

Цифры дня

3,4%

... потеряли акции Лукойла, возглавившие откат бумаг «нефтянки» в среду

5300 руб.

... превысили акции ФосАгро в среду, обновив исторический максимум

- Сегодня тенденция к восстановлению на развитых рынках акций сохранится, но может несколько ослабнуть к концу дня
- Доллар в первой половине дня постарается удержаться в диапазоне 72-72,5 руб.
- Улучшение внешнего фона, по нашему мнению, позволит индексу МосБиржи в четверг вернуться в район 4200 пунктов
- В ближайшие дни доходность ОФЗ срочностью 1-10 лет может сместиться в диапазон 7,5-8,0% годовых

Корпоративные и экономические события

- Продажи новых легковых автомобилей и LCV группы Соллерс в сентябре почти не изменились

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 ходе торгов среды мировые рынки испытали очередной приступ нервозности, ослабшей, впрочем, к концу дня. Негатив в основном затронул европейские (ключевые индексы региона потеряли вчера в пределах 1,5%) и развивающиеся рынки (MSCI EM: -0,8%), а также товарные рынки, что способствовало откату акций сырьевых сектора. Впрочем, к концу дня поддержку оказали новости о прогрессе в решении проблемы поднятия планки госдолга и согласования бюджета США на 2022 финансовый год: представители республиканской партии в Сенате согласились временно, на 2 месяца, поднять потолок госдолга на сумму, необходимую для покрытия текущих расходов. Таким образом, администрация Президента США Дж. Байдена получит время для согласования ключевых параметров бюджета и избежания техдефолта. Опубликованные вчера данные ADP по числу рабочих мест в частном секторе США за сентябрь также оказались неплохими: показатель вырос до 568 тыс., заметно превысив ожидания и задав позитивные ожидания по официальному отчету по занятости, выходящему в пятницу. В результате основные американские индексы смогли подрасти второй день подряд, прибавив 0,3%- 0,5%.

В начале четверга на мировых рынках сохраняются позитивные настроения. Ключевые азиатские индексы уверенно растут, отыгрывая улучшение динамики рынка США, а также сообщения о готовности глав США и КНР провести онлайн переговоры до конца года. Неплохо «плюсуют» и фьючерсы на американские индексы. Лишь товарные рынки смотрятся безыдейно в ожидании завтрашнего завершения «длинных» выходных в КНР. **Мы полагаем, что сегодня тенденция к восстановлению на развитых рынках акций сохранится, но может несколько ослабнуть к концу дня** - завтра рынки ожидают публикации данных по безработице и числу новых рабочих мест в США, которые могут вновь вывести на первый план опасения по ФРС, а также PMI в секторе услуг КНР, способных отразить влияние сложностей в строительном секторе страны.

Товарные рынки

После подъема к пикам октября 2018 г. цены на нефть Brent немного скорректировались. Статданные от Минэнерго США сыграли определенную роль в этом: запасы сырой нефти и бензинов выросли на 2,3 и 3,3 млн барр., не совпав с консенсусом, а запасы дистиллятов снизились на 0,4 млн барр. Добыча нефти восстановилась уже до 11,3 млн барр./день, загрузка НПЗ – до 89,6%. Поставки нефтепродуктов остались на прежнем уровне: средняя за 4 недели – 20,7 млн барр./день. В отсутствие значимых факторов для бурного роста цен на нефть мы рассчитываем на некоторую коррекцию и постепенное сокращение спекулятивного навеса. **Оптимальным ориентиром на сегодня представляется диапазон 78-80 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

