



Цифры дня

13% г/г

... Детский мир в 3 квартале
вернулся к двузначному росту
выручки

- Настроения на мировых рынках можно охарактеризовать как умеренно-негативные
- Учитывая внешний фон, сегодня с утра на российском рынке акций ожидаем преобладания продаж, что приведет к возвращению индекса МосБиржи ниже отметки 2850 пунктов
- Сегодня в начале торгов ожидаем умеренного снижения рубля по отношению к основным мировым валютам, на фоне ослабления валют развивающихся стран
- Минфин РФ обновил рекорд по размещению нового госдолга, предоставив скидку по цене. На этом фоне доходность 10-летних ОФЗ выросла до 5,99% годовых (+4 б.п.)

Корпоративные и экономические события

- Детский мир в 3 квартале увеличил выручку на 13,5%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Ко второй половине недели настроения на рынках ухудшились, что привело к активизации продаж. Если во вторник негативно на аппетит к рисковому активам повлияли новости по разработке и тестированию лечения и вакцин, то в среду фокус внимания инвесторов сместился в сторону переговоров по новому пакету помощи американской экономике.

Так, министр финансов США С. Мнучин после очередного раунда переговоров с лидером демократов и спикером палаты представителей конгресса США Н. Пелоси заявил, что договориться по новому пакету стимулирования американской экономики до выборов будет очень сложно. При этом обе стороны заявляют готовность работать по плану поддержки и искать компромиссное решение, однако надежды инвесторов на заключение договоренности до выборов тают. Также негатива на рынки добавил старт сезона отчетностей в США. И если отчет Goldman Sachs оказался лучше ожиданий, то данные от Wells Fargo и Bank of America были негативно восприняты инвесторами.

Если же говорить о настроения на мировых рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные. После снижения днем ранее, сегодня утром фьючерсы на американские индексы продолжили негативную динамику, отсупая в пределах 0,2%. На ведущих азиатских площадках также преобладают продажи, в результате чего они теряют до 0,7%. На рынке энергоносителей наблюдается консолидация, что позволяет ближайшему фьючерсу на нефть марки Brent удерживать позиции в районе 43,3 доллара за баррель. Отметим, что в ходе сегодняшней сессии инвесторы обратят внимание на блок данных из США, где мы выделяем статистику по заявкам на пособие по безработице и индекс производственной активности ФРБ Филадельфии. Плюс к этому, инвесторы продолжают внимательно следить за публикацией отчетностей компаний в США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются чуть выше ожидаемого диапазона, поддержанные вышедшей ранее статистикой по импорту Китая и долгосрочными прогнозами МЭА и ОПЕК, гораздо более оптимистичными, чем у BP. Несмотря на то, что на этот год ожидания по спросу похуже, возвращение к докризисным уровням ожидается уже в 2022-2023 гг., плюс мир ждет еще 20 лет роста потребления нефти. Статистика от API показала снижение по всем статьям, но это последствие урагана Дельта: запасы сырой нефти снизились на 5,4 млн барр., бензинов - на 1,5 млн барр., дистиллятов - на 3,9 млн барр. Сегодня выйдут данные от Минэнерго США, вероятно, мало отличающиеся от API, что окажет нефти дополнительную поддержку. На сегодня мы ждем нефть Brent повыше - в диапазоне 42-44 долл./барр. Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что слабость спроса, неоднородное восстановление мировой экономики и ухудшение ситуации с коронавирусом играют против нефти, что обусловит повышенные риски возврата в диапазон 38-40 долл./барр.

Российский валютный рынок

В среду доллар и евро выросли к рублю на 0,8%. **Сегодня в начале торгов ожидаем умеренного снижения рубля по отношению к основным мировым валютам, на фоне ослабления валют развивающихся стран.** В результате пара доллар/рубль закрепится выше отметки 77,5 рубля. При этом во второй половине дня рубль может оказаться под давлением в связи с ухудшением ситуации на рынке энергоносителей, что позволит доллару перейти в середину диапазона 77,5-80 рублей.

Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи поднялся на 0,9% до 2856 пунктов. **Учитывая внешний фон, сегодня с утра на российском рынке акций ожидаем преобладания продаж, что приведет к возвращению индекса МосБиржи ниже отметки 2850 пунктов.** В дальнейшем рынок перейдет в консолидацию под этим уровнем, а к концу сессии может продолжить негативную динамику на ухудшении ситуации на рынке энергоносителей. Также давление на наши акции может оказать динамика западных площадок, в случае выхода слабой статистики по американской экономике.

