

Цифры дня

72 руб.

... ниже этого уровня упал курс доллара в четверг

22 тыс. руб.

... превысили котировки акций НорНикеля в четверг

- По состоянию на утро пятницы внешний фон оценивается нами как слабо позитивный
- По нашим оценкам, пара доллар-рубль может протестировать отметку 71,5 руб., в случае обновления локальных максимумов фьючерсами на нефть марки Brent, однако под конец торгов вероятно вернется к отметке 71,9 руб. из-за возможного ухудшения сантимента на глобальных рынках в случае выхода сильной статистики по рынку труда в США
- Крепость цен на нефть и стабильный внешний фон продолжают оказывать поддержку российскому рынку и сегодня, что позволит ему временно переписать исторические максимумы
- Сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,5–7,6% годовых

Корпоративные и экономические события

- Сбербанк в сентябре заработал чистую прибыль 109 млрд руб.
- Менеджмент ММК будет обсуждать с мажоритарием дальнейший рост free float под MSCI - CFO

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

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг на мировых рынках наблюдался всплеск оптимизма. Индекс развитых (MSCI World: +1,0%) и развивающихся стран (MSCI EM: +2,1%) заметно укрепились, чему способствовал прогресс в принятии временного увеличения планки госдолга США. Так, представители Республиканской и Демократической партии в Сенате США достигли соглашения об увеличении верхней границы уровня долга на 480 млрд долл., что позволит Минфину США продолжать осуществлять расходы до начала декабря, тем самым снизив вероятность дефолта страны. Способствовала улучшению настроений инвесторов и статистика по США. Так, число новых заявок на пособия по безработице на прошедшей неделе составило 326 тыс., что оказалось лучше ожиданий участников рынка (консенсус-прогноз Bloomberg – 348 тыс.) и продолжает оставаться на рекордно низких уровнях с начала пандемии. В результате, индекс S&P500 (+0,8%), ведомый бумагами компании потребительского и технологического сектора, подрос.

По состоянию на утро пятницы внешний фон оценивается нами как слабо позитивный. Ключевые азиатские индексы показывают небольшой рост, в лидерах Япония. Выпущенные данные по PMI в промышленности и секторе услуг Китая в сентябре указывали на улучшение ситуации с деловой активностью, однако китайские рынки отреагировали на них слабо. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются на уровнях закрытия четверга. Цены на нефть Brent растут, как и цены на отдельные промышленные металлы. Сегодня ожидается публикация важных данных по безработице и числу новых рабочих мест в США, которые могут указать на заметное улучшение на рынке труда, что может привести к развитию опасений относительно сворачивания программы выкупа активов ФРС и сдержать развитие роста рынков.

Товарные рынки

Рынок нефти сохраняет повышенную волатильность в отсутствие значимых новостей. Котировки Brent после вчерашнего снижения к 79,4 долл./барр. днем снова устремились к росту, в итоге на сегодняшнее утро декабрьский фьючерс торгуется уже выше 83 долл./барр. Комментарии Минэнерго США о неготовности пока распечатывать стратегические резервы для охлаждения ралли только усиливают спекулятивную активность. **Мы продолжаем считать рынок нефти сильно перегретым, полагая, что фундаментально оправданная цена находится заметно ниже – в зоне 73-75 долл./барр. Ориентир на сегодня – 80-83 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