В среду тенденция к плавному укреплению рубля была прервана. Достаточно резкий откат нефтяных котировок от многолетних пиков привел к повышению волатильности российской валюты. Тем не менее, доллар смог завершить торги чуть ниже отметки 72,5 руб., получив вечером, как и валюты развивающихся стран, поддержку от перешедшего к восстановлению фондового рынка США. **Неплохой внешний фон сегодня окажет поддержку рублю:** доллар в первой половине дня постарается удержаться в диапазоне 72-72,5 руб. Но, учитывая смешанные сигналы с товарных рынков, считаем вероятным возврат доллара в диапазон 72,5-74,5 руб. к концу недели.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-1,2%) заметно скорректировался, отступив «под» отметку 4200 пунктов при всплеске торговой активности (объем торгов акциями превысил 220 млрд руб., что на 84% выше среднемесячного уровня). Поводов для фиксации прибыли выступила достаточно резкая коррекция нефтяных котировок, способствовавшая столь же резвому откату от пиков «фишек» нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: -3,4%; НОВАТЭК: -3,1%; Газпром: -2,2%; Роснефть: -1,4%) и ухудшению общерыночного сентимента, негативно сказавшись и на других сегментах рынков. Так, в финсекторе заметно снизили темпы роста «фишки» (Сбер: +0,3%; ВТБ: +0,6%), лишь TSC Group (+2.2%)неплохо смотрелся. Отыгрывать позитивный старт торгов в США. В акциях металлургического и горнодобывающего сектора под давлением остались представители цветмета (НорНикель: -1,3%; РУСАЛ: -0,9%), АЛРОСА (-2,8%) и перегретый Мечел (-2,8%). А вот к перепроданному сталелитейному сектору, напротив, интерес участников рынка повысился, позволив достаточно неплохо отскочить котировкам Северстали (+3,6%) и ММК (+3,5%). В лидерах роста акции ПИК (+6,4%), также перепроданные, и бумаги производителей удобрений (Фосагро: + 5,5%; Акрон: +4,3%), обновившие исторические максимумы. **Сегодня улучшение внешнего фона, по нашему мнению, позволит индексу МосБиржи вернуться в район 4200 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 3-4 б.п., доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,58%, 1-летних – до 7,34%. Инвесторы продолжили отыгрывать более высокую инфляцию, чем ожидалось, и сигналы руководства ЦБР о намерении продолжить ужесточение ДКП. Умеренное давление на настроение игроков оказало снижение нефтяных цен. Вчера вечером Росстат сообщил, что **инфляция в сентябре составила 7,4%**, что существенно выше августовского уровня (6,7%). За неделю, закончившуюся 5 октября, рост цен ускорился уже до 7,5% г/г. **Такая статистика усиливает вероятность более агрессивного повышения ключевой ставки ЦБР. На этом фоне в ближайшие дни доходность ОФЗ срочностью 1 – 10 лет может сместиться в диапазон 7,5 – 8,0% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Продажи новых легковых автомобилей и LCV группы Соллерс в сентябре почти не изменились

Продажи Соллерс Авто в РФ в сентябре сократились на 0,2% г/г., а за 9 мес. увеличились на 18,8% г/г. Наибольший рост продаж пришелся на FordTransit, реализация которого выросла на 59% г/г за 9 мес.

