и газ																		
Газпром	111,6	347,6	36%	1,1	3,1	3,4	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	30	33 362	3,5	8,9	1,2	63,4
Новатэк	70,9	1 723,0	15%	4,6	14,3	13,0	3,1	28%	58%	32%	35%	1,3	30	2 425	2,2	6,7	-9,0	36,8
Роснефть	83,3	580,0	35%	1,0	3,8	5,6	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	29	3 100	1,4	5,8	-2,6	33,3
Лукойл	59,8	6 365,0	28%	0,5	3,3	6,1	1,1	14%	145%	15%	8%	1,2	29	5 333	0,8	-2,1	-6,3	23,2
Газпром нефть	35,1	546,0	-3%	1,0	3,9	5,2	1,1	0%	0%	26%	17%	1,2	26	999	0,4	5,0	18,0	72,3
Сургутнефтегаз, ао	19,0	39,2	6%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	50	2 677	0,4	-1,9	19,4	8,4
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,2	18%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	18	841	-0,1	0,2	-0,6	-8,8
Татнефть, ао	15,5	492,5	34%	1,0	4,0	5,6	1,3	15%	18%	24%	16%	1,4	32	1 442	1,8	4,8	-2,8	-3,8
Татнефть, ап	15,5	453,5	36%	1,0	4,0	5,6	1,3	15%	18%	24%	16%	1,3	28	469	1,9	5,0	-3,9	-4,5
Башнефть, ао	3,1	1 340,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	29	6	-0,9	0,7	-5,3	-19,3
Башнефть, ап	3,1	1 003,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	23	90	1,1	2,1	-5,0	-13,6
Всего по сектору	420,7		23%	1,1	4,1	5,1	1,0	19%	44%	26%	18%	1,1	29,3	4 613	1,1	3,2	0,3	17,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	86,4	295,2	46%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,0	35	18 764	1,8	5,3	-9,7	8,9
Сбербанк, ап	3,8	278,3	42%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	0,9	29	2 469	1,3	4,1	-10,3	15,6
ВТБ	8,4	0,0	58%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,1	29	2 834	2,4	9,8	-5,3	27,2
БСП	0,5	81,8	59%	-	-	2,1	0,7	-	-	-	15%	0,8	30	21	1,6	1,0	10,0	58,0
МосБиржа	4,6	147,9	32%	-	-	2,3	0,45	-	-	-	15%	0,7	28	895	2,2	1,9	-17,6	-7,3
АФК Система	3,0	22,7	102%	1,6	4,4	-	2,5	5%	-	36%	n/a	1,1	30	850	0,9	2,2	-19,9	-20,6
Всего по сектору	106,6		57%	1,6	4,4	3,8	1,2	5%	-	36%	19%	1,0	30,0	25 833	1,7	4,1	-8,8	13,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,6	21 888,0	7%	3,0	4,9	6,1	9,6	6%	10%	62%	42%	1,0	22	4 095	1,2	3,3	-5,2	-7,6
РусАл	14,2	69,1	34%	1,5	6,2	3,6	2,1	34%	38%	25%	33%	1,2	46	1 680	0,5	5,1	-6,8	95,2
АК Алроса	11,4	113,9	32%	2,6	5,5	8,1	3,2	16%	32%	47%	32%	1,0	35	1 923	0,8	-2,5	-18,5	15,8
НЛМК	17,2	212,1	30%	1,2	2,7	3,3	3,7	18%	30%	46%	32%	0,8	30	1 227	0,3	5,6	-5,1	1,5
ММК	10,1	66,6	20%	0,8	2,2	3,4	2,1	20%	44%	39%	24%	0,9	33	1 392	2,5	7,7	-14,3	19,4
Северсталь	17,8	1 566,6	18%	1,6	3,3	4,0	6,2	13%	17%	49%	38%	0,7	28	1 371	1,5	8,6	0,0	19,1
ТМК	1,0	72,4	31%	1,0	7,8	7,1	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	49	60	-1,4	-1,0	-22,7	18,3
Полус Золото	23,9	12 971,5	36%	5,4	7,8	10,8	9,0	4%	4%	69%	46%	0,5	32	1 810	-0,1	4,9	3,5	-14,8
Полиметалл	8,0	1 252,0	34%	3,5	6,0	8,2	4,0	6%	5%	57%	34%	0,7	29	1 048	-0,1	2,8	-4,2	-27,8
Всего по сектору	149,3		27%	2,3	5,1	6,1	4,6	14%	20%	45%	31%	0,9	34,0	14 607	0,6	3,8	-8,2	13,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	7,1	12 858,0	-13%	3,0	6,1	8,1	7,6	28%	116%	50%	32%	0,2	61	119	-2,1	4,1	80,3	117,0
ФосАгро	9,7	5 543,0	13%	2,2	4,9	6,5	6,7	13%	30%	45%	29%	0,6	33	646	0,4	-2,6	11,2	76,9
Всего по сектору	16,8		0%	2,6	5,5	7,3	7,2	20%	73%	47%	30%	0,4	46,7	765	-0,9	0,8	45,7	96,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	84,0	43%	1,3	3,5	7,9	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	18	140	0,3	-0,6	-7,9	-13,2
МТС	7,9	293,4	35%	1,9	4,5	8,9	17,8	5%	9%	43%	12%	0,8	14	867	1,0	4,5	-10,3	-11,3
