



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



24.12.2021

В конце недели ситуацию на мировых рынках мы оцениваем, как нейтральную

Ждем, что пара доллар-рубль останется в диапазоне 73-73,5 руб., тяготея к нижней его границе

Спрос инвесторов будет сегментированный, а индекс МосБиржи будет консолидироваться в диапазоне 3700-3750 пунктов

Сегодня ожидаем снижения торговой активности на рынке облигаций и консолидации ОФЗ около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

Газпром в 2021г. добудет 515 млрд куб. м газа - лучший показатель за 13 лет

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

2,5%

на столько подросли бумаги РУСАЛа на фоне роста цен на алюминий

550 рублей

эту отметку вчера впервые преодолели акции Газпром нефти



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения глобальных инвесторов продолжили улучшаться на фоне пред рождественского ралли. Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: +0,7%; MSCI EM: +0,8%) вновь синхронно подорожали, а индекс широкого американского рынка S&P500 (+0,6%), ведомый потребительским сектором, после четырех дней роста обновил исторический максимум. Способствовали повышению индекса сильные статистические данные по экономике США, указывающие на сохранение высокой потребительской активности. Так, в ноябре заказы на товары длительного пользования выросли на 2,5% м/м и превзошли консенсус-прогноз Bloomberg (+1,8% м/м). В то же время доходы населения США выросли на 0,6% м/м, а расходы — на 0,4% м/м. Индекс потребительских цен без учета цен на продукты питания и энергоносители увеличился на 4,7% г/г, став максимальным значением с 1982 года. Поддержку данным показателям оказал восстанавливающийся американский рынок труда, что также отразилось в довольно низких данных по числу заявок на пособия по безработице в США, которые оказались вблизи 205 тыс.

В конце недели ситуацию на мировых рынках мы оцениваем, как нейтральную. Ключевые азиатские индексы двигаются разнонаправленно, а цены на нефть Brent немного снижаются. Отметим, что сегодня американские и европейские фондовые рынки закрыты, ввиду выходного дня в преддверии Рождества. Значимых новостей не ожидается, поэтому на открытых сегодня площадках объемы торгов будут снижены. Полагаем, что **рынки проведут сегодняшний день без выраженной динамики.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent в ходе торговой сессии четверга протестировали отметку 77 долл./барр. и остались по итогам торгов чуть ниже ее, на позитивной ноте завершив предпраздничный день для рынков Запада. Уход на второй план опасений по омикрон-штамму позволил нефтяным котировкам выйти на максимумы с конца ноября, отыгравшим 61% просадки, вызванной активизацией новой штамма. Пятничным утром Brent находится под умеренным давлением, вызванным частичной фиксацией прибыли на безыдейном, ввиду выходных в США и Европе, рынке, которое, впрочем, не меняет обнадеживающую техническую картину в нефти: котировки Brent остаются заметно выше важного уровня 75 долл./барр, формирующего базу для роста в зону 78-80 долл./барр. **Ждем сегодня маловолатильных торгов, рассчитываем на возобновление роста котировок в начале следующей недели.**

Российский валютный рынок

Преобладание позитивных настроений на мировых рынках и рост нефтяных котировок (Brent смогла подняться к отметке 77 долл./барр.) способствовали дальнейшему постепенному укреплению национальной валюты. Доллар в ходе торгов четверга опускался к минимумам декабря, что формирует потенциал для попыток ухода в чуть более низкий диапазон при сохранении благоприятного внешнего фона. В целом вчерашнее движение рубля соответствовало динамике большинства валют развивающихся стран, а также сырьевых валют. Отметим, что пресс-конференция президента России В. Путина не оказала заметного влияния на ход торгов.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-1,1%) завершил день снижением на фоне фиксации прибыли после нескольких дней роста перед длинными праздниками в Европе и США.