Рубль продемонстрировал лучшую динамику среди валют EM: доллар закрепился ниже 72 руб., благодаря уверенному восстановлению цен на нефть в середине дня. Также оказали поддержку бурный рост на глобальных фондовых рынках и крепнущие ожидания активного повышения ключевой ставки ЦБ на фоне быстрорастущей инфляции в РФ. **По нашим оценкам, пара доллар-рубль может протестировать отметку 71,5 руб., в случае обновления локальных максимумов фьючерсами на нефть марки Brent, однако под конец торгов вероятно вернется к отметке 71,9 руб. из-за возможного ухудшения сентимента на глобальных рынках в случае выхода сильной статистики по рынку труда в США.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+1,3%) при поддержке оптимизма на мировых рынках окреп, при этом подъем наблюдался во всех сегментах рынках. В лидерах роста оставались акции производителей минеральных удобрений (Акрон: +6,3%; ФосАгро: +4,0%) на фоне снижения объемов производства удобрений в Китае, а также акции АФК Системы (+6,3%). Активизация спроса инвесторов наблюдалась в бумагах металлургических компаний (НорНикель: +3,5%; РУСАЛ: 3,4%, НЛМК: +3,1%; Северсталь: +1,4%), росту которых способствовал также сброс перепроданности. Подорожали бумаги потребительского сектора (Детский Мир: +2,8%; Магнит: +1,6%), а также акции финансового сектора (Сбер: +1,3%; TCS Group: +2,2%). Аутсайдерами торгов выступили отдельные бумаги нефтегазового сектора, в том числе Газпрома (-2,8%) и НОВАТЭКа (-0,8%) на фоне признаков отката цен на газ в Европе, а также акции Сургутнефтегаза (ao: -0,9%; ap: -0,9%). **Крепость цен на нефть и стабильный внешний фон продолжают оказывать поддержку российскому рынку и сегодня, что позволит ему временно переписать исторические максимумы.**

Российский рынок облигаций

В четверг на рынок рублевого госдолга вернулись покупатели. Доходность ОФЗ срочностью 4-8 лет снизилась на 8 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,55% (-2 б.п.). Цены ОФЗ восстанавливались вместе с большинством локальных гособлигаций развивающихся стран. Повышению спроса на рискованные активы способствовали новости о прогрессе в согласовании демократами и республиканцами увеличения потолка госдолга США, а также сообщение о подготовке встречи президентов США и Китая. Позитивным фактором для рынка ОФЗ выступает сохранение высоких цен на энергоносители. При этом последние данные об ускорении инфляции в РФ до 7,5% и рост доходности UST-10 были проигнорированы рынком. Сегодня ожидается выход статистики по рынку труда США. Если данные окажутся сильными и доходность UST-10 продолжит рост, то это нивелирует позитивный эффект от высоких цен на нефть и газ. **Учитывая складывающийся новостной фон, сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,5 – 7,6% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Сбербанк в сентябре заработал чистую прибыль 109 млрд руб.

Сбербанк за 9 месяцев 2021 года увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1,7 раза - до 936,7 млрд рублей; рентабельность капитала составила 25,5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Банк устойчиво получает прибыль на уровне более 100 млрд. руб. в месяц за счет роста кредитного портфеля и комиссионного дохода, а также умеренных темпов роста резервов (98 млрд. руб. vs 500 млрд. руб. за 9 мес. 2021 и 2020 г. соответственно). При прибыли за 9 мес. 2021 г. 937 млрд. руб. уровень в ~1,2 трлн. руб. по итогам года уже не вызывает сомнений.

Показатель чистой процентной маржи (NIM) в сентябре вырос на 16 б.п. – до 5,15% (максимум с октября прошлого год) благодаря существенной доли активов с плавающими ставками и сохранением базовых ставок по вкладам на относительно низком уровне.

Мы продолжаем позитивно смотреть на перспективы акций Сбербанка; повышаем целевой уровень до 397 руб. за акцию.

Менеджмент ММК будет обсуждать с мажоритарием дальнейший рост free float под MSCI - CFO

Менеджмент Магнитогорского металлургического комбината будет обсуждать с основным акционером Виктором Рашниковым возможность дальнейшего увеличения free float компании, заявила директор по финансам ММК Мария Никулина в ходе вебинара для инвесторов, организованного BCS Global Markets. При этом она отметила, что менеджмент ММК считает существующий free float, сформированный по итогам сентябрьского размещения, достаточным для возвращения в индекс MSCI Russia.

