

Цифры дня

1,6%

... потерял индекс МосБиржи в четверг

84 долл./барр.

... этот уровень продолжили тестировать котировки нефти марки Brent сегодня утром

- По состоянию на утро пятницы на мировых рынках вновь преобладает консервативный настрой
- Считаем, что сегодня возможно продолжение ослабления пары доллар-рубли, с ее движением к отметке 71,5 руб.
- Развитие коррекции цен на энергоносители может сохранить давление на российский рынок
- Сегодня динамику рынка ОФЗ будут определять итоги заседания ЦБР

Корпоративные и экономические события

- Группа НЛМК увеличила EBITDA в 3 квартале на 11%, выше прогноза
- Группа ФосАгро представила операционные результаты за 3 кв.
- НМТП представил операционные результаты за 8 мес.

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

Глобальный аппетит к риску в четверг был сегментированным. На рынках развивающихся стран, ввиду слабости цен на товарных рынках и роста «длинных» долларовых ставок, настроения участников рынков изменились на негативные (MSCI EM: -0,6%), при этом наибольшее снижение пришлось на рынки Бразилии, ЮАР и России. В тоже время фондовые рынки развитых стран (MSCI World: +0,1%) сумели немного подрасти, чему способствовал выход сильных статистических данных по США. Так, число новых заявок на пособия по безработице за прошедшую неделю снизилось до 290 тыс., оставаясь ниже 300 тыс. вторую неделю подряд, что указывает на крепость американского рынка труда. Порадовали данные и по рынку недвижимости США: рост продаж на вторичном рынке составил 7% м/м, что является максимальным значением с сентября 2020 года. Вклад в рост рынков внесла и публикация сильных финансовых результатов по Tesla (+3,3%), которая сумела увеличить выручку в 3 кв. на 57% г/г, что, несмотря на осторожные прогнозы компании, способствовало повышению целевых оценок инвестбанками и, как следствие, привело к уверенному росту котировок ее акций. В результате индексу S&P500 (+0,3%), при поддержке потребительского сектора и технологических компаний, удалось обновить очередной рекордный ценовой уровень.

По состоянию на утро пятницы на мировых рынках вновь преобладает консервативный настрой. Хотя ключевые азиатские индексы подрастают, товарные рынки остаются под давлением, причем вновь, второй день подряд, дешевеет нефть Brent. Фьючерсы на американские индексы также несут умеренные потери после выхода слабой отчетности Intel.

Сегодня ожидается публикация данных предварительных данных по PMI в еврозоне и США в октябре. Если они покажут некоторое замедление роста деловой активности, на фондовых рынках негативная динамика может сохраниться.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent в четверг откатились от многолетних пиков. Новостной фон не был насыщенным, лишь появились комментарии метеорологов, что температура в США зимой ожидается выше средних уровней, что в перспективе может сгладить безудержный рост цен на энергоносители. На наш взгляд, это не сильный повод для снижения цен на нефть, да и фундаментально на рынке сохраняется дефицит. Несмотря на усиление давления продавцов, мы пока не рассчитываем, что спекулятивная премия резко сократится, по крайней мере, в моменте. **Сегодня ждем консолидацию Brent в зоне 84-85 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера ослаблению рубля способствовали корректирующиеся цены на нефть. Также давление на национальную валюту оказывало охлаждение аппетита инвесторов к риску и к активам развивающихся стран на фоне роста долларовых ставок и повышения волатильности на сырьевых рынках в условиях повышения рисков по строительному сектору КНР. Отрицательно сказалось на позициях рубля и слабость рынка ОФЗ перед заседанием ЦБ РФ. **Сегодня мы опасаемся, что возможно продолжение ослабления пары доллар-рубли, с ее движением к отметке 71,5 руб.**