Российский рынок облигаций

Доходность 10-летних ОФЗ вчера выросла на 4 б.п., до 5,99% годовых. При нейтральном внешнем фоне цены рублевых облигаций снижались под давлением большого объема размещения нового госдолга с дисконтом к вторичному рынку.

Минфин вчера на аукционах обновил рекорд по объему размещения ОФЗ, продав 12-летние флоатеры на 350,6 млрд руб. Цена отсечения по ОФЗ-ПК 29017 составила 94,188% от номинала против 95,99% при закрытии торгов во вторник 10-летнего выпуска 29013. Как и на прошлой неделе Минфин удовлетворил большую часть заявок, предоставив скидку по цене.

Объем размещения классических 15-летних ОФЗ-ПД 26233 составил 21,7 млрд руб. Доходность по цене отсечения - 6,33% годовых, что содержит премию 5 б.п. к закрытию во вторник.

В ближайшие дни ожидаем доходность 10-летних ОФЗ в диапазоне 5,95 - 6,15% годовых. Давление на рынок может оказать ослабление спроса на риск EM в связи задержкой принятия пакета новых бюджетных стимулов в США и риски замедления деловой активности из-за распространения коронавируса. Поддержку рублевым облигациям оказывают цены на нефть выше 43 долл за баррель.

Корпоративные и экономические события

Детский мир в 3 квартале увеличил выручку на 13,5%

Детский мир в 3 квартале 2020 года увеличил выручку на 13,5% по сравнению с показателем за 3 квартал 2019 года, до 38,5 млрд рублей, сообщил ритейлер. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) выросли на 3,9% за счет роста среднего чека на 6%. Трафик при этом снизился на 2,1%. В 3 квартале компания открыла 10 новых магазинов сети Детский мир, а также два магазина товаров для животных Зоозавр. Торговая площадь магазинов группы выросла на 8,1% (до 858 тыс. кв. м).