НАШЕ МНЕНИЕ: После исключения из индекса MSCI Russia в ноябре прошлого года ММК активно работает над возвращением в его состав, проводя размещение бумаг (в апреле 2021 года Рашников продал в рынок 3% акций ММК, в сентябре - еще 1,5%). Включение акций компании в индекс обеспечит более высокую ликвидность и приток пассивных инвесторов. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 89 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 228	1,3%	3,7%	5,2%
Индекс РТС	1 854	2,2%	4,9%	7,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 815	2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	183 600	0,1%		
США				
S&P 500	4 400	0,8%	2,1%	-2,5%
Dow Jones (DJIA)	34 755	1,0%	2,7%	-0,8%
Dow Jones Transportation	14 510	-0,3%	3,6%	-0,6%
Nasdaq Composite	14 654	1,0%	1,4%	-4,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 390	0,0%	1,1%	-2,5%
Европа				
EUROtop100	3 336	1,8%	1,2%	-0,7%
Euronext 100	1 291	1,7%	1,2%	-1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 078	1,2%	-0,1%	-0,2%
DAX (Германия)	15 251	1,9%	-0,1%	-2,3%
CAC 40 (Франция)	6 600	1,6%	1,2%	-1,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 091	1,5%	-2,4%	0,4%
Taiex (Тайвань)*	16 640	-0,4%	0,4%	-7,3%
Kospi (Корея)*	2 956	-0,1%	-3,7%	-3,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 158	1,8%	2,4%	-0,6%
Bovespa (Бразилия)	110 585	0,0%	-0,4%	-2,5%
Hang Seng (Китай)*	24 720	0,1%	11,9%	-6,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 586	0,5%	-0,8%	0,5%
BSE Sensex (Индия)*	60 112	0,7%	2,3%	3,2%
MSCI				
MSCI World	3 047	1,0%	0,8%	-3,2%
MSCI Emerging Markets	1 253	2,1%	0,5%	-4,6%
MSCI Eastern Europe	290	1,3%	2,1%	2,1%
MSCI Russia	884	2,1%	4,9%	8,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	78,3	1,1%	4,4%	14,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	83,4	0,7%	4,8%	14,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	79,5	1,5%	4,7%	14,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,1	1,4%	4,8%	14,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9290	2,6%	3,9%	-0,4%
Никель (LME) спот, \$/т	18264	1,1%	1,8%	-6,4%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2930	1,6%	3,1%	7,0%
Золото спот, \$/унц*	1759	0,2%	-0,1%	-1,7%
Серебро спот, \$/унц*	22,5	-0,5%	-0,2%	-6,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	416,5	0,7	5,2	16,6
S&P Oil&Gas	421,1	0,1	7,2	28,8
S&P Oil Exploration	731,3	1,0	7,4	15,7
S&P Oil Refining	512,5	1,3	3,2	-2,5
S&P Materials	202,2	4,0	2,5	-4,9
S&P Metals&Mining	874,6	1,0	3,0	-1,7
S&P Capital Goods	853,6	0,8	3,2	-1,6
S&P Industrials	154,9	2,2	3,4	7,1
S&P Automobiles	112,6	2,0	3,0	6,9
S&P Utilities	331,6	-0,5	2,2	-6,0
S&P Financial	645,8	0,6	3,5	3,2
S&P Banks	435,1	0,3	3,8	8,0
S&P Telecoms	273,4	0,3	2,2	-4,7
S&P Info Technologies	2 678,9	0,9	2,1	-3,8
S&P Retailing	3 936	1,5	1,1	-3,8
S&P Consumer Staples	727,5	0,4	1,8	-3,2
S&P Consumer Discretionary	1 458,0	1,5	2,0	-1,1
S&P Real Estate	282,0	0,2	1,4	-6,8
S&P Homebuilding	1 607,1	1,2	1,1	-6,1
S&P Chemicals	831,6	1,0	3,3	-1,9
S&P Pharmaceuticals	850,7	1,3	1,4	-5,1
S&P Health Care	1 487,2	1,2	0,2	-6,0