Всего по сектору	11,9		39%	1,6	4,0	8,4	9,6	7%	14%	40%	9%	0,8	16	1 007	0,7	2,0	-9,1	-12,2

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	19%	1,1	2,8	15,2	0,8	8%	-2%	15%	4%	0,8	14	20	-1,0	-1,2	1,7	-4,4	
Юнипро	2,2	2,6	20%	1,9	5,4	9,4	1,3	10%	12%	35%	21%	0,7	17	177	-0,4	-5,8	-5,7	-7,6	
ОГК-2	0,9	0,6	30%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	29	158	1,0	1,8	-9,5	-14,6	
ТГК-1	0,5	0,0	2%	0,5	2,1	4,4	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	40	0,4	1,4	-10,9	-12,2	
РусГидро	4,3	0,7	39%	1,0	3,4	5,1	0,5	5%	6%	29%	15%	0,9	17	427	-0,8	-0,5	-11,2	-8,0	
Интер РАО ЕЭС	6,0	4,2	52%	0,2	1,5	4,5	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	30	1 144	1,6	-1,7	-7,7	-20,5	
Россети, ао	3,0	1,1	-1%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	28	138	0,9	0,6	-13,6	-36,3	
Россети, ап	0,0	1,8	-20%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	28	4	0,7	3,0	-8,4	-19,8	
ФСК ЕЭС	2,9	0,2	14%	1,5	2,9	3,1	0,2	4%	4%	50%	26%	1,0	20	206	-1,2	4,3	-12,3	-25,2	
Всего по сектору	20,3		17%	0,9	2,8	5,7	0,5	6%	8%	28%	12%	1,0	23,0	2314	0,1	0,2	-8,6	-16,5	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,0	59,1	35%	1,7	7,0	-4,2	-1,2	70%	65%	25%	-7%	1,1	23	493	-0,3	0,5	-11,7	-16,9	
Транснефть, ап	3,5	163 700,0	27%	0,4	0,9	1,4	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	22	361	3,5	8,4	-0,3	16,6	
Всего по сектору	5,4		31%	1,1	3,9	-1,4	-0,6	37%	40%	34%	5%	0,9	22,5	853,7	1,6	4,5	-6,0	-0,2	
Потребительский сектор																			
Х5	7,3	1 995,5	59%	0,6	5,1	11,7	5,7	8%	13%	12%	2%	0,8	22	830	1,6	-3,4	-14,8	-27,7	
Магнит	7,7	5 560,0	42%	0,6	5,1	12,7	3,1	13%	17%	12%	2%	0,9	31	1 732	0,7	-1,1	-6,5	-1,9	
М.Видео	1,1	457,3	78%	0,5	4,7	6,7	2,5	64%	8%	10%	3%	0,6	27	189	-0,9	-4,5	-24,1	-35,8	
Детский мир	1,3	129,0	29%	0,9	5,7	8,0	neg.	7%	29%	16%	7%	0,8	24	418	0,4	5,3	-0,7	-4,8	
Всего по сектору	17,4		52%	0,7	5,2	9,8	3,7	23%	17%	13%	4%	0,8	26	3169	0,4	-0,9	-11,5	-17,5	
Девелопмент																			
ЛСР	0,8	583,0	29%	1,0	4,4	4,3	0,6	-5%	13%	23%	11%	0,9	23	125	0,9	-5,0	-23,0	-32,7	
ПИК	9,2	1 032,0	40%	2,0	8,4	7,9	3,7	20%	16%	23%	17%	0,6	40	379	2,1	-3,8	-30,3	72,6	
Всего по сектору	10,1		34%	1,5	6,4	6,1	2,2	7%	15%	23%	14%	0,7	32	504	1,5	-4,4	-26,6	19,9	
Прочие сектора																			
Яндекс	21,8	4 547,4	50%	4,7	52,3	183,6	4,6	38%	32%	9%	3%	0,7	35	4 189	0,5	1,0	-22,3	-11,8	
QIWI	0,5	562,5	-	-0,1	-0,2	3,8	1,1	-3%	-1%	60%	41%	0,8	33	45	-0,8	-1,1	-8,9	-26,1	
Всего по сектору	24,4		50%	1,5	17,4	62,5	1,9	12%	10%	23%	14%	0,8	34,1	4 331	-0,1	-0,4	-9,7	-0,2	

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
22 декабря 16:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	3й кв.	2,1%	2,1%	2,3%
22 декабря 16:30	•	US National Activity Index	ноябрь	0,5	0,76	0,37
22 декабря 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	декабрь	111,0	109,5	115,8
22 декабря 18:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	ноябрь	6,53	6,34	6,46
22 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,979	-4,584	-4,715
22 декабря 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-677	-2,852	396
22 декабря 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-108	-0,719	5,533
22 декабря 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	ноябрь	5,9%	7,1%	7,0%
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 РСЕ 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, во	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.