Наибольший вклад в снижения индекса внесли бумаги газовых компаний (Газпром: -1,7%; НОВАТЭК: -3,2%) из-за отката цен на газ в Европе. Несмотря на крепость нефтяных котировок, акции нефтяных компаний (Роснефть: -0,1%; Башнефть: -0,6%; Сургутнефтегаз ао: -0,5%; ЛУКОЙЛ: -0,7%; Татнефть: -1,3%) закончили торги в минусе. Невнятно смотрелись бумаги финансового сектора: ключевые «фишки» не смогли продолжить восстановительную динамику предыдущих торгов (Сбер ао: -0,4%; ВТБ: -0,8%;), однако бумаги МосБиржи (+1,7%) подросли. Под выраженным давлением были акции потребсектора (Магнит: -0,2%; Х5: -3,0%), выделим бумаги Детского мира (-2,9%), упавшие после дивидендной отсечки. Акции сектора горной добычи и металлургии (Норникель: +0,2%; АЛРОСА: +0,2%; НЛМК: +0,2%; Полюс: -0,8%; Полиметалл: +0,4%) смотрелись преимущественно безыдейно. За исключением бумаг РУСАЛа (+2,5%), которые подросли на фоне роста цен на алюминий, а также акции Распадской (+5,0%), продолжающие раллироваться без значимых новостей.

Сегодня не ожидаем выраженной динамики российского рынка ввиду сниженной ликвидности из-за отсутствия торгов на западных площадках. По нашему мнению, спрос инвесторов будет сегментированный, а индекс МосБиржи будет консолидироваться в диапазоне 3700-3750 пунктов.

Российский рынок облигаций

Вчера доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,46% (+3 б.п.), доходность гособлигаций срочностью 1-6 лет снизилась на 1-5 б.п. Продажи длинных ОФЗ проходили на фоне роста доходности UST-10 до 1,49% (+4 б.п.). Рост оптимизма на глобальных рынках способствовал оттоку средств из защитных активов (облигаций) на рынок акций. Инвесторы позитивно восприняли статистику из США: улучшение настроений потребителей, рост продаж новых домов, увеличение заказов на товары длительного пользования.

Спрос на короткие ОФЗ на этой неделе 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. **Сегодня ожидаем снижения торговой активности на рынке облигаций и консолидации ОФЗ около достигнутых уровней.**

Корпоративные и экономические события

Газпром в 2021г. добудет 515 млрд куб. м газа - лучший показатель за 13 лет

Газпром по итогам 2021 года добудет 515 млрд куб. м газа, что на 62,2 млрд куб. м больше, чем в 2020 году - это лучший показатель за последние 13 лет. Также председатель правления Алексей Миллер сообщил, что 1-я нитка Северного потока -2 находится под рабочим давлением, 2-я заполнится до рабочего давления до конца года.

Наше мнение

Мы продолжаем позитивно смотреть на акции Газпрома, наступившие холода и высокая цена газа в Европе будут оказывать поддержку бумагам вплоть до весны. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 415 руб. на акцию

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 705	-1,1%	-1,2%	-6,2%
Индекс РТС	1 588	-0,9%	-1,0%	-4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 602	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	157 870	-0,1%		
США				
S&P 500	4 726	0,6%	1,2%	0,5%
Dow Jones (DJIA)	35 951	0,6%	0,1%	0,4%
Dow Jones Transportation	16 187	1,4%	1,2%	-3,8%
Nasdaq Composite	15 653	0,8%	3,1%	-1,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 716	0,6%	1,2%	0,7%
Европа				
EUROtop100	3 536	0,9%	1,1%	0,9%
Euronext 100	1 353	1,0%	2,0%	0,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 373	0,4%	1,6%	1,2%
DAX (Германия)	15 756	1,0%	0,8%	-0,8%
CAC 40 (Франция)	7 106	0,8%	1,4%	0,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 790	0,0%	0,9%	0,9%
Taiex (Тайвань)*	17 955	0,0%	0,8%	-1,7%
Kospi (Корея)*	3 013	0,5%	-0,2%	2,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	71 684	0,5%	0,3%	1,6%
Bovespa (Бразилия)	104 891	-0,3%	-3,2%	0,4%
Hang Seng (Китай)*	23 224	0,1%	5,1%	-5,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 623	-0,6%	-0,3%	0,8%
BSE Sensex (Индия)*	56 944	-0,6%	-0,1%	-2,4%
MSCI				
MSCI World	3 206	0,7%	2,1%	0,2%
MSCI Emerging Markets	1 220	0,8%	0,3%	-2,7%
MSCI Eastern Europe	275	0,7%	0,6%	-0,3%
MSCI Russia	754	-0,3%	0,5%	-4,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	73,7	1,2%	1,9%	-6,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,8	-0,4%	5,1%	-7,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,8	1,4%	1,9%	-6,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	76,4	-0,5%	4,0%	-7,1%
Медь (LME) spot, \$/т	9638	0,0%	1,2%	-1,7%
Никель (LME) spot, \$/т	20103	0,3%	1,8%	-1,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2836	0,9%	6,8%	6,3%
Золото spot, \$/унц*	1809	0,0%	0,6%	1,1%
Серебро spot, \$/унц*	23,3	1,6%	4,0%	-1,2%