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 934	2,7	2,0	-6,9
Нефть и газ	9 811	0,4	2,6	9,5
Эл/энергетика	2 173	1,5	2,7	-1,7
Телекоммуникации	2 242	0,4	-0,3	-1,6
Банки	14 079	2,1	5,6	4,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,31	0,1	0,3	1,8
Евро*	1,155	0,0	-0,4	-2,3
Фунт*	1,360	-0,1	0,4	-1,2
Швейц. франк*	0,930	-0,1	0,2	-0,8
Йена*	111,9	-0,3	-0,8	-1,5
Канадский доллар*	1,255	0,0	0,7	1,1
Австралийский доллар*	0,730	-0,2	0,6	-0,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,70	1,0	1,5	2,2
EURRUB	82,94	0,0	1,6	4,5
Бивалютная корзина	76,83	-0,1	1,4	3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	-0,3	0,8	0,0
US Treasuries 2 yr	0,314	2,0	5,0	9,8
US Treasuries 10 yr	1,591	7,0	12,9	25,3
US Treasuries 30 yr	2,150	7,1	12,1	19,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,0	0,3	0,2
LIBOR 1M	0,087	0,9	0,5	0,4
LIBOR 3M	0,124	-0,3	-0,7	0,9
EURIBOR overnight	-0,587	-0,1	-0,3	0,6
EURIBOR 1M	-0,564	-0,5	-0,6	-0,9
EURIBOR 3M	-0,551	-0,3	-0,8	-0,2
MOSPRIME overnight	6,760	-9,0	-18,0	13,0
MOSPRIME 3M	7,630	7,0	6,0	35,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-0,4	0,9	6,6
CDS High Yield (USA)	304	-0,9	5,9	29,4
CDS EM	181	-3,5	0,2	27,7
CDS Russia	85	0,0	-2,8	7,3

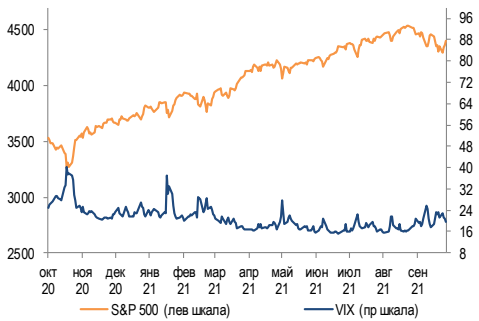
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,4	-1,0	0,3	-0,2%
Роснефть	8,8	-0,5	0,3	-3,2%
Лукойл	97,6	1,8	3,5	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,1	0,1	0,0	-0,9%
Газпром нефть	35,5	0,8	3,2	-0,5%
НОВАТЭК	263	0,2	-0,5	-1,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,5	4,7	3,2	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	21,2	0,7	0,8	0,3%
НЛМК	29,0	1,2	0,4	-0,1%
ММК	12,5	0,3	0,5	0,8%
Мечел ао	4,0	0,1	0,1	49,9%
Банки				
Сбербанк	20,1	2,0	1,7	-0,6%
ВТБ ао	1,4	2,9	0,1	-1,9%
Прочие отрасли				
MTC	9,7	0,9	0,2	6,3%
Магнит ао	17,2	3,0	0,9	0,9%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

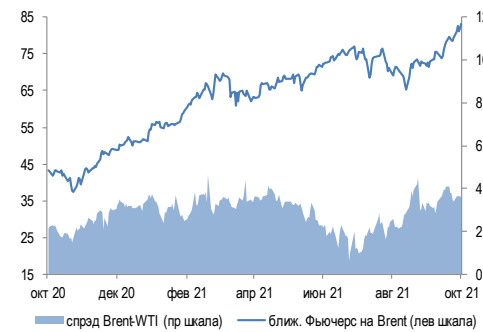
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США сохраняются коррекционные настроения, хотя он и остается в повышательном тренде. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также приближающийся сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Базовой целью отката считаем вход S&P500 в зону 4100-4300 пунктов.

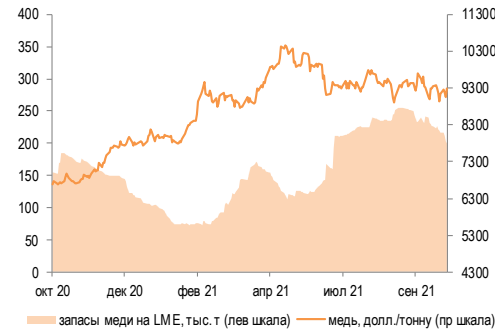
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР дают на рынок нефти. Планы ФРС по скорому сворачиванию стимулов и ожидания роста ставки в сл. году также скорее выступают против роста цен на сырье. Среднесрочно сохраняем консервативный взгляд на рынок нефти, но краткосрочно считаем, что позитивный сентимент и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent выше 80 долл./барр.