Российский рынок акций

В четверг на российском рынке (индекс МосБиржи: -1,6%) прошла волна распродаж на фоне новостей об объявлении в России нерабочих дней, а также отката цен на энергоносители. Так, лидерами падения стали акции нефтегазового сектора (ГАЗПРОМ: -1,8%, ЛУКОЙЛ: -2,8%; Татнефти: -3,1%; Сургутнефтегаз: -2,1%), задавая негативный настрой и в других сегментах рынков. Дешевели акции финансового сектора (Сбер: -1,5%; ВТБ: -2,6%; МосБиржи: -1,6%) на фоне роста доходностей ОФЗ динамику. Заметные потери понесли бумаги внутренних секторов, в т.ч. «фишки» электроэнергетики (Интер РАО: -2,1%; Россети: -2,9%; ФСК ЕЭС: -1,8%) и ритейлеров (Магнит: -2,4%; X5: -1%). В то же время акции металлургов показывали разнонаправленную динамику. Подешевели акции цветмета (РУСАЛ: -3,3%; НорНикель: -1,4%) на фоне слабости цен на товарных рынках. А вот сильная финансовая отчетность НЛМК (+2,4%) смогла оказать поддержку бумагам других сталеваров (ММК: +1,5%).

Развитие коррекции цен на энергоносители может сохранить давление на российский рынок, что будет способствовать уходу индекса МосБиржи ниже 4200 пунктов.

Российский рынок облигаций

В четверг снижение цен рублевых гособлигаций продолжилось. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 6 б.п., до 7,66% годовых. Инвесторы отыгрывали данные по ускорению инфляции в октябре до 7,8% г/г по сравнению с 7,4% в сентябре и 6,7% в августе. Такая статистика усиливает вероятность повышения ключевой ставки на сегодняшнем заседании ЦБР с 6,75% до 7,25–7,50%. Внешний фон также складывается негативно для рынка ОФЗ. Нефтяные цены вчера немного скорректировались. Облигации развитых и развивающихся стран торговались преимущественно в красной зоне. Основным фактором снижения цен облигаций на глобальном рынке выступает приближение ноябрьского заседания ФРС, на котором может быть объявлено о начале сокращения программы покупки облигаций. Также рынок закладывает в цены возможное повышение ставки ФРС во втором полугодии следующего года уже на 50 б.п. **Сегодня динамику рынка ОФЗ будут определять итоги заседания ЦБР.** Повышение ставки до 7,5% и сигнал о возможности дальнейшего ужесточения ДКП приведет к росту доходности ОФЗ. При более мягком решении и риторике регулятора цены ОФЗ сохранятся около достигнутых уровней.

Корпоративные и экономические события

Группа НЛМК увеличила EBITDA в 3 квартале на 11%, выше прогноза

Группа НЛМК увеличила в 3 квартале 2021 года EBITDA на 11% по сравнению со 2 кварталом, до \$2,287 млрд в основном за счет расширения спредов металлопродукции к сырьевым ресурсам, сообщила компания. По сравнению с аналогичным периодом 2020 года показатель вырос почти в 4 раза. EBITDA превысила средний прогноз аналитиков, опрошенных Интерфаксом. Рентабельность EBITDA осталась на прежнем уровне - 50%. Выручка компании составила \$4,56 млрд (повышение на 10% кв/кв и вдвое г/г), что также выше консенсуса. Чистая прибыль НЛМК, приходящаяся на акционеров, выросла на 19% ко 2 кварталу, до \$1,622 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы умеренно положительно оцениваем финансовые результаты НЛМК и отдельно отмечаем рекомендацию совета директоров по дивидендам за 3 кв., которые могут составить 13,3 руб./акцию, что при текущих котировках соответствует 6% доходности.). Дивидендная доходность по итогам года может достичь рекордных 20%. Рекомендуем «покупать» акции НЛМК, целевой уровень – 264 руб. на акцию.

Группа ФосАгро представила операционные результаты за 3 кв.

ФосАгро в 3 кв. снизила продажи удобрений на 3,4% г/г, до 2,63 млн тонн, продажи в азотном сегменте увеличились на 8% г/г, до 515,4 тыс. тонн, а фосфорсодержащих удобрений сократились на 6% г/г, до 2,1 млн тонн. Снижение связано как со сдержанным развитием сезонного спроса в Индии из-за позднего принятия решения по субсидиям, так и с эффектом высокой базы прошлого периода, когда продажи фосфорных удобрений росли на фоне производственных ограничений, связанных с пандемией коронавируса.

НАШЕ МНЕНИЕ: Представленные результаты оказались несколько хуже наших ожиданий. Однако высокие цены на удобрения окажут существенную поддержку финансовым показателям компании, что позволит ей также выплатить неплохие промежуточные дивиденды. Считаем, что дальнейший рост цен на удобрения ограничен, а текущий уровень цен акций близкой к фундаментальной.

НМТП представил операционные результаты за 8 мес.