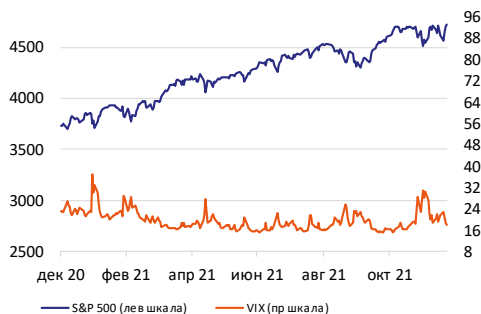
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	418,4	0,1	0,1	-4,1
S&P Oil&Gas	421,3	-0,2	0,5	-5,8
S&P Oil Exploration	695,3	0,3	1,8	-2,2
S&P Oil Refining	555,3	1,0	-0,1	0,7
S&P Materials	232,5	1,8	3,5	4,8
S&P Metals&Mining	876,1	1,1	-0,2	-2,5
S&P Capital Goods	879,3	1,2	0,1	-1,8
S&P Industrials	199,6	4,8	11,4	-4,4
S&P Automobiles	147,6	5,0	12,1	-4,4
S&P Utilities	354,4	0,0	-1,2	3,4
S&P Financial	646,5	0,5	-1,2	-2,9
S&P Banks	416,2	0,5	-1,9	-6,6
S&P Telecoms	269,6	0,7	1,8	-0,5
S&P Info Technologies	3 041,1	0,6	2,6	1,8
S&P Retailing	4 211	0,2	0,4	-4,2
S&P Consumer Staples	785,1	0,2	-0,9	3,4
S&P Consumer Discretionary	1 604,1	1,2	3,3	-3,2
S&P Real Estate	313,2	-0,4	0,3	2,2
S&P Homebuilding	1 931,3	-0,4	1,4	4,1
S&P Chemicals	906,1	1,0	-0,4	0,5
S&P Pharmaceuticals	946,3	0,1	-1,8	5,5
S&P Health Care	1 625,6	0,4	0,7	5,5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 745	0,3	1,8	-4,4
Нефть и газ	8 940	-1,5	0,3	-2,0
Эл/энергетика	1 917	-0,6	-1,5	-7,0
Телекоммуникации	2 011	-0,5	0,5	-4,4
Банки	11 842	-0,5	-1,0	-7,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,02	-0,1	0,0	-0,5
Евро*	1,133	0,0	0,8	1,2
Фунт*	1,340	-0,1	1,2	0,5
Швейц. франк*	0,917	0,1	0,7	1,9
Йена*	114,4	0,0	-0,7	0,9
Канадский доллар*	1,283	-0,1	0,5	-1,2
Австралийский доллар*	0,723	-0,2	1,5	0,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,31	0,6	0,6	1,3
EURRUB	83,20	0,0	0,3	0,9
Бивалютная корзина	77,82	0,0	0,5	1,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,056	-0,3	2,5	0,3
US Treasuries 2 yr	0,688	2,8	5,1	4,8
US Treasuries 10 yr	1,493	4,1	9,1	-14,1
US Treasuries 30 yr	1,905	5,6	9,9	-5,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,071	-0,2	-0,8	-0,5
LIBOR 1M	0,103	-0,1	-0,6	1,0
LIBOR 3M	0,211	-0,3	-0,4	4,2
EURIBOR overnight	-0,588	0,0	0,0	0,0
EURIBOR 1M	-0,643	-1,8	-4,5	-8,3
EURIBOR 3M	-0,591	-0,3	1,1	-2,7
MOSPRIME overnight	8,130	-13,0	44,0	55,0
MOSPRIME 3M	9,510	13,0	33,0	94,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-1,0	-2,8	-3,2
CDS High Yield (USA)	292	-4,9	-16,6	-14,1
CDS EM	193	-5,5	-6,7	-9,4
CDS Russia	127	0,0	-4,8	14,4
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	9,4	-1,1	0,4	0,6%
Роснефть	7,9	-0,6	0,0	-0,5%
Лукойл	86,3	-0,4	-5,4	0,0%
Сургутнефтегаз	5,3	-0,8	-0,2	-2,0%
Газпром нефть	37,2	-0,5	1,0	-1,7%
НОВАТЭК	233	-3,4	0,9	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,7	0,3	2,4	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	21,1	0,1	0,8	-0,6%
НЛМК	28,7	0,2	0,2	0,0%
ММК	11,5	0,5	0,8	1,2%
Мечел ао	3,2	-0,1	0,0	48,4%
Банки				
Сбербанк	15,9	-0,2	-0,1	-0,5%
ВТБ ао	1,2	-1,0	0,0	-4,4%
Прочие отрасли				
МТС	7,9	0,6	0,1	-0,1%
Магнит ао	15,1	-0,4	-0,6	-0,9%