НАШЕ МНЕНИЕ: Увеличение загрузки производства способствует наращиванию продаж в сегменте LCV, спрос на который ощутимо растет на фоне выхода экономики из кризиса. Доля Соллерса в российском сегменте LCV по итогам 9 мес. составила 19%. Позитивно смотрим на рынок LCV в России, ожидаем сильную финансовую отчетность компании по итогам года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 172	-1,2%	2,3%	4,0%
Индекс РТС	1 815	-1,4%	3,7%	5,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 840	-1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	181 890	1,2%		
США				
S&P 500	4 364	0,4%	0,1%	-3,5%
Dow Jones (DJIA)	34 417	0,3%	0,1%	-1,9%
Dow Jones Transportation	14 547	0,6%	2,1%	-0,7%
Nasdaq Composite	14 502	0,5%	-0,1%	-5,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 377	0,5%	1,8%	-2,9%
Европа				
EUROtop100	3 277	-0,9%	-0,7%	-3,6%
Euronext 100	1 270	-1,3%	-1,0%	-4,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 996	-1,1%	-1,6%	-2,1%
DAX (Германия)	14 973	-1,5%	-2,6%	-5,5%
CAC 40 (Франция)	6 493	-1,3%	-1,0%	-3,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 679	0,5%	-6,0%	-2,9%
Taiex (Тайвань)*	16 714	2,0%	-1,3%	-5,7%
Kospi (Корея)*	2 959	1,7%	-3,3%	-2,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 987	-0,9%	-0,5%	-3,8%
Bovespa (Бразилия)	110 560	0,1%	-0,5%	-6,2%
Hang Seng (Китай)*	24 529	2,3%	11,0%	-4,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 568	0,9%	-2,0%	0,0%
BSE Sensex (Индия)*	59 741	0,9%	1,0%	2,5%
MSCI				
MSCI World	3 016	0,0%	0,3%	-4,5%
MSCI Emerging Markets	1 227	-0,8%	-2,1%	-7,4%
MSCI Eastern Europe	286	-0,5%	0,8%	0,5%
MSCI Russia	866	-1,5%	2,4%	6,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	77,4	-1,9%	3,5%	11,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	81,6	0,5%	3,6%	14,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	77,1	-0,5%	2,7%	12,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	81,1	0,0%	3,3%	13,1%
Медь (LME) спот, \$/т	9053	-1,4%	-1,3%	-4,1%
Никель (LME) спот, \$/т	18068	-0,4%	-1,6%	-8,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2884	-0,7%	-0,4%	4,6%
Золото спот, \$/унц*	1760	-0,2%	0,2%	-1,9%
Серебро спот, \$/унц*	22,6	-0,1%	2,0%	-7,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	413,6	-1,1	3,0	14,3
S&P Oil&Gas	420,5	-0,8	5,7	26,9
S&P Oil Exploration	724,2	0,6	6,4	11,7
S&P Oil Refining	505,7	-0,3	0,2	-4,8
S&P Materials	194,3	-0,8	-2,1	-11,5
S&P Metals&Mining	865,8	0,3	-0,4	-2,5
S&P Capital Goods	847,1	0,5	0,3	-2,2
S&P Industrials	151,6	0,0	0,5	4,9
S&P Automobiles	110,4	0,1	0,2	4,9
S&P Utilities	333,4	1,5	1,9	-3,8
S&P Financial	642,0	0,2	1,2	2,3
S&P Banks	434,0	0,0	2,0	6,8
S&P Telecoms	272,6	0,5	1,3	-5,4
S&P Info Technologies	2 654,6	0,7	0,5	-5,1
S&P Retailing	3 877	0,7	-2,0	-4,8
S&P Consumer Staples	724,5	1,0	-0,5	-2,9
S&P Consumer Discretionary	1 436,5	0,4	-1,0	-2,4
S&P Real Estate	281,6	1,0	-0,3	-6,4
S&P Homebuilding	1 588,0	0,8	-3,1	-10,0
S&P Chemicals	823,2	-0,4	0,6	-3,7
S&P Pharmaceuticals	839,9	-0,5	-0,8	-6,5
S&P Health Care	1 469,1	-0,2	-2,2	-7,2

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 648	0,0	-0,3	-8,9
Нефть и газ	9 772	-2,5	3,1	9,3
Эл/энергетика	2 140	-0,6	2,2	-2,9
Телекоммуникации	2 233	-0,1	-0,4	-1,8
Банки	13 793	0,6	6,2	1,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,26	0,0	0,0	1,9
Евро*	1,155	0,0	-0,2	-2,4
Фунт*	1,358	0,0	0,8	-1,5
Швейц. франк*	0,928	0,0	0,5	-0,8
Йена*	111,5	-0,1	-0,2	-1,1
Канадский доллар*	1,258	0,1	0,8	0,6
Австралийский доллар*	0,728	0,1	0,7	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,41	-0,1	0,6	0,8
EURRUB	83,62	0,1	0,7	3,9
Бивалютная корзина	77,45	0,1	0,6	2,6