Грузооборот НМТП за 8 мес. остался на прежнем уровне и составил 76,275 млн тонн. Перевалка наливных грузов снизилась на 1,1% г/г, до 60,6 млн тонн, а сухих грузов выросла на 4,6% г/г, до 15,7 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Представленные результаты оказались несколько слабыми, учитывая более высокие ожидания по наращиванию перевалки наливных грузов. Тем не менее, ожидаем, что послабления по объемам добычи в рамках сделки ОПЕК+ позволят компании наращивать объемы перевалки. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 9,1 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 219	-1,6%	-1,0%	4,7%
Индекс РТС	1 868	-1,9%	-0,4%	6,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 905	-1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	186 180	0,1%		
США				
S&P 500	4 550	0,3%	2,5%	3,5%
Dow Jones (DJIA)	35 603	0,0%	2,0%	3,9%
Dow Jones Transportation	15 617	1,0%	4,5%	11,5%
Nasdaq Composite	15 216	0,6%	2,6%	2,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 538	-0,1%	1,7%	3,5%
Европа				
EUROtop100	3 413	-0,2%	0,6%	2,4%
Euronext 100	1 321	-0,1%	0,8%	1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 190	-0,5%	-0,2%	1,5%
DAX (Германия)	15 473	-0,3%	0,1%	-0,2%
CAC 40 (Франция)	6 686	-0,3%	0,0%	0,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 774	0,2%	-1,0%	1,0%
Taiex (Тайвань)*	16 889	0,0%	0,6%	-2,9%
Kospi (Корея)*	3 005	-0,1%	-0,3%	-0,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 058	-1,3%	-1,4%	4,3%
Bovespa (Бразилия)	107 735	-2,8%	-4,8%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	26 052	0,1%	17,9%	7,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 587	-0,2%	0,4%	-1,1%
BSE Sensex (Индия)*	61 123	0,3%	-0,3%	3,7%
MSCI				
MSCI World	3 152	0,1%	1,4%	2,5%
MSCI Emerging Markets	1 293	-0,6%	0,7%	2,4%
MSCI Eastern Europe	296	-1,1%	0,0%	5,3%
MSCI Russia	890	-2,0%	-1,3%	7,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	83,3	-0,7%	2,4%	18,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	83,4	-0,9%	-1,7%	10,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	82,0	-0,6%	-0,3%	13,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,1	-0,7%	-0,9%	10,3%
Медь (LME) спот, \$/т	10079	-3,8%	-0,5%	12,2%
Никель (LME) спот, \$/т	20022	-4,9%	3,6%	6,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2897	-5,2%	-6,5%	2,5%
Золото спот, \$/унц*	1788	0,3%	1,1%	1,1%
Серебро спот, \$/унц*	24,2	0,0%	3,6%	6,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	435,5	-1,8	0,7	17,5
S&P Oil&Gas	438,8	-2,1	0,1	23,0
S&P Oil Exploration	774,3	0,0	1,5	19,4
S&P Oil Refining	533,6	-0,2	1,3	6,1
S&P Materials	216,9	-1,2	1,3	11,4
S&P Metals&Mining	896,3	-0,1	2,3	4,1
S&P Capital Goods	883,1	0,2	2,5	5,3
S&P Industrials	171,9	2,9	7,7	18,7
S&P Automobiles	125,7	3,1	8,3	18,9
S&P Utilities	340,1	0,0	1,6	2,0
S&P Financial	666,3	-0,4	3,0	7,9
S&P Banks	446,8	-0,6	4,3	11,0
S&P Telecoms	275,9	0,4	1,6	0,8
S&P Info Technologies	2 791,3	0,4	2,8	2,8
S&P Retailing	4 147	1,1	4,4	3,4
S&P Consumer Staples	735,1	-0,2	0,0	0,5
S&P Consumer Discretionary	1 535,2	1,4	4,0	5,5
S&P Real Estate	296,0	0,4	2,6	1,2
S&P Homebuilding	1 692,6	-1,0	1,6	1,6
S&P Chemicals	867,7	-0,1	1,3	6,1
S&P Pharmaceuticals	859,5	-0,1	2,4	1,9
S&P Health Care	1 528,7	0,4	3,0	-0,4
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 518	-0,5	1,7	2,0
Нефть и газ	9 684	-2,0	-0,8	5,7
Эл/энергетика	2 213	-1,9	-1,3	4,1
Телекоммуникации	2 209	-0,9	-0,4	-1,8
Банки	14 313	-1,5	-1,8	8,4
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,74	0,0	-0,2	0,3
Евро*	1,163	0,0	0,2	-0,5
Фунт*	1,380	0,0	0,3	1,3
Швейц. франк*	0,918	0,0	0,5	0,8
Йена*	113,9	0,0	0,2	-3,7
Канадский доллар*	1,235	0,1	0,1	3,4
Австралийский доллар*	0,748	0,2	0,8	3,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,11	-0,4	0,4	2,8
EURRUB	82,69	0,0	-0,5	3,2
Бивалютная корзина	76,33	0,0	-0,4	2,9