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

Рынки в графиках

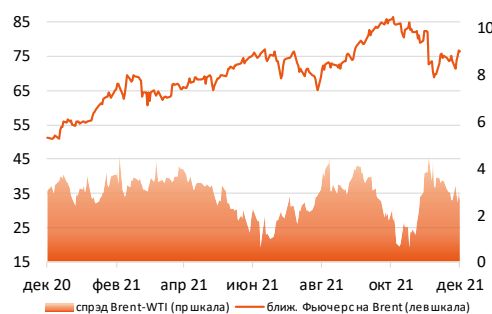
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рынок США сумел обновить исторические максимумы на фоне снижения опасений относительно нового штамма Covid-19 (омикрон). S&P500, по нашему мнению, попытается завершить год на позитивной ноте в отсутствие явных экономических рисков.

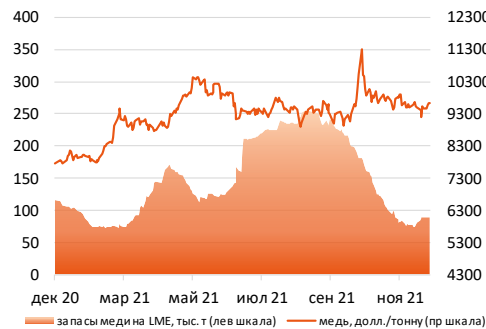
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, \$/барр.



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

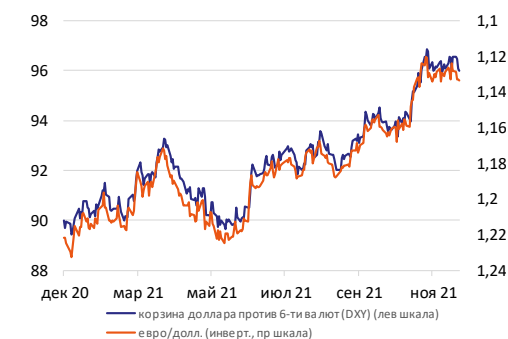
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика

На рынки промышленных металлов продолжаем смотреть осторожно. **В последние дни наблюдается рост цен на алюминий из-за опасений, касающихся производства в Европе на фоне подскочившей стоимости газа.** Цены же на никель и медь продолжают консолидироваться

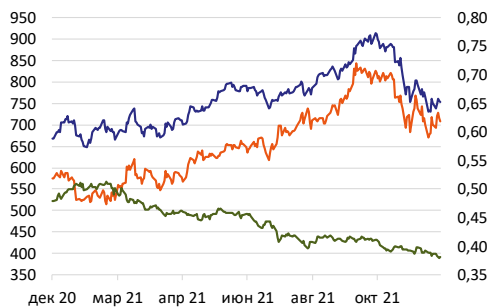
Динамика отдельных валютных пар



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**

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**

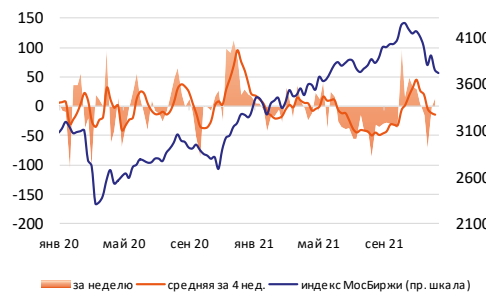
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent остается к 20x. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят завышенными, а страновые риски подросли, сдерживая повышение оценок «голубых фишек».