НАШЕ МНЕНИЕ: Детский мир вновь вернулся к двузначному темпу прироста выручки на фоне смягчения ограничений в связи с предупреждением распространения коронавируса и выходу на рынок отложенного потребительского спроса, а также сезона продаж товаров к новому учебному году. Мы позитивно оцениваем операционные показатели компании, которые, на наш взгляд, окажут поддержку финансовому результату за 3 квартал. Так, компания уже озвучила, что ждет роста скорректированной EBITDA не менее чем на 20% по итогам 3 квартала.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 856	0,9%	0,3%	-4,2%
Индекс РТС	1 160	0,4%	1,4%	-7,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 156	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 440	-0,3%		
США				
S&P 500	3 489	-0,7%	2,0%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	28 514	-0,6%	0,7%	1,9%
Dow Jones Transportation	11 887	0,9%	1,7%	3,6%
Nasdaq Composite	11 769	-0,8%	3,6%	5,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 481	-0,7%	2,2%	3,2%
Европа				
EUROtop100	2 678	-0,3%	1,2%	-1,7%
Euronext 100	996	-0,1%	1,8%	0,0%
FTSE 100 (Великобритания)	5 935	-0,6%	-0,2%	-2,8%
DAX (Германия)	13 028	0,1%	0,8%	-1,4%
CAC 40 (Франция)	4 942	-0,1%	1,2%	-2,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 507	-0,5%	-0,6%	-3,0%
Taiex (Тайвань)*	12 828	-0,7%	0,6%	-0,5%
Kospi (Корея)*	2 365	-0,7%	-0,9%	-0,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 394	0,6%	1,5%	-1,3%
Bovespa (Бразилия)	99 334	0,8%	3,9%	-1,0%
Hang Seng (Китай)*	24 353	-1,3%	10,2%	-2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 337	-0,1%	3,7%	1,3%
BSE Sensex (Индия)*	40 504	-0,7%	0,8%	3,7%
MSCI				
MSCI World	2 454	-0,4%	1,1%	1,9%
MSCI Emerging Markets	1 136	-0,1%	1,6%	2,1%
MSCI Eastern Europe	212	0,4%	1,3%	-2,2%
MSCI Russia	552	0,5%	0,4%	-7,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,0	2,1%	2,7%	10,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,1	-0,5%	-0,4%	5,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,9	-0,3%	-0,7%	6,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,2	-0,3%	-0,3%	6,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6703	0,3%	0,5%	-1,6%
Никель (LME) spot, \$/т	15296	2,0%	5,0%	0,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1835	-0,5%	4,1%	4,2%
Золото spot, \$/унц*	1900	-0,1%	0,3%	-2,8%
Серебро spot, \$/унц*	24,2	-0,3%	1,4%	-10,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	231,5	0,3	1,2	-4,8
S&P Oil&Gas	186,9	0,1	1,9	-1,8
S&P Oil Exploration	407,6	1,5	0,4	-8,2
S&P Oil Refining	414,9	0,3	1,0	-0,2
S&P Materials	148,8	1,5	2,9	-1,4
S&P Metals&Mining	677,0	0,6	1,5	3,0
S&P Capital Goods	682,4	0,5	1,4	2,9
S&P Industrials	104,4	-1,1	-0,2	4,0
S&P Automobiles	75,8	-1,4	2,0	3,3
S&P Utilities	322,0	-0,2	1,6	6,1
S&P Financial	411,6	-1,1	-0,4	0,6
S&P Banks	245,6	-2,4	-2,5	-1,3
S&P Telecoms	201,7	-1,2	3,5	0,1
S&P Info Technologies	2 146,0	-0,5	3,5	4,9
S&P Retailing	3 596	-1,8	3,8	4,8
S&P Consumer Staples	680,4	-0,5	2,0	2,4
S&P Consumer Discretionary	1 269,2	-1,4	2,7	4,2
S&P Real Estate	223,5	-1,2	-1,0	-2,1
S&P Homebuilding	1 481,4	-0,1	3,3	8,8
S&P Chemicals	683,9	0,1	0,4	-1,9
S&P Pharmaceuticals	739,8	-0,4	0,6	-0,7
S&P Health Care	1 253,9	-0,7	0,7	1,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 035	1,8	3,0	-1,3
Нефть и газ	6 471	0,5	-1,0	-6,7
Эл/энергетика	2 118	0,7	-0,2	-3,7
Телекоммуникации	2 286	-0,7	1,2	-2,2
Банки	7 468	1,2	-1,5	-2,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,42	0,0	-0,2	0,4
Евро*	1,175	0,0	-0,1	-0,8
Фунт*	1,300	-0,1	0,5	0,9
Швейц. франк*	0,913	0,1	0,4	-0,5
Йена*	105,3	-0,1	0,7	0,1
Канадский доллар*	1,316	-0,1	0,3	0,2
Австралийский доллар*	0,713	-0,5	-0,6	-2,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,65	-0,8	0,5	-3,1
EURRUB	91,38	0,0	-0,4	-2,8
Бивалютная корзина	83,90	0,0	-0,5	-3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,092	0,3	0,3	-0,7
US Treasuries 2 yr	0,137	-0,2	-1,4	-0,2
US Treasuries 10 yr	0,712	-1,5	-7,3	3,4
US Treasuries 30 yr	1,486	-2,5	-10,0	5,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,080	-0,2	-0,2	-0,3
LIBOR 1M	0,148	0,3	0,9	-0,4
LIBOR 3M	0,237	1,3	0,7	-1,4
EURIBOR overnight	-0,585	-0,1	0,1	0,0
EURIBOR 1M	-0,535	-0,9	0,5	-1,9
EURIBOR 3M	-0,508	0,1	-0,3	-2,4
MOSPRIME overnight	4,440	0,0	-1,0	8,0
MOSPRIME 3M	4,650	1,0	1,0	2,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	56	1,3	1,3	-11,6
CDS High Yield (USA)	368	3,4	-5,9	26,2
CDS EM	209	5,5	2,2	44,7
CDS Russia	100	0,0	-6,3	2,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	4,3	-0,2	0,0	-1,4%
Роснефть	4,9	0,6	0,0	-0,8%
Лукойл	56,7	-1,2	-0,9	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,4	-0,2	-0,1	-1,2%
Газпром нефть	18,6	-1,8	-0,2	0,6%
НОВАТЭК	140	0,6	0,8	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,5	0,3	7,9	0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	12,8	0,1	0,3	0,0%
НЛМК	21,9	0,1	-0,1	0,6%
ММК	5,9	0,1	-0,2	-0,4%
Мечел ао	1,5	0,0	-0,1	46,4%
Банки				
Сбербанк	10,6	0,3	-0,1	-0,7%
ВТБ ао	0,8	-0,8	0,0	-6,7%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	1,1	0,2	0,3%
Магнит ао	15,0	0,3	0,6	15,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