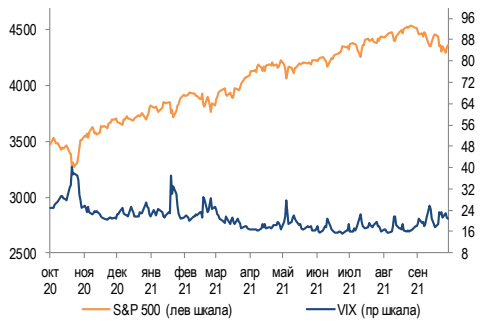
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-0,5	-0,3	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,302	1,8	2,6	8,1
US Treasuries 10 yr	1,540	1,4	5,3	16,7
US Treasuries 30 yr	2,095	0,0	5,1	10,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,070	-0,5	-0,2	-0,1
LIBOR 1M	0,086	1,1	0,2	0,3
LIBOR 3M	0,124	-0,9	-0,8	0,9
EURIBOR overnight	-0,589	0,5	-0,3	0,4
EURIBOR 1M	-0,567	-1,0	-0,9	-1,4
EURIBOR 3M	-0,551	-0,4	-0,8	-0,3
MOSPRIME overnight	6,770	-18,0	-17,0	21,0
MOSPRIME 3M	7,550	0,0	-2,0	28,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	54	0,0	0,5	6,5
CDS High Yield (USA)	305	0,0	3,2	27,5
CDS EM	185	1,8	2,7	32,2
CDS Russia	90	0,0	2,2	12,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,7	-3,0	0,5	0,1%
Роснефть	9,0	-2,3	0,3	-0,5%
Лукойл	101,3	-3,7	1,2	0,2%
Сургутнефтегаз	5,1	-1,1	0,2	-0,5%
Газпром нефть	35,7	-0,6	2,5	0,6%
НОВАТЭК	273	-3,6	6,7	-0,9%
Цветная металлургия				
НорНикель	29,9	-1,2	-3,5	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	20,4	0,8	-0,1	0,5%
НЛМК	28,6	0,4	-1,2	0,4%
ММК	11,9	0,6	0,3	0,7%
Мечел ао	4,1	-0,1	0,2	50,1%
Банки				
Сбербанк	20,0	0,6	2,0	0,2%
ВТБ ао	1,4	1,1	0,1	-2,7%
Прочие отрасли				
MTC	9,8	-0,4	0,0	6,8%
Магнит ао	17,3	-0,2	0,7	0,4%

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

Рынки в графиках

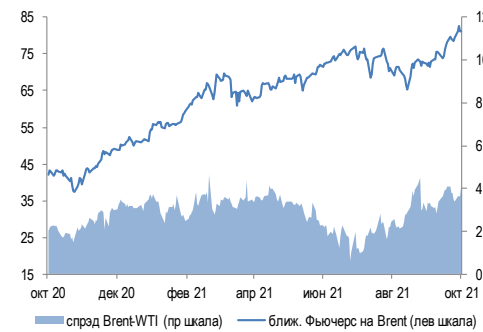
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

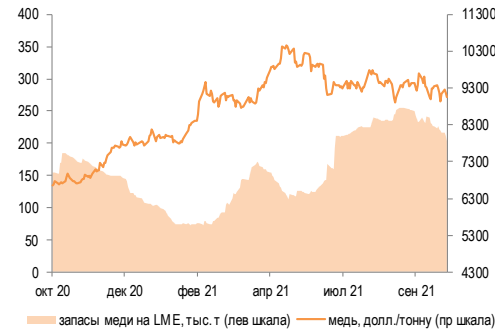
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

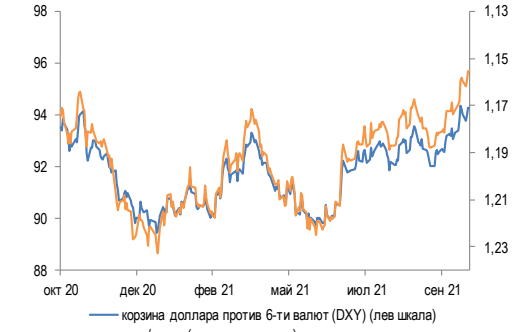
Цены и запасы меди на LME



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

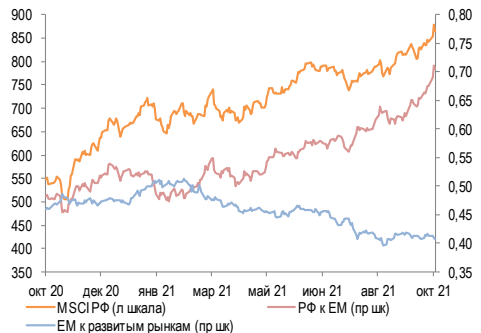


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

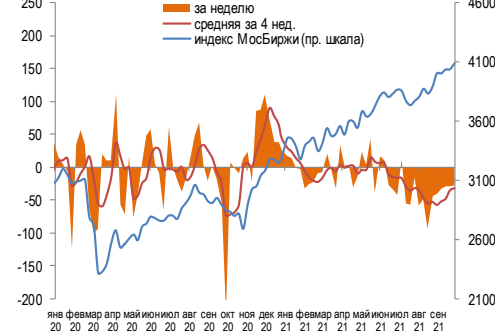
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