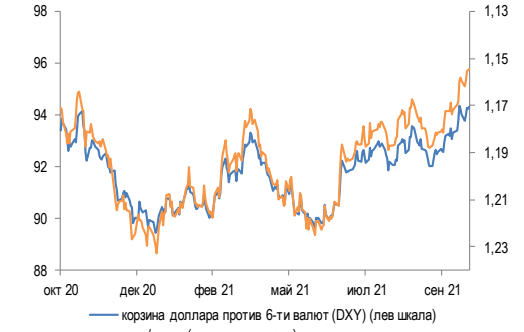
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стабилизация инфляционных ожиданий, постепенное укрепление доллара и рост опасений относительно торможения экономики КНР негативно сказываются на рынках промышленных металлов. На медь и никель смотрим консервативно, ожидая консолидации цен на текущих уровнях, на алюминий – пока умеренно позитивно, ждём небольшого роста из-за снижения производства на фоне сохраняющегося спроса.

Динамика отдельных валютных пар

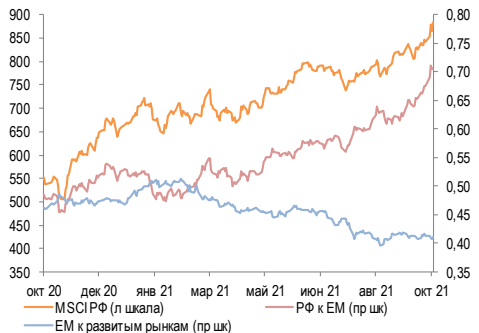


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих аппетит к риску. Пара торгуется у нижней границы диапазона 1,15-1,20. Риск развития отката евро к доллару и локального ухода европейской валюты в паре с долларом в октябре в более низкий диапазон мы оцениваем как высокий.

Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

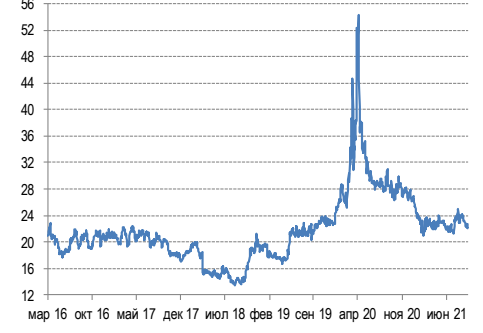
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость рынков энергоносителей дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

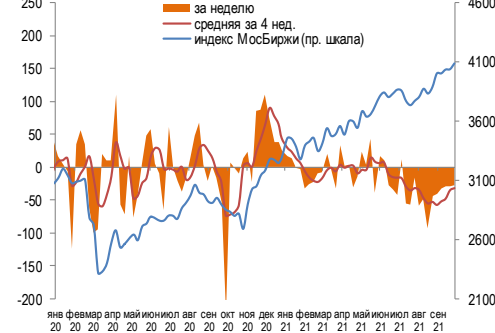
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent пытается закрепиться ниже 24x. 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».

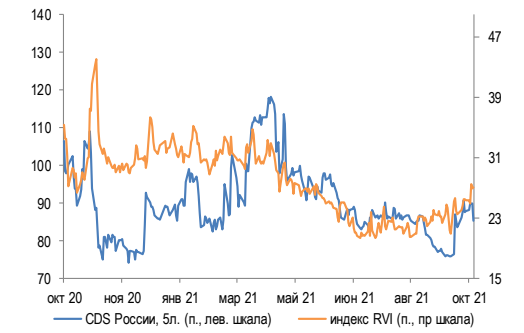
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 1 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 26 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

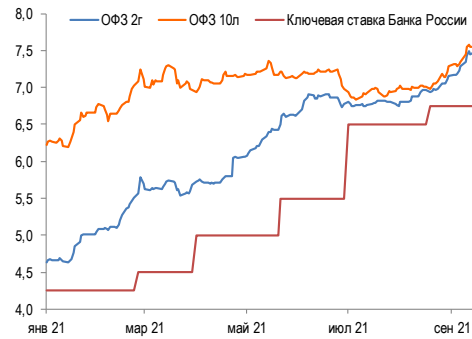


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI начинают подрастать на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывают по-прежнему на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