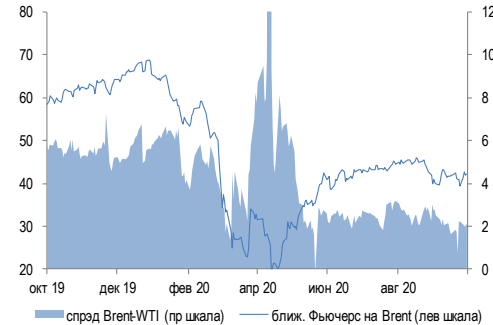
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски дальнейшего усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

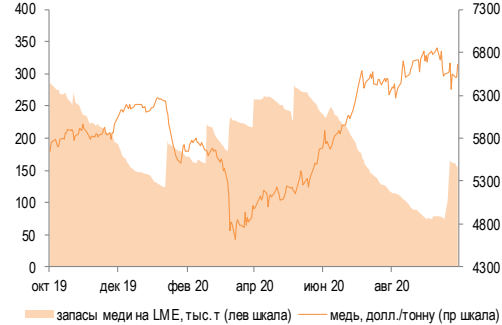
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent держится на повышенных уровнях, поддержанная статистикой по Китаю и долгосрочными прогнозами МЭА и ОПЕК. Ранее в плюс играла краткосрочная угроза предложению из-за урагана в США и забастовки рабочих в Норвегии. Однако неоднородное восстановление мировой экономики и слабость спроса в условиях второй волны коронавируса заставляют нас опасаться возврата нефти в 38-40 долл./барр.

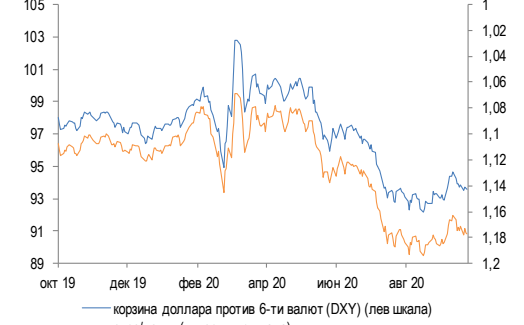
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы откатываются от локальных максимумов. Ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы сохраняем консервативный на рынки промышленных металлов до конца года.

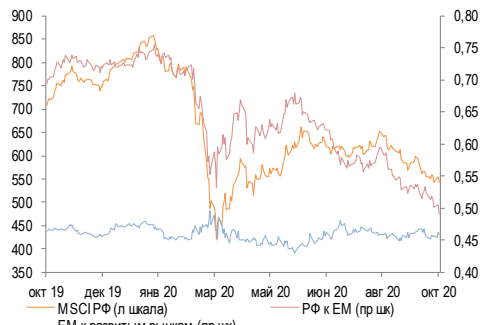
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Однако последнее время евро находится под давлением неопределенности относительно Brexit и признаков слабости деловой активности в Европе. Сложная ситуация в мировой экономике и близость выборов в США заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро - опасаемся теста парой евро/доллар отметки 1,15.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ отыграл внутренние идеи и вновь начинает смотреться похуже MSCI EM. MSCI EM локально выправил динамику относительно MSCI World, но смотрится уязвимо на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

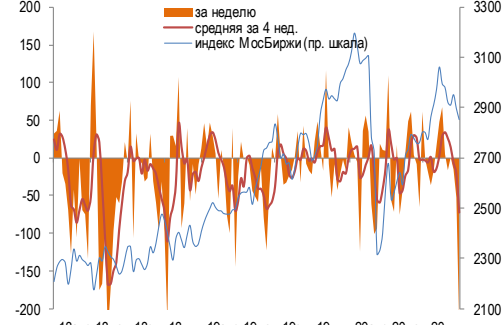
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio удерживается в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданному, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти мы пока не видим.

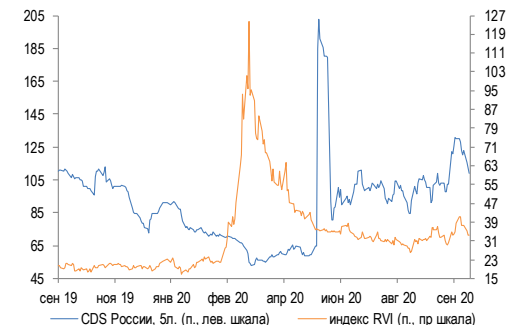
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 2 млн долл.