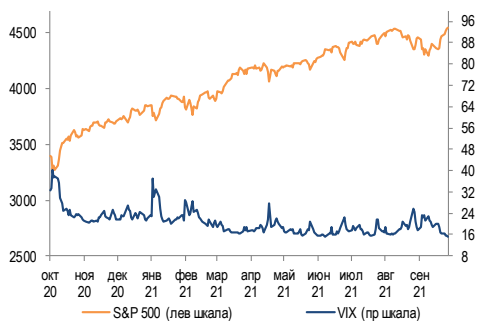
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3М	0,043	0,0	0,0	1,8
US Treasuries 2 yr	0,447	6,2	5,2	21,1
US Treasuries 10 yr	1,673	1,6	10,3	37,3
US Treasuries 30 yr	2,115	-1,9	7,4	30,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,1	0,0	0,1
LIBOR 1М	0,086	0,0	-0,5	0,2
LIBOR 3М	0,128	-0,3	0,5	0,3
EURIBOR overnight	-0,588	0,1	-0,7	0,5
EURIBOR 1М	-0,563	-0,2	-0,2	-0,5
EURIBOR 3М	-0,547	0,1	0,1	-0,2
MOSPRIME overnight	7,170	5,0	11,0	21,0
MOSPRIME 3М	7,830	3,0	5,0	38,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	0,4	-0,5	0,2
CDS High Yield (USA)	299	3,0	-1,3	22,0
CDS EM	181	5,6	1,0	12,8
CDS Russia	83	0,0	0,3	-0,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	10,4	-2,7	-0,1	-0,8%
Роснефть	9,0	-1,8	0,0	-0,4%
Лукойл	104,4	-2,8	1,0	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,3	-3,4	0,0	-0,4%
Газпром нефть	36,4	-0,8	0,6	-1,2%
НОВАТЭК	267	-2,6	-5,4	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,3	-2,2	1,4	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	23,0	-0,1	0,5	-0,4%
НЛМК	31,2	0,4	1,5	0,0%
ММК	12,7	0,1	0,0	0,0%
Мечел ао	4,6	-0,2	-0,1	49,2%
Банки				
Сбербанк	21,0	-2,6	-0,6	-0,4%
ВТБ ао	1,6	-4,4	0,0	-3,4%
Прочие отрасли				
MTC	9,6	-2,1	-0,2	5,3%
Магнит ао	17,9	-2,7	-0,4	0,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

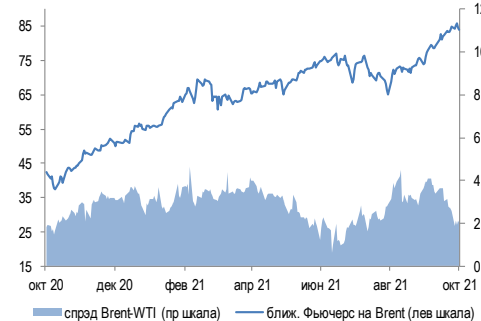
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США коррекционные настроения ослабли, - рынок продолжает удерживаться в повышательном тренде и вновь пытается тяготеть к пикам года. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также стартовавший сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Риски усиления коррекционных настроений и ухода S&P500 в зону 4100-4300 пунктов пока сохраняются.