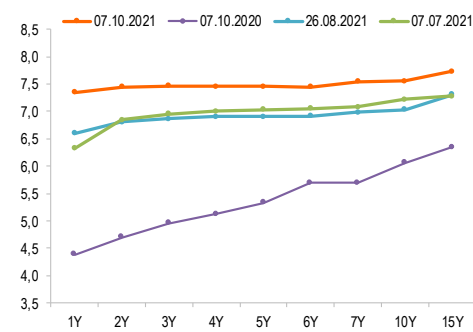
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. Инвесторы отыгрывают уже прошедшее повышение ключевой ставки и ожидаемое дальнейшее ужесточение ДКП. Мы прогнозируем повышение ставки до 7,5% на ближайших заседаниях.

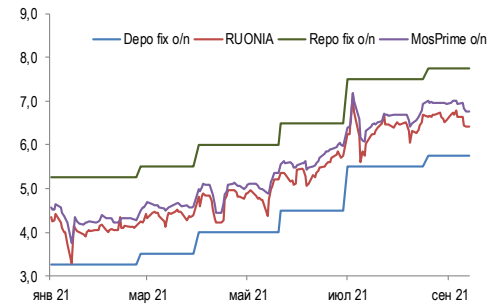
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ уплощается, что отражает ожидания приближения ЦБР к пику повышения ставок.

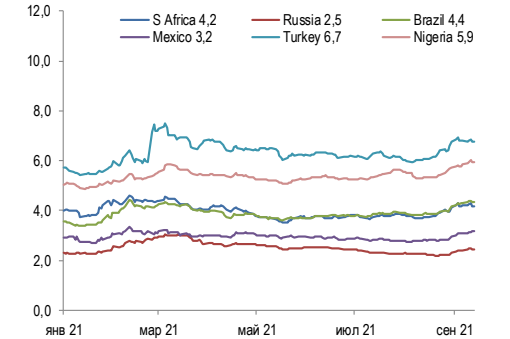
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиуллина указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно.

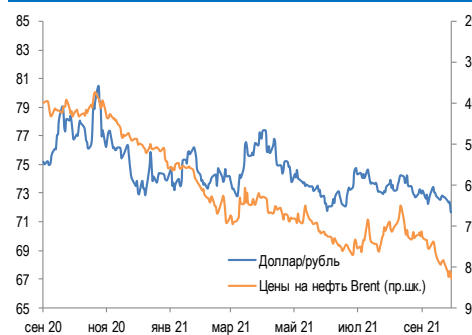
Доходность еврообондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврообондов 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.

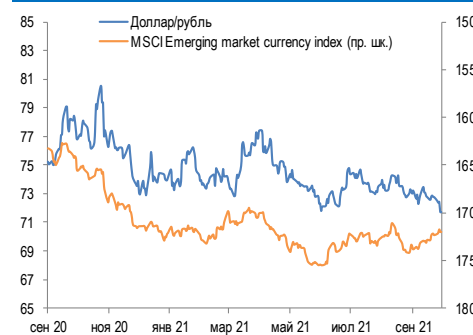
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По нашим оценкам, нефтяной рынок несколько "перегрет", что не может не сдерживать динамику рубля. Учитывая невнятность внешнего фона и новости о склонности США несколько ужесточить санкционные ограничения, может наблюдаться замедление темпов укрепления национальной валюты.

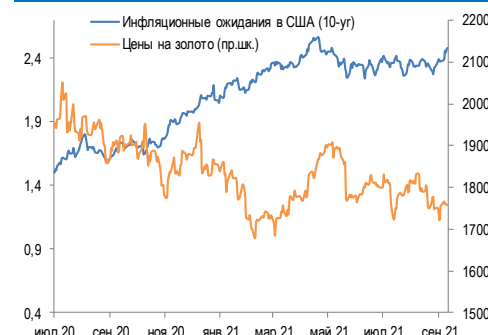
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время консолидируются: поддержку оказывают крепость сырьевых рынков и сохранение аппетита к риску, нивелируемые опасениями по COVID-19 и хорошей статистикой по США. Опасаемся, что валюты EM будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и рисков по КНР.