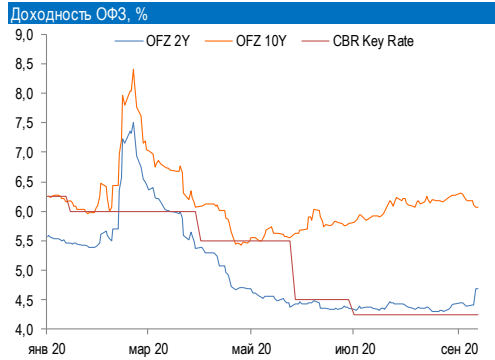
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

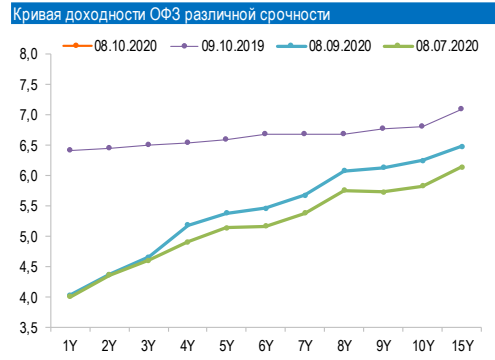
Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



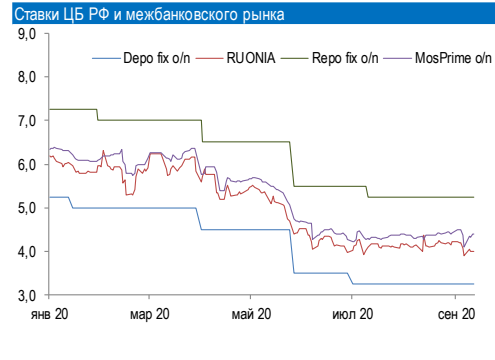
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 170 - 180 б.п. При доходности около 6% годовых длинные гособлигации смотрятся интересно для среднесрочных инвесторов. При этом не исключаем снижения цен длинных ОФЗ в октябре-декабре.



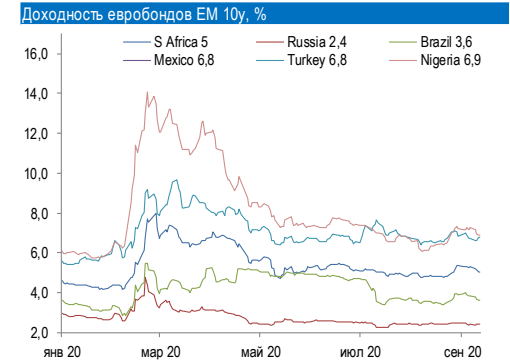
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере 165 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.



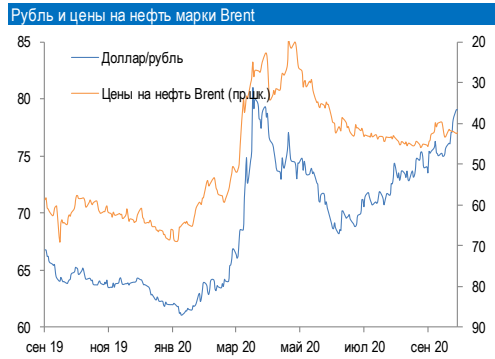
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне роста внешнего негатива и ускорения месячной инфляции, ЦБ РФ, взял паузу в снижении ставки на заседании 18 сентября. При этом регулятор сохранил сигнал о возможности снижения ставки на одном из ближайших заседаний. Ждем снижения ставки до 4% в декабре этого года.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские еврооблигации выглядят лучше остальных EM. Риски второй волны коронавируса пока нивелируются ожиданиями новых бюджетных и монетарных стимулов. Поэтому для Russia`29 видим актуальный диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.