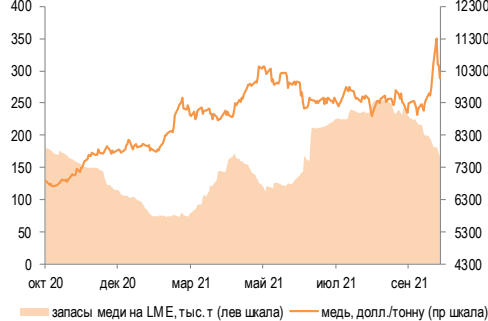
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

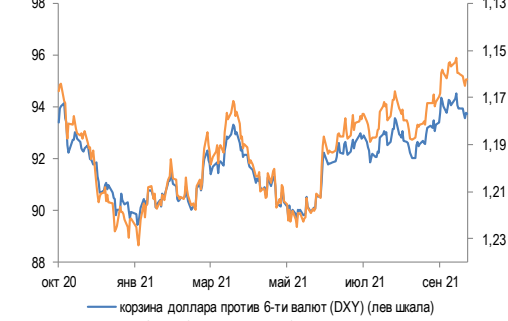
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

С конца сентября наблюдается устойчивый рост инфляционных ожиданий, на этом фоне рынок промышленных металлов демонстрирует внушительный рост. Продолжаем позитивно смотреть на алюминий и никель, по ним ожидаем сохранение позитивной динамики. От меди ждём консолидации на текущих отметках.

Динамика отдельных валютных пар

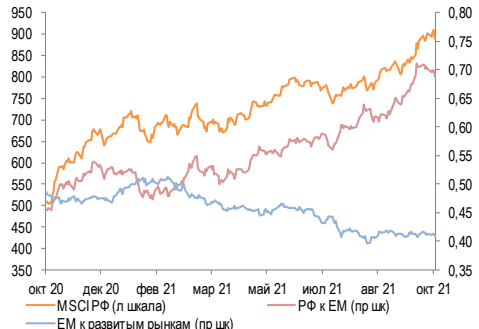


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 ощутимый.

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.

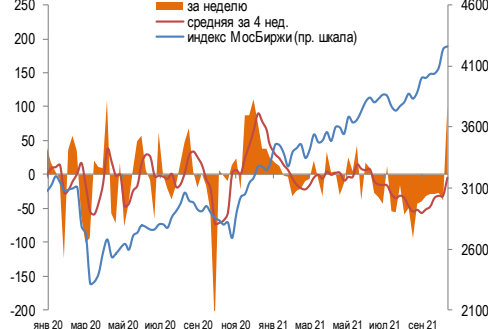
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

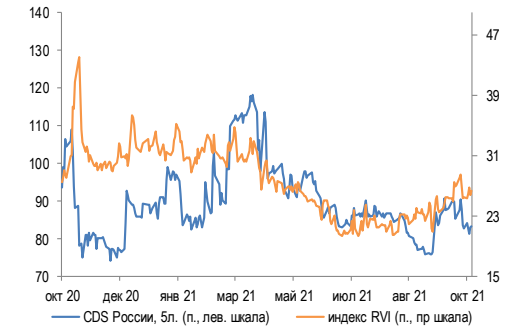
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 15 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 93 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

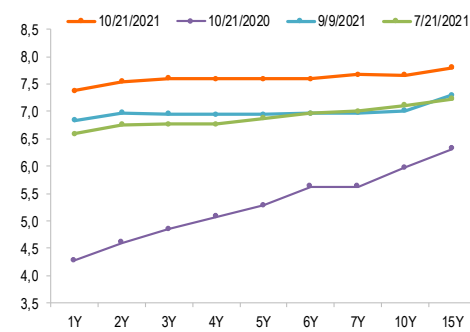
Доходность ОФЗ, %



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.

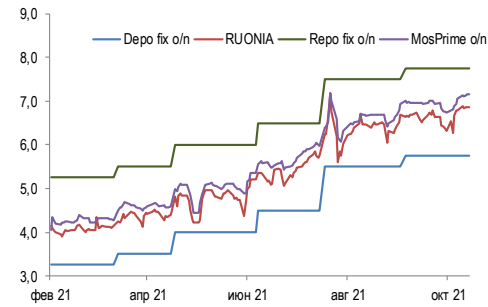
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

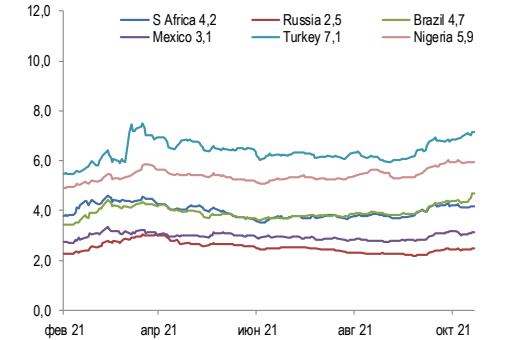
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