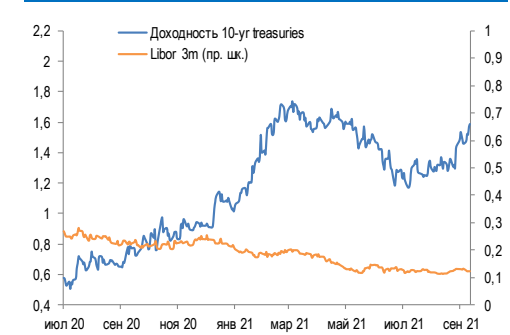
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду UST-TIPS, вновь пытаются перейти к росту, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая ожидания ужесточения политики ФРС, текущую динамику котировок золота в большей степени определяют позиции доллара, пока выглядящего сильным и сдерживающего восстановление цен на драгметаллы.

Доходности UST и Libor 3м



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10yr начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики и высокой инфляции. Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%-1,9% выглядит все более реальной. 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	869,8	4 228	14%	1,5	4,9	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	13	170 655	1,3	3,7	9,5	28,5
Индекс РТС	-	1 854	-	1,5	4,7	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	2,2	4,9	13,9	33,6
Нефть и газ																		
Газпром	121,7	368,7	1%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	21	59 302	-1,6	2,0	26,4	73,4
Новатэк	81,3	1 920,0	3%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	27	3 755	-0,1	-0,2	17,1	52,5
Роснефть	95,2	643,8	11%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	7 205	1,1	4,5	11,1	47,9
Лукойл	68,9	7 130	6%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	9 121	1,1	2,8	6,8	38,0
Газпром нефть	34,1	515,0	-3%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	1 663	0,9	8,9	17,0	62,5
Сургутнефтегаз, ао	18,2	36,6	56%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	22	1 434	-0,4	-0,4	2,7	1,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,4	37%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	1 282	-1,7	0,2	-14,5	-3,5
Татнефть, ао	17,4	571,4	12%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	26	3 496	2,4	8,2	9,8	11,6
Татнефть, ап	1,1	524,4	10%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	1 023	2,0	8,3	7,8	10,4
Башнефть, ао	3,1	1 510	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	20	1,9	3,9	3,4	-9,1
Башнефть, ап	0,5	1 155	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	168	0,8	6,5	6,8	-0,6
Всего по сектору	445,8		15%	1,4	4,8	5,8	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	25,0	8 043	0,6	4,1	8,6	25,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	111,2	369,4	7%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	20	18 313	1,8	8,4	22,0	36,2
Сбербанк, ап	4,7	339,1	9%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	17	1 771	1,3	6,5	20,8	40,8
ВТБ	9,8	0,0544	-1%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	4 021	1,1	4,9	12,3	44,2
БСП	0,5	79,2	20%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	23	40	2,8	1,5	21,0	52,8
МосБиржа	5,6	177,2	9%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	21	1 083	2,0	1,9	2,5	11,0
АФК Система	3,7	27,6	67%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	24	3 214	5,7	2,5	-11,1	-3,7
Всего по сектору	135,6		18%	1,6	4,5	5,2	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	21,4	28 443	2,5	4,3	11,2	30,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,0	22 202	28%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	22	10 296	4,2	1,8	-9,4	-6,3
РусАл	15,4	73	15%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	41	1 897	3,4	3,9	48,8	105,9
АК Алроса	13,8	134,2	8%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	31	6 951	2,6	0,9	5,0	36,4
НЛМК	18,1	216,5	34%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	29	4 098	3,6	-0,2	-3,9	3,6
ММК	10,9	70,1	26%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	5 399	1,3	2,2	19,8	25,5
Северсталь	18,3	1 562,6	29%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	26	3 506	2,5	2,8	0,4	18,8
ТМК	1,4	94,3	-29%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	85	1,4	2,3	34,2	54,2
Полус Золото	23,6	12 450	32%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	21	2 342	2,9	4,1	-14,5	-18,2
Полиметалл	8,3	1 250,9	35%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	22	2 117	1,3	1,0	-23,6	-27,9
Всего по сектору	158,7		20%	2,3	5,4	6,7	4,7	12%	19%	45%	30%	0,9	33,0	36 691	2,6	2,1	6,3	21,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	4,6	8 170	-16%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	32	207	6,3	16,7	35,3	37,9
ФосАгро	10,0	5 528	-15%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,5	29	1 333	4,0	8,0	14,7	76,4
Всего по сектору	14,6		-16%	2,6	7,6	12,9	5,3	14%	56%	36%	19%	0,4	30,1	1 540	5,2	12,4	25,0	57,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	89,9	31%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	244	0,3	-0,5	-12,5	-7,1