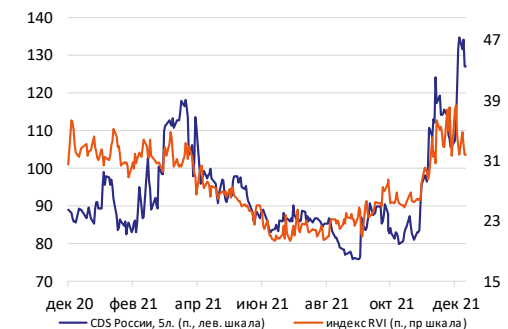
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

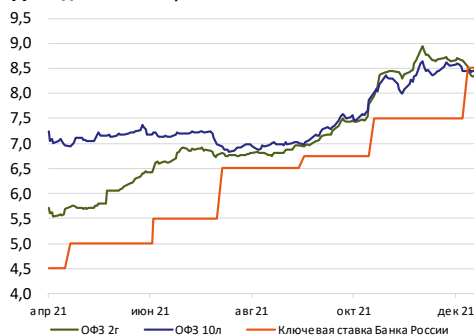


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

CDS и RVI остаются, несмотря на восстановившуюся нефть, у пиков года на фоне сохраняющихся санкционных опасений, указывая на невысокий интерес глобальных инвесторов к российским активам

Рынки в графиках

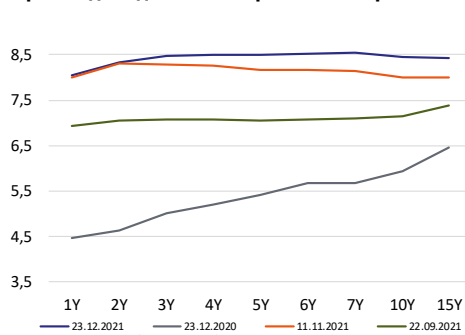
Доходность ОФЗ, %



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%.

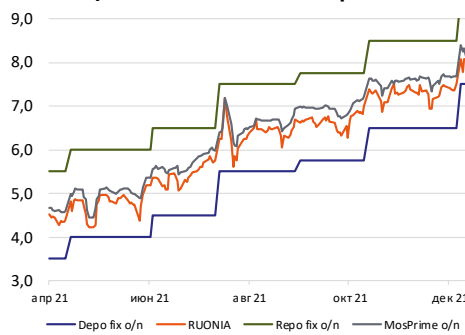
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

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

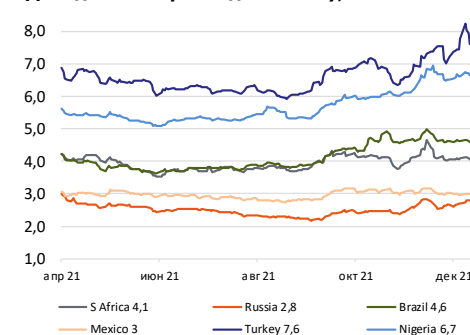
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

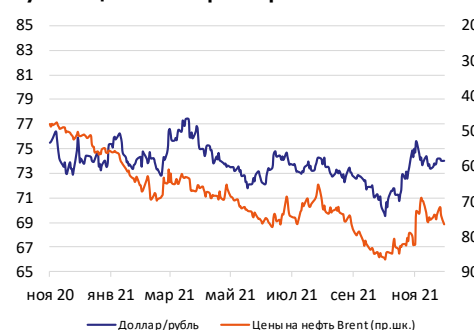
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

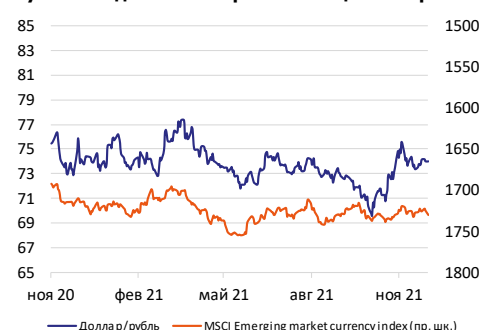
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