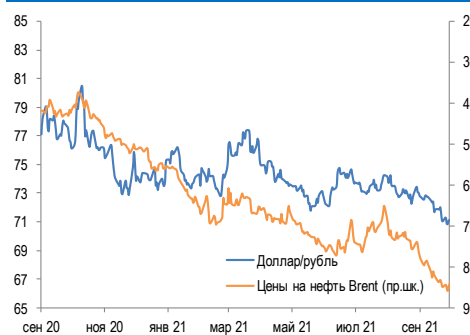
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

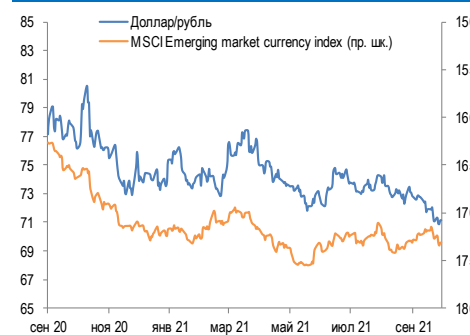
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

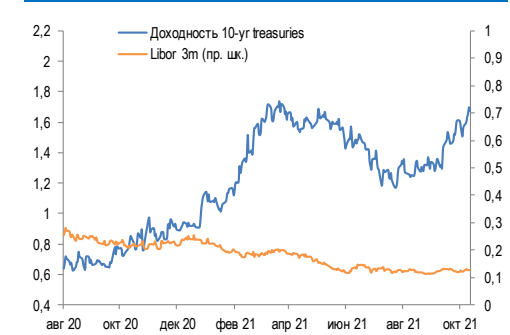
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS перешли к росту, достигнув рекордных значений, что поддерживает спрос на драгметаллы. Ожидаем продолжения позитивной динамики на рынке драгоценных металлов на фоне неуверенной позиции доллара США.