МТС	9,2	329,1	19%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	16	1 129	0,5	-0,2	3,2	-0,5
Всего по сектору	13,3		25%	1,7	4,2	9,5	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 372	0,4	-0,3	-4,7	-3,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,877	14%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	16	42	0,5	2,0	8,2	-2,5
Юнипро	2,4	2,761	12%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	60	1,0	1,0	0,2	-1,1
ОГК-2	1,1	0,701	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	53	0,7	2,1	-3,5	-3,9
ТГК-1	0,6	0,011	7%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	24	22	1,5	3,9	2,6	0,0
РусГидро	4,9	0,808	24%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	17	227	0,9	-0,3	-1,9	3,2
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,008	56%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	1 524	2,4	7,8	7,1	-5,7
Россети, ао	3,7	1,350	-3%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	21	290	3,0	5,5	-0,4	-23,0
Россети, ап	0,1	1,952	-30%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	21	10	2,3	1,6	-1,5	-11,3
ФСК ЕЭС	3,4	0,191	23%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	285	1,6	3,3	-16,8	-13,9
Всего по сектору	24,0		14%	1,0	3,1	6,0	0,6	5%	10%	28%	12%	1,0	20,2	2514	1,5	3,0	-0,7	-6,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,1	17%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,1	19	1 020	0,5	1,7	4,7	-0,2
Транснефть, ап	3,4	158 500	24%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	345	1,2	-0,9	-8,2	12,9
Всего по сектору	5,9		20%	1,1	4,3	-1,4	-0,7	35%	16%	33%	4%	0,9	23,4	1364,8	0,8	0,4	-1,7	6,4
Потребительский сектор																		
X5	9,2	2 442	35%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	1 136	2,7	3,4	-2,7	-11,5
Магнит	9,0	6 305	16%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	2 833	1,4	3,6	17,9	11,2
М.Видео	1,5	585,0	56%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	20	308	3,0	-0,4	-7,5	-17,8
Детский мир	1,4	135,5	25%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	603	3,2	3,9	-4,4	0,0
Всего по сектору	21,1		33%	0,7	5,4	11,3	4,4	22%	19%	13%	3%	0,7	20	4880	2,6	2,6	0,8	-4,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	756,4	15%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	17	37	-0,1	-0,1	-1,8	-12,7
ПИК	12,0	1 300,0	13%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	34	2 693	1,6	-7,5	22,4	117,4
Всего по сектору	13,1		14%	1,4	6,0	7,6	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	25	2730	0,8	-3,8	10,3	52,4
Прочие сектора																		
Яндекс	28,5	5 749	11%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	25	4 314	3,7	-1,1	7,6	11,5
QIWI	0,5	623	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	26	45	2,2	1,8	-18,2	-18,2
Всего по сектору	31,2		11%	1,8	17,5	49,1	2,3	10%	9%	21%	14%	0,8	26,4	4 701	2,9	2,4	1,1	10,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - 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

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
2-7 октября	•••	Выходные в КНР				
7 октября 9:00	•	Пром. производство в Германии, м/м	август	-0,5%	1,0%	-4,0%
7 октября 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	август	н/д	-6,96	6,7
7 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	349,0	362	326
7 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2765,0	2802	2714
7 октября 22:00	•	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	20,0	17,0	14,4
8 октября 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	49,2	46,7	53,4
8 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	16,0	17,9	10,7
8 октября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	500,0	235,0	
8 октября 15:30	•••••	Безработица в США, %	сентябрь	5,1%	5,2%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь
11 октября	Черкизово	Операционные результаты за сентябрь
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
15 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русгро	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Еп+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Евраз	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русгро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	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
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
Мария Морозова	Morozovama2@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

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

©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.