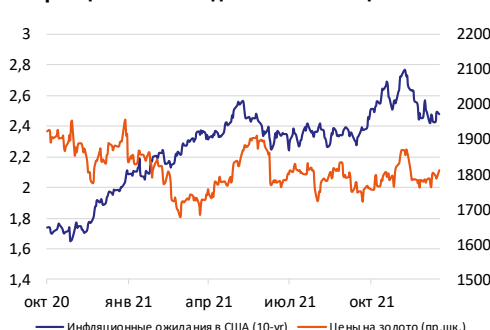
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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"

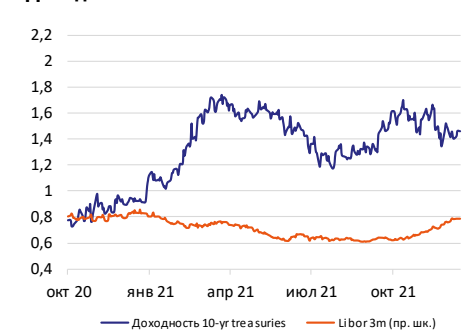
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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-19

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	747,8	3 704,6	38%	1,3	4,2	5,9	1,0	-	-	28%	17%	-	20	87 212	-1,1	-1,2	-8,3	12,6
Индекс РТС	-	1 587,9	-	1,3	4,2	5,7	1,0	-	-	28%	17%	-	27	-	-0,9	-1,0	-9,1	14,4
Нефть и газ																		
Газпром	110,3	341,6	38%	1,1	3,1	3,4	0,5	17%	90%	34%	22%	1,0	30	24 704	-1,7	4,0	-0,8	60,6
Новатэк	68,5	1 655,0	20%	4,6	14,3	13,0	3,1	28%	58%	32%	35%	1,3	30	2 741	-3,9	-0,3	-11,3	31,4
Роснефть	83,3	576,3	36%	1,0	3,8	5,6	1,1	36%	103%	27%	12%	1,3	29	2 094	-0,6	0,5	-5,2	32,4
Лукойл	59,6	6 307,0	29%	0,5	3,3	6,1	1,1	14%	145%	15%	8%	1,2	29	4 208	-0,9	-7,0	-7,6	22,0
Газпром нефть	35,7	551,5	-3%	1,0	3,9	5,2	1,1	0%	0%	26%	17%	1,2	26	1 208	1,0	2,9	19,0	74,0
Сургутнефтегаз, ао	18,8	38,6	8%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	1,2	50	1 568	-1,3	-3,8	17,3	6,9
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,8	19%	0,1	0,4	3,7	0,3	24%	-17%	26%	20%	0,5	18	683	-0,9	-1,7	-2,1	-9,6
Татнефть, ао	15,3	483,6	36%	1,0	4,0	5,6	1,3	15%	18%	24%	16%	1,4	32	1 255	-1,8	-0,4	-3,7	-5,6
Татнефть, ап	15,3	444,8	39%	1,0	4,0	5,6	1,3	15%	18%	24%	16%	1,3	28	280	-1,9	0,0	-4,7	-6,4
Башнефть, ао	3,1	1 331,5	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	28	7	-0,6	-2,6	-5,9	-19,8
Башнефть, ап	3,1	997,0	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	23	84	-0,6	-0,8	-5,7	-14,2
Всего по сектору	416,9		25%	1,1	4,1	5,1	1,0	19%	44%	26%	18%	1,1	29,3	3 530	-1,2	-0,8	-1,0	15,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	86,7	294,3	46%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,0	35	16 333	-0,3	-1,4	-9,4	8,6
Сбербанк, ап	3,8	277,5	42%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	0,9	29	1 471	-0,3	-1,4	-10,1	15,3