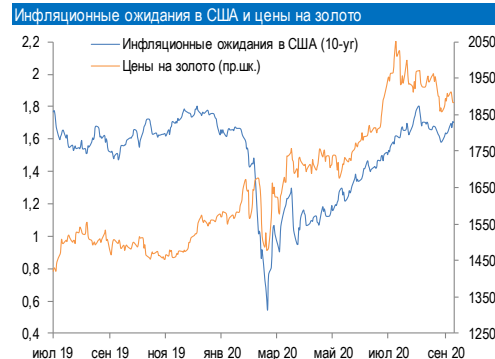
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение нефтью позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent в текущий момент недостаточно для восстановления рубля. Сдерживает покупки в национальной валюте отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть. Сложившаяся ситуация приведет к возвращению пары доллар/рубли в верхнюю половину диапазона 75-80 рублей.



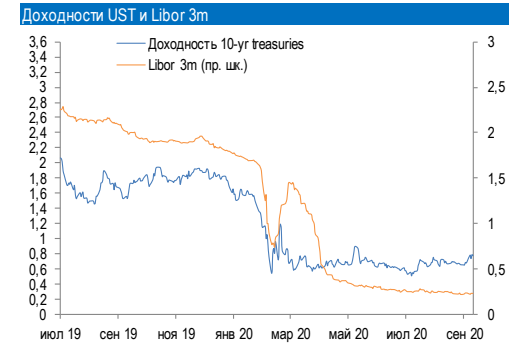
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает консолидироваться у локальных максимумов несмотря на сохраняющиеся риски второй волны коронавируса. Инвесторы фокусируются на позитивных новостях, связанных, в частности, с новым пакетом помощи экономике США, что способствует сохранению спроса на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду ожиданий сохранения "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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
Индекс МосБиржи	513,9	2 856	30%	1,4	6,1	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	15	56 271	0,9	0,3	3,9	-6,2
Индекс РТС	-	1 160	-	1,4	6,1	10,9	0,8	-	-	22%	9%	-	22	-	0,4	1,4	-4,8	-25,1
Нефть и газ																		
Газпром	51,0	167,2	50%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	22	4 454	0,5	-0,6	-8,2	-34,8
Новатэк	42,6	1 089,0	20%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	412	1,1	-0,8	1,8	-13,7
Роснефть	52,6	385,4	21%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	22	1 153	1,7	-0,9	7,5	-14,3
Лукойл	38,9	4 365	43%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	25	4 056	-0,2	-2,4	-11,8	-29,3
Газпром нефть	17,2	282,3	38%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	187	-0,6	-2,1	-11,0	-32,8
Сургутнефтегаз, ао	15,8	34,3	115%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	492	0,3	-2,7	-7,2	-32,0
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,5	17%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	14	765	1,8	-0,4	6,4	1,9
Татнефть, ао	12,4	443,4	66%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 681	0,2	-5,3	-19,9	-41,6
Татнефть, ап	0,8	428,5	56%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	25	646	-0,4	-6,1	-19,6	-41,6
Башнефть, ао	3,1	1 632	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	3	-0,4	0,1	-5,6	-15,4
Башнефть, ап	0,5	1 219	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	15	20	0,6	-0,2	-8,1	-29,2
Всего по сектору	238,8		47%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,0	1 261	0,4	-1,9	-6,9	-25,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	57,8	207,8	30%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	26	9 683	1,4	-1,3	-1,5	-18,4
Сбербанк, ап	2,6	198,6	21%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	22	1 151	1,6	-1,2	2,8	-13,0
ВТБ	5,5	0,0332	35%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	22	426	0,6	-0,5	-5,1	-27,6
БСП	0,3	42,2	39%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	17	10	0,6	0,1	0,1	-25,1
МосБиржа	4,4	149,3	0%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 583	0,6	-1,7	18,8	38,6
АФК Система	3,3	26,4	-1%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	3 182	5,5	12,1	46,8	72,9
Всего по сектору	73,8		21%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	24,3	16 036	1,7	1,2	10,3	4,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,3	19 792	28%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	25	3 272	0,5	6,1	10,1	3,6
РусАл	6,5	33	31%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	24	214	1,4	7,5	29,0	8,0
АК Алроса	7,3	76,9	4%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	25	827	0,6	0,7	21,2	-8,9
НЛМК	13,1	169,7	16%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	23	875	0,8	-1,6	22,3	18,1
ММК	5,1	35,5	74%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	23	560	1,7	-3,5	-9,0	-15,4
Северсталь	10,8	1 005,0	22%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	678	1,2	1,0	13,7	7,2
ТМК	0,8	60,4	-5%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	19	-0,5	-0,8	0,9	4,1
Полюс Золото	30,5	17 430	15%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	40	4 285	4,7	5,2	31,3	145,4
Полиметалл	10,9	1 798,9	27%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	38	2 525	4,4	7,0	24,1	87,5
Всего по сектору	125,4		24%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	26,2	13 254	1,5	2,4	16,0	27,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 104	-2%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	25	-1,2	-1,1	9,0	27,4
ФосАгро	4,7	2 843	18%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	129	0,4	-0,4	9,2	18,1
Всего по сектору	7,9		8%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	15,4	154	-0,4	-0,7	9,1	22,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	95,0	9%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	205	0,6	-0,6	9,8	21,2
МТС	8,6	332,6	17%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	1 078	0,6	0,2	4,0	8,3
Всего по сектору	12,6		13%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	18	1 283	0,6	-0,2	6,9	14,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,913	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	21	26	0,1	-0,5	-3,4	-1,0