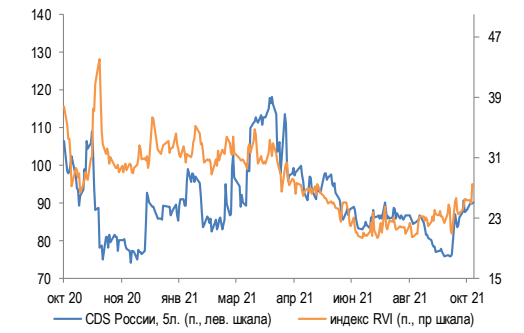
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

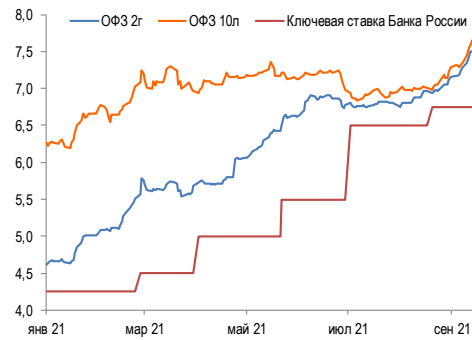


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

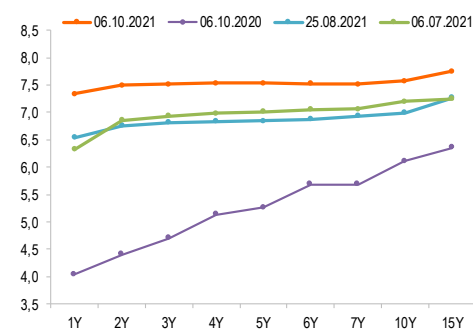
Доходность ОФЗ, %



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.

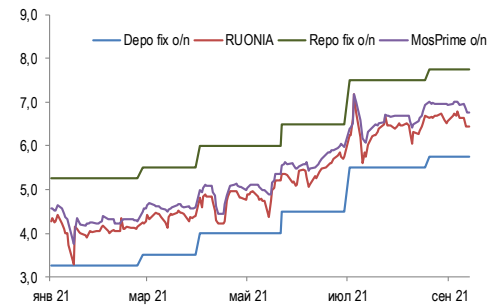
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

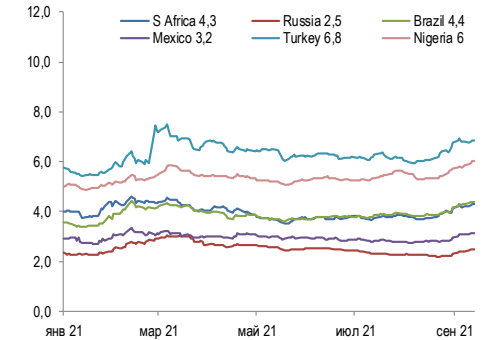
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

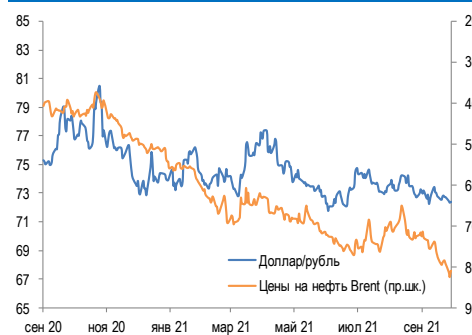
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций 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.

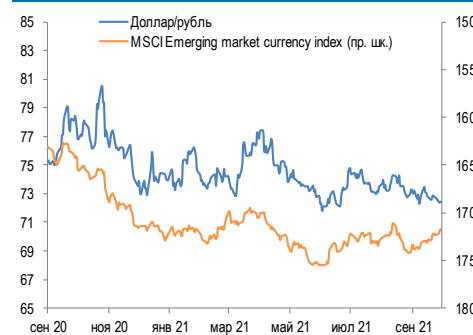
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