ВТБ	8,3	0,0	62%	-	-	4,9	1,1	-	-	-	21%	1,1	29	1 795	-2,0	0,9	-7,9	24,6
БСП	0,5	81,3	60%	-	-	2,1	0,7	-	-	-	15%	0,8	30	19	-0,6	-2,4	10,0	57,0
МосБиржа	4,6	149,8	30%	-	-	2,3	0,45	-	-	-	15%	0,7	28	1 475	1,3	1,0	-16,4	-6,2
АФК Система	2,9	22,2	107%	1,6	4,4	-	2,5	5%	-	36%	n/a	1,1	30	785	-2,5	-6,6	-21,4	-22,6
Всего по сектору	106,8		58%	1,6	4,4	3,8	1,2	5%	-	36%	19%	1,0	30,2	21 878	-0,8	-1,7	-9,2	12,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,9	21 918,0	7%	3,0	4,9	6,1	9,6	6%	10%	62%	42%	1,0	22	4 189	0,1	3,0	-3,8	-7,5
РусАл	14,6	70,7	31%	1,5	6,2	3,6	2,1	34%	38%	25%	33%	1,2	46	1 441	2,2	2,4	-3,4	99,6
АК Алроса	11,5	114,2	31%	2,6	5,5	8,1	3,2	16%	32%	47%	32%	1,0	35	1 606	0,3	-3,1	-17,9	16,2
НЛМК	17,3	211,8	30%	1,2	2,7	3,3	3,7	18%	30%	46%	32%	0,8	30	1 358	-0,1	0,7	-5,5	1,3
ММК	10,1	66,4	21%	0,8	2,2	3,4	2,1	20%	44%	39%	24%	0,9	32	1 353	-0,3	4,6	-8,2	19,0
Северсталь	18,0	1 573,8	18%	1,6	3,3	4,0	6,2	13%	17%	49%	38%	0,7	28	1 469	0,5	4,1	0,6	19,6
ТМК	1,0	72,5	31%	1,0	7,8	7,1	1,1	12%	-1%	13%	3%	1,1	49	24	0,1	-5,1	-22,9	18,5
Полус Золото	24,0	12 911,0	37%	5,4	7,8	10,8	9,0	4%	4%	69%	46%	0,5	32	1 859	-0,5	2,4	4,5	-15,2
Полиметалл	8,2	1 265,9	32%	3,5	6,0	8,2	4,0	6%	5%	57%	34%	0,7	29	1 328	1,1	1,6	-2,0	-27,0
Всего по сектору	150,6		26%	2,3	5,1	6,1	4,6	14%	20%	45%	31%	0,9	33,9	14 626	0,4	1,2	-6,5	13,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	6,8	12 230,0	-8%	3,0	6,1	8,1	7,6	28%	116%	50%	32%	0,2	61	163	-4,9	0,8	72,9	106,4
ФосАгро	9,8	5 552,0	15%	2,2	4,9	6,5	6,7	13%	30%	45%	29%	0,6	33	487	0,2	-6,0	10,4	77,2
Всего по сектору	16,6		3%	2,6	5,5	7,3	7,2	20%	73%	47%	30%	0,4	47,1	650	-2,4	-2,6	41,6	91,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,9	83,4	44%	1,3	3,5	7,9	1,3	9%	19%	37%	6%	0,8	18	184	-0,7	-2,5	-9,4	-13,8
МТС	8,0	292,2	36%	1,9	4,5	8,9	17,8	5%	9%	43%	12%	0,8	14	427	-0,4	1,8	-11,9	-11,6
Всего по сектору	11,9		40%	1,6	4,0	8,4	9,6	7%	14%	40%	9%	0,8	16	611	-0,6	-0,3	-10,7	-12,7