Юнипро	2,2	2,722	4%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	94	0,7	-1,2	-4,2	-2,1
ОГК-2	1,1	0,754	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	55	1,6	-1,1	-0,2	33,9
ТГК-1	0,5	0,011	13%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	28	0,7	-2,2	-10,4	-17,8
РусГидро	4,0	0,731	17%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	26	458	1,8	-3,5	-2,8	31,7
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,279	47%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	647	0,6	-1,1	5,6	4,7
Россети, ао	3,7	1,428	-9%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	194	1,6	-0,5	-5,1	3,2
Россети, ап	0,1	1,969	-27%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	28	6	2,1	-1,6	-3,8	20,9
ФСК ЕЭС	3,1	0,192	20%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	252	0,5	-1,8	3,7	-4,4
Мосэнерго	1,0	2,048	5%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	23	16	0,3	0,9	-0,9	-9,4
Всего по сектору	23,2		10%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	24,1	1775,1	1,0	-1,3	-2,1	6,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,8	59,1	36%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	32	2 356	2,4	-10,3	-29,1	-42,9
Транснефть, ап	2,9	147 100	36%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	18	255	-0,2	0,6	9,7	-16,8
Всего по сектору	3,8		36%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	24,6	2611,4	1,1	-4,9	-9,7	-29,9
Потребительский сектор																		
Х5	10,6	3 032	-6%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	32	704	5,3	5,7	21,6	42,0
Магнит	6,4	4 912	10%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	27	1 810	1,6	3,1	14,3	43,4
М.Видео	1,6	687,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	36	300	-0,5	0,5	73,9	32,5
Детский мир	1,1	119,2	23%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	316	0,2	0,9	9,8	19,2
Всего по сектору	19,8		9%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	29	3130	1,6	2,5	29,9	34,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	874,8	12%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	26	88	1,5	-0,2	23,5	14,5
ПИК	5,0	586,2	2%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	125	1,4	2,5	37,7	46,4
Всего по сектору	6,1		7%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	25	213	1,5	1,2	30,6	30,5
Прочие сектора																		
Яндекс	21,7	4 772	1%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	35	4 197	-1,4	-0,2	22,9	76,9
QIWI	1,1	1 305	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	37	-1,3	-2,6	0,2	10,1
Всего по сектору	24,0		1%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,5	4 289	-1,0	-0,7	10,7	33,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 октября 15:30	•	Пром. производство в ЕС, г/г	август	-7,2%	-7,7%	-7,2%
14 октября 15:30	•	Индекс цен производителей в США, м/м %	сентябрь	0,2%	0,3%	0,4%
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, г/г (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
15 октября 15:30	••	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка	октябрь	16,5	17,0	
15 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	840	
15 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	10 976	
15 октября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,501	
15 октября 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,435	
15 октября 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,962	
15 октября 19:00	••	Пром. производство в РФ, г/г	сентябрь	-5,9%	-7,2%	
16 октября 12:00	••	ИПЦ в еврозоне (оконч.), г/г	сентябрь	-0,3%	-0,3%	
16 октября 15:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,6%	
16 октября 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,4%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	Лукойл	Совет директоров по дивидендам в 3 кв. 2020г.
15 октября	ГК ПИК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Алроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русатом	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
19 октября	Норникель	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
21 октября	НЛМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Полюс	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Полиметалл	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
26 октября	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
26 октября	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
27 октября	M.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
27 октября	X5 Retail Group	День инвестора
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТТК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
28 октября	Новатэк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
28 октября	Яндекс	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТТК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	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
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 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.