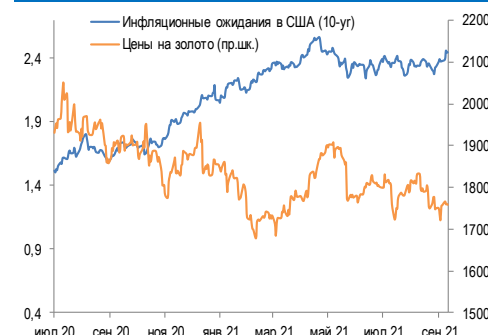
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

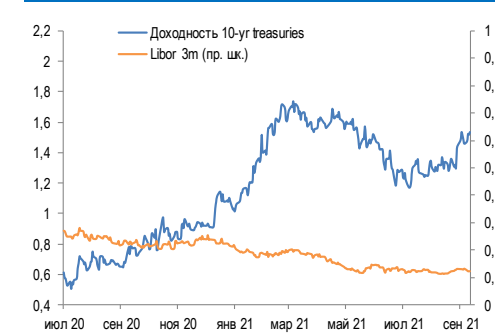
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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)		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	850,1	4 172	16%	1,5	4,8	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	12	223 723	-1,2	2,3	7,1	26,8
Индекс РТС	-	1 815	-	1,5	4,8	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	16	-	-1,4	3,7	10,6	30,8
Нефть и газ																		
Газпром	122,4	374,5	-1%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	21	83 052	-2,8	4,5	26,3	76,1
Новатек	80,6	1 921,6	3%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	27	6 335	-2,9	3,1	17,3	52,6
Роснефть	93,2	636,5	12%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	10 409	-2,4	2,8	9,4	46,3
Лукойл	67,4	7 049	7%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	11 130	-4,0	0,9	4,2	36,4
Газпром нефть	33,4	510,5	-2%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	1 865	-2,3	6,1	13,4	61,1
Сургутнефтегаз, ао	18,1	36,8	55%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	22	3 649	-1,3	4,5	0,8	1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,4	41,1	29%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	2 943	0,2	2,5	-14,6	-1,8
Татнефть, ао	16,8	558,0	14%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	26	6 013	-2,8	5,8	3,8	8,9
Татнефть, ап	1,0	514,1	13%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	1 667	-1,9	6,7	2,3	8,2
Башнефть, ао	3,0	1 482	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	49	-2,0	2,2	-0,8	-10,7
Башнефть, ап	0,5	1 145	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	344	-0,1	6,9	4,6	-1,5
Всего по сектору	440,9		15%	1,4	4,8	5,8	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	24,9	11 587	-2,0	4,2	6,1	25,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	108,1	362,7	8%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	20	35 059	0,1	10,4	19,6	33,8
Сбербанк, ап	4,6	334,8	1%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	17	2 797	0,9	8,1	18,8	39,1
ВТБ	9,6	0,0538	0%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	6 850	0,3	5,8	9,1	42,6
БСП	0,5	77,0	10%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	26	42	-0,4	1,5	16,5	48,7
МосБиржа	5,5	173,7	9%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	20	1 451	0,5	1,0	1,0	8,8
АФК Система	3,5	26,1	76%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	21	1 360	-1,6	-4,0	-17,8	-8,9
Всего по сектору	131,8		17%	1,6	4,5	5,2	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	21,4	47 559	0,0	3,8	7,9	27,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	46,6	21 312	33%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	21	6 127	-1,5	-3,8	-14,0	-10,1
РусАл	14,8	70	19%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	40	1 142	-1,0	1,5	42,0	99,1
АК Алроса	13,3	130,8	11%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	31	5 938	-3,2	-2,4	5,1	33,0
НЛМК	17,3	208,9	39%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	28	5 049	0,9	-4,3	-8,5	-0,1
ММК	10,7	69,2	28%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	4 646	3,9	0,0	17,6	23,9
Северсталь	17,6	1 524,0	33%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	25	3 681	3,5	-0,8	-3,7	15,9
ТМК	1,3	93,0	-28%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	192	-3,9	-0,5	30,1	52,1
Полус Золото	22,7	12 099	36%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	21	1 965	0,3	3,4	-16,6	-20,5
Полиметалл	8,1	1 235,1	39%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	22	2 914	0,1	2,2	-24,7	-28,8
Всего по сектору	152,4		23%	2,3	5,4	6,7	4,7	12%	19%	45%	30%	0,9	32,7	31 655	-0,1	-0,5	3,0	18,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	4,3	7 686	-11%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	30	102	4,3	12,2	28,7	29,7
ФосАгро	9,5	5 315	-12%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,5	28	1 614	5,5	5,3	9,9	69,6
Всего по сектору	13,8		-11%	2,6	7,6	12,9	5,3	14%	56%	36%	19%	0,4	28,9	1 716	4,9	8,7	19,3	49,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	89,6	32%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	184	0,1	-0,7	-12,3	-7,4
МТС	9,0	327,5	19%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	16	1 013	-0,2	-0,3	1,0	-1,0
Всего по сектору	13,1		25%	1,7	4,2	9,5	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 197	0,0	-0,5	-5,6	-4,2