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	CHГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,8	21%	1,1	2,8	15,2	0,8	8%	-2%	15%	4%	0,8	14	24	-1,7	-2,8	-0,4	-6,0
Юнипро	2,2	2,6	20%	1,9	5,4	9,4	1,3	10%	12%	35%	21%	0,7	17	231	0,0	-0,2	-5,5	-7,6
ОГК-2	0,9	0,6	31%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	29	112	-2,2	-3,3	-11,2	-16,4
ТГК-1	0,5	0,0	2%	0,5	2,1	4,4	-	-2%	-1%	24%	9%	1,1	22	29	0,0	-1,5	-10,3	-12,2
РусГидро	4,3	0,7	40%	1,0	3,4	5,1	0,5	5%	6%	29%	15%	0,9	17	438	-0,6	-3,1	-11,8	-8,5
Интер РАО ЕЭС	6,0	4,2	53%	0,2	1,5	4,5	0,7	5%	3%	14%	8%	1,0	30	678	-1,0	-3,1	-8,7	-21,3
Россети, ао	3,1	1,1	-2%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,2	28	148	0,8	0,0	-12,5	-35,8
Россети, ап	0,0	1,7	-18%	0,6	2,0	2,3	0,1	5%	13%	30%	9%	1,0	28	6	-2,0	-2,3	-8,9	-21,4
ФСК ЕЭС	2,9	0,2	16%	1,5	2,9	3,1	0,2	4%	4%	50%	26%	1,0	20	187	-1,1	1,0	-12,9	-26,0
Всего по сектору	20,3		18%	0,9	2,8	5,7	0,5	6%	8%	28%	12%	1,0	23,0	1854	-0,9	-1,7	-9,1	-17,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	59,0	36%	1,7	7,0	-4,2	-1,2	70%	65%	25%	-7%	1,1	23	465	-0,2	-2,2	-14,5	-17,1
Транснефть, ап	3,5	164 500,0	26%	0,4	0,9	1,4	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	22	342	0,5	5,9	0,8	17,2
Всего по сектору	5,5		31%	1,1	3,9	-1,4	-0,6	37%	40%	34%	5%	0,9	22,4	807,6	0,1	1,8	-6,8	0,0
Потребительский сектор																		
Х5	7,1	1 927,5	65%	0,6	5,1	11,7	5,7	8%	13%	12%	2%	0,8	23	910	-3,4	-4,5	-18,3	-30,2
Магнит	7,7	5 529,0	43%	0,6	5,1	12,7	3,1	13%	17%	12%	2%	0,9	31	1 780	-0,6	-4,5	-7,4	-2,5
М.Видео	1,1	450,7	81%	0,5	4,7	6,7	2,5	64%	8%	10%	3%	0,6	27	226	-1,4	-7,3	-24,9	-36,7
Детский мир	1,3	124,6	33%	0,9	5,7	8,0	neg.	7%	29%	16%	7%	0,8	24	613	-3,5	-1,3	-4,4	-8,1
Всего по сектору	17,2		55%	0,7	5,2	9,8	3,7	23%	17%	13%	4%	0,8	26	3529	-2,2	-4,4	-13,8	-19,4
Девелопмент																		
ЛСР	0,8	579,6	29%	1,0	4,4	4,3	0,6	-5%	13%	23%	11%	0,9	23	70	-0,6	-2,9	-24,4	-33,1
ПИК	9,2	1 017,3	37%	2,0	8,4	7,9	3,7	20%	16%	23%	17%	0,6	40	306	-1,4	-6,8	-29,6	70,1
Всего по сектору	10,0		33%	1,5	6,4	6,1	2,2	7%	15%	23%	14%	0,7	32	376	-1,0	-4,9	-27,0	18,5
Прочие сектора																		
Яндекс	21,5	4 426,6	54%	4,7	52,3	183,6	4,6	38%	32%	9%	3%	0,7	35	3 571	-2,7	-5,9	-23,8	-14,2
QIWI	0,5	564,5	-	-0,1	-0,2	3,8	1,1	-3%	-1%	60%	41%	0,8	32	46	0,4	-2,6	-9,5	-25,8
Всего по сектору	24,1		54%	1,5	17,4	62,5	1,9	12%	10%	23%	14%	0,8	33,8	3 761	-0,8	-1,5	-10,7	-0,4

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

CHГ - динамика актива с начала года

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 декабря 12:00	•	Индекс потребдоверия в Италии	декабрь	116,3	117,5	117,5
23 декабря 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	ноябрь	0,6%	1,4%	0,6%
23 декабря 16:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	ноябрь	0,4%	0,5%	0,4%
23 декабря 16:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	ноябрь	0,4%	0,5%	0,5%
23 декабря 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	ноябрь	1,8%	0,1%	2,5%
23 декабря 16:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	ноябрь	0,6%	0,3%	0,8%
23 декабря 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	205	205	205
23 декабря 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1835	1867	1859
23 декабря 18:00	•••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	ноябрь	69,7	70,4	70,6
23 декабря 18:00	•••	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	ноябрь	0,77	0,662	0,744
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
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/macroeconomicresearch>

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.