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	874,4	4 219	19%	1,4	4,9	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	13	92 017	-1,6	-1,0	12,4	28,3
Индекс РТС	-	1 868	-	1,4	4,8	7,0	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	-1,9	-0,4	16,8	34,6
Нефть и газ																		
Газпром	120,5	362,0	24%	1,3	3,7	4,3	0,6	15%	83%	33%	21%	1,1	22	16 998	-2,0	-1,0	27,8	70,2
Новатэк	79,1	1 852,2	8%	5,4	16,5	15,7	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	26	2 641	-2,1	-2,5	19,6	47,1
Роснефть	94,2	632,3	16%	1,2	4,5	6,9	1,3	33%	93%	26%	12%	1,3	25	2 926	-1,6	-0,5	14,2	45,3
Лукойл	70,4	7 229	6%	0,6	4,1	7,8	1,3	13%	137%	15%	8%	1,2	23	6 798	-2,6	0,6	12,1	39,9
Газпром нефть	34,6	518,8	-3%	1,1	4,3	5,7	1,1	8%	4%	25%	16%	1,2	23	317	-0,3	2,5	22,6	63,7
Сургутнефтегаз, ао	18,4	36,6	56%	0,2	0,7	3,6	0,3	24%	-19%	26%	20%	1,3	21	1 330	-2,2	-1,1	11,9	1,3
Сургутнефтегаз, ап	4,3	39,3	41%	0,2	0,7	3,6	0,3	24%	-19%	26%	20%	0,5	32	831	-0,8	-1,3	2,7	-6,2
Татнефть, ао	17,2	562,0	17%	1,2	4,8	6,8	1,6	16%	19%	24%	16%	1,4	27	2 867	-3,0	-0,2	14,8	9,7
Татнефть, ап	1,1	514,0	13%	1,2	4,8	6,8	1,6	16%	19%	24%	16%	1,3	24	479	-3,0	-0,7	12,5	8,2
Башнефть, ао	3,2	1 550	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	24	-2,5	1,6	9,9	-6,7
Башнефть, ап	0,5	1 160	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	97	-0,9	0,0	13,7	-0,2
Всего по сектору	443,5		20%	1,4	4,9	5,9	1,2	20%	42%	26%	18%	1,1	25,2	3 210	-1,9	-0,2	14,7	24,8
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	110,5	364,1	8%	-	-	7,0	1,5	-	-	-	20%	1,0	22	8 989	-1,8	-3,2	22,6	34,3
Сбербанк, ап	4,7	332,5	11%	-	-	7,0	1,5	-	-	-	20%	0,9	19	863	-1,9	-3,7	19,4	38,1
ВТБ	10,0	0,0548	-1%	-	-	7,0	1,5	-	-	-	20%	1,1	24	4 014	-3,2	-0,3	17,3	45,3
БСП	0,6	85,8	11%	-	-	3,9	0,9	-	-	-	13%	0,8	24	41	0,8	0,7	36,3	65,7
МосБиржа	5,5	170,9	16%	-	-	0,1	0,48	-	-	-	10%	0,7	23	4 425	-1,5	-6,0	0,5	7,1
АФК Система	3,8	28,2	63%	1,6	4,5	-	3,3	7%	-	36%	n/a	1,1	24	855	-2,4	-2,4	-5,6	-1,4
Всего по сектору	135,1		18%	1,6	4,5	5,0	1,5	7%	-	36%	17%	0,9	22,8	19 187	-1,7	-2,5	15,1	31,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	50,2	23 224	4%	3,2	5,3	6,8	10,4	9%	13%	61%	41%	1,0	21	3 903	-1,3	1,5	-7,4	-2,0
РусАл	16,6	78	9%	1,7	7,1	4,7	2,5	12%	25%	25%	30%	1,2	44	3 264	-4,6	-1,5	63,0	118,9
АК Алроса	13,6	131,3	14%	3,1	6,6	10,3	4,1	18%	32%	48%	31%	1,0	32	3 078	-0,2	-4,8	0,5	33,5
НЛМК	18,9	224,5	29%	1,4	3,4	4,5	3,9	10%	22%	41%	28%	0,8	30	6 271	2,0	4,6	-9,0	7,4
ММК	11,0	69,9	23%	1,0	2,8	4,2	2,4	17%	39%	36%	24%	0,9	33	3 655	1,3	0,8	7,4	25,2
Северсталь	19,2	1 633,0	24%	1,9	3,8	5,1	6,8	9%	17%	50%	35%	0,7	26	2 810	0,5	2,6	-6,2	24,1
ТМК	1,4	93,3	-28%	1,2	8,5	10,1	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	32	-1,2	-1,4	28,2	52,6
Полус Золото	26,8	14 001	17%	5,1	7,4	10,1	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	24	1 812	-0,4	2,1	1,7	-8,0
Полиметалл	9,0	1 354,6	20%	3,5	5,9	8,2	4,1	13%	17%	59%	34%	0,7	23	1 758	-0,8	2,5	-13,3	-21,9
Всего по сектору	166,7		13%	2,5	5,6	7,1	5,0	12%	19%	45%	30%	0,9	33,8	26 583	-0,5	0,7	7,2	25,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	5,0	8 838	-22%	3,4	11,2	21,3	5,3	14%	84%	31%	13%	0,2	34	45	-0,8	2,0	47,5	49,1
ФосАгро	10,6	5 812	-18%	2,4	5,8	8,6	7,1	13%	27%	41%	24%	0,6	28	601	-1,0	1,9	23,4	85,5
Всего по сектору	15,6		-20%	2,9	8,5	15,0	6,2	13%	56%	36%	18%	0,4	31,0	646	-0,9	1,9	35,5	67,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	94,5	26%	1,4	3,7	9,0	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	17	212	-1,3	1,3	1,3	-2,3
МТС	8,9	316,7	24%	2,1	4,8	10,0	20,1	4%	8%	43%	12%	0,8	17	913	-0,6	-1,0	0,3	-4,2
Всего по сектору	13,3		25%	1,7	4,2	9,5	10,8	6%	14%	40%	9%	0,8	17	1 124	-1,0	0,1	0,8	-3,3