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)			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	0,873	15%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	16	49	0,1	2,8	7,4	-3,0	
Юнипро	2,4	2,733	13%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	119	-0,3	1,5	-1,4	-2,1	
ОГК-2	1,1	0,697	25%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	84	-1,7	3,6	-4,8	-4,6	
ТГК-1	0,6	0,011	9%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	24	24	-1,5	2,5	1,0	-1,5	
РусГидро	4,9	0,801	25%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	17	305	-1,0	-0,5	-7,3	2,4	
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,889	60%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	2 623	-1,2	7,5	3,7	-8,0	
Россети, ао	3,6	1,311	0%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	20	384	-0,9	2,8	-4,6	-25,2	
Россети, ап	0,1	1,908	-28%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	20	9	-0,2	0,6	-4,4	-13,3	
ФСК ЕЭС	3,3	0,188	25%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	227	-0,3	1,7	-18,1	-15,3	
Всего по сектору	23,3		16%	1,0	3,1	6,0	0,6	5%	10%	28%	12%	1,0	20,1	3823	-0,8	2,5	-3,2	-7,8	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	70,7	17%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,1	19	1 528	1,1	0,9	3,3	-0,7	
Транснефть, ап	3,4	156 650	25%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	722	-2,4	-2,7	-10,1	11,6	
Всего по сектору	5,8		21%	1,1	4,3	-1,4	-0,7	35%	16%	33%	4%	0,9	23,4	2250,3	-0,6	-0,9	-3,4	5,5	
Потребительский сектор																			
X5	8,9	2 379	39%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	17	1 439	1,8	1,1	-5,6	-13,8	
Магнит	8,7	6 215	17%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	2 251	-0,4	3,4	17,4	9,6	
М.Видео	1,4	567,8	61%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	20	220	1,4	-4,1	-10,6	-20,3	
Детский мир	1,3	131,3	29%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	641	0,6	1,2	-13,0	-3,1	
Всего по сектору	20,4		37%	0,7	5,4	11,3	4,4	22%	19%	13%	3%	0,7	20	4552	0,8	0,4	-3,0	-6,9	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	757,0	15%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	17	54	0,9	0,6	-1,8	-12,6	
ПИК	11,7	1 279,2	15%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	34	5 830	8,9	-8,8	19,8	113,9	
Всего по сектору	12,7		15%	1,4	6,0	7,6	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	26	5885	4,9	-4,1	9,0	50,7	
Прочие сектора																			
Яндекс	28,0	5 545	15%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	24	4 250	-1,2	-3,6	2,9	7,5	
QIWI	0,5	609	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	25	44	-0,1	-0,2	-21,2	-20,0	
Всего по сектору	30,7		15%	1,8	17,5	49,1	2,3	10%	9%	21%	14%	0,8	25,9	4 657	-0,7	0,2	-3,2	7,1	

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				
6 октября 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	август	-1,5%	3,4%	-7,7%
6 октября 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	август	0,8%	-2,3%	0,3%
6 октября 15:15	••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	сентябрь	475	374	568
6 октября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,8	4,578	2,345
6 октября 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,8	0,384	-0,396
6 октября 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,1	0,193	3,256
6 октября 19:00	••	ИПЦ в России, г/г	сентябрь	7,1%	6,7%	7,4%
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	
7 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	349,0	362	
7 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2765,0	2802	
7 октября 22:00	•	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	август	20,0	17,0	
8 октября 4:45	•••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	49,2	46,7	
8 октября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	16,0	17,9	
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
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полюс Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
7 октября	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
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.