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	0,866	15%	1,2	2,8	14,3	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	14	51	-2,1	-1,7	6,8	-3,8	
Юнипро	2,5	2,764	12%	2,2	6,4	10,7	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	98	0,7	-1,3	1,4	-1,0	
ОГК-2	1,2	0,748	17%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	23	136	-0,8	3,5	11,0	2,5	
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,6	2,4	4,7	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	25	78	-2,6	0,4	4,0	2,3	
РусГидро	5,1	0,823	21%	1,1	3,9	5,9	0,6	6%	7%	29%	15%	0,9	18	283	-1,4	-1,1	3,3	5,3	
Интер РАО ЕЭС	7,3	4,960	57%	0,3	2,0	5,8	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	25	1 087	-2,4	-2,4	12,7	-6,6	
Россети, ао	4,0	1,413	-15%	0,7	2,4	3,0	0,2	4%	18%	29%	9%	1,2	22	464	-3,2	-0,9	9,5	-19,4	
Россети, ап	0,1	2,086	-30%	0,7	2,4	3,0	0,2	4%	18%	29%	9%	1,0	29	10	-1,3	-2,3	10,1	-5,2	
ФСК ЕЭС	3,4	0,192	12%	1,7	3,4	3,5	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	302	-1,8	-2,1	-5,2	-13,4	
Всего по сектору	24,5		11%	1,0	3,1	6,2	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	21,6	2508	-1,7	-0,9	6,0	-4,4	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	67,3	23%	1,8	7,6	-4,3	-1,5	66%	-	23%	-9%	1,1	17	789	-1,9	-3,6	0,2	-5,4	
Транснефть, ап	3,5	158 050	24%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	23	104	-0,2	-1,4	-1,8	12,6	
Всего по сектору	5,8		24%	1,1	4,4	-1,4	-0,7	35%	16%	33%	4%	0,9	20,0	893,3	-1,1	-2,5	-0,8	3,6	
Потребительский сектор																			
X5	9,0	2 358	44%	0,7	5,5	14,6	7,2	2%	14%	12%	2%	0,8	18	600	-0,8	-2,9	1,3	-14,6	
Магнит	8,8	6 159	18%	0,6	5,5	15,3	3,7	8%	23%	12%	2%	0,9	24	1 430	-2,2	-3,2	20,1	8,7	
М.Видео	1,5	588,6	55%	0,5	5,2	8,8	3,4	67%	11%	10%	3%	0,5	21	415	-3,8	-3,9	-7,6	-17,3	
Детский мир	1,4	134,7	26%	1,0	5,5	9,3	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	20	241	-0,4	-2,6	-2,6	-0,6	
Всего по сектору	20,7		36%	0,7	5,4	12,0	4,7	22%	19%	13%	3%	0,8	21	2685	-1,8	-3,1	2,8	-6,0	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	756,0	15%	0,9	4,0	6,2	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	23	0,1	-1,6	0,2	-12,7	
ПИК	10,8	1 160,5	32%	2,1	8,7	9,9	5,0	20%	18%	24%	18%	0,5	37	1 231	-3,3	-9,0	12,5	94,1	
Всего по сектору	11,9		23%	1,5	6,4	8,1	2,9	7%	14%	23%	14%	0,7	26	1254	-1,6	-5,3	6,4	40,7	
Прочие сектора																			
Яндекс	27,2	5 389	21%	5,6	54,0	146,9	5,9	38%	33%	10%	4%	0,7	24	1 973	-1,5	-2,7	4,3	4,5	
QIWI	0,6	671	-	0,2	0,3	4,9	1,3	-7%	-4%	53%	38%	0,8	28	71	-1,3	4,4	-12,8	-11,8	
Всего по сектору	30,0		21%	1,9	18,1	50,6	2,4	10%	10%	21%	14%	0,8	27,3	2 331	-1,6	-0,2	1,2	11,8	

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
21 октября 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	октябрь	110	111	113
21 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	297	293	290
21 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2548	2593	2481
21 октября 17:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	октябрь	-5,3	-4,0	-4,8
21 октября 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	октябрь	6,00	5,88	6,29
21 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Freepor-McMoRan, AT&T				
22 октября 10:15	•••	PMI в промышленности Франции (предв.)	октябрь	н/д	55,0	
22 октября 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	октябрь	н/д	56,2	
22 октября 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	октябрь	56,9	58,4	
22 октября 10:30	•••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	октябрь	55,0	56,2	
22 октября 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	октябрь	57,5	58,6	
22 октября 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	октябрь	55,4	56,4	
22 октября 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,00%	6,75%	
22 октября 16:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	октябрь	н/д	60,7	
22 октября 16:45	••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	октябрь	н/д	54,9	
22 октября	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует AmEx, Schlumberger				

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русагро	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	En+	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	Русагро	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